

**Makro Not: TCMB Beklenti Anketi: 2018 sonu enflasyon beklentisi %9,55**

TCMB Ocak ayı Beklenti Anketine göre, 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin beklentilerde sınırlı gerilemeler görüldü ancak enflasyon halen yüksek. Buna göre 2018 sonu için enflasyon beklentisi ise %9,55 seviyesinde. 24 ay sonrası beklentisi %8,23 (önceki: %8,47). Ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinde (AOFM) bu ay için bir değişiklik beklenmiyor. 3 ay - 1 yıla kadar vadeli devlet tahvil getirileri beklentilerinde bir miktar artışlar görülürken, uzun vadeli tahvil getirilerinde ise azalışlar görülüyor. 2018 yıl sonu \$/TL beklentisi 4,1156.

**Enflasyon:** Ocak ayı için aylık enflasyon beklentisi %1,32. Bizim beklentimiz de Ocak'ta gıda, ulaştırma, sağlık, konut kalemlerinin etkisiyle enflasyonun aylık bazda %1,3 artması ve buna bağlı olarak yıllık enflasyonun %10,65 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde.

TCMB beklenti anketine göre, uzun vadeli enflasyon beklentileri ise hedefin üzerinde kalmaya devam ediyor; 5 yıl sonrası enflasyon beklentisi %6,66'dan %6,67'ye, 10 yıl sonrası beklentisi %6,05'den %6,10'a yükseldi.

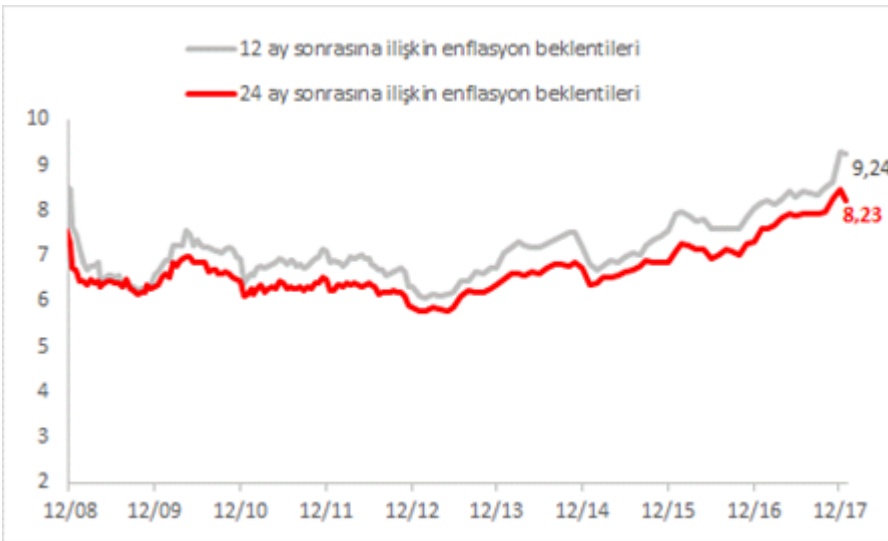
**Faiz:** TCMB'nin AOFM bu ay değiştirmesi beklenmiyor; halihazırda, %12,75 seviyelerinde.

**Devlet tahvili getirilerine ilişkin beklentileri:** 3 ve 6 ay vadelerde sırasıyla 14 bps ve 20 bps artışlar öngörülüyor. 12 ay sonrası beklenti 10 bps artışla %12,32'de. 24 ay sonrası beklenti ise 9 bps azalışla %11,39'da.

12 ay sonrası için 5 yıllık devlet tahvili faizi beklentisi 24 bps azalışla %11,85'e gerilerken, 10 yıllık devlet tahvili faizi beklentisi de 11 bps azalışla %11,59'da.

**Büyüme:** 2018 büyüme beklentisi %4,6. Bizim beklentimiz de KGF desteği, özel tüketim öncülüğünde, ekonomik büyümenin %5 olacağı yönünde.

**Cari açık:** 2018 yıl sonu cari açık beklentisi 44 milyar \$. Petrol fiyatlarındaki yüksek seyir ve ekonomik aktivitenin seyri cari açık üzerinde yukarı yönlü risk unsurları. Seyahat gelirlerinin bu yıl da öncü verilere göre olumlu seyrini sürdüreceğini değerlendiriyoruz. Bizim beklentimiz 46 milyar \$.

**12 yıl ve 24 Yıl Sonu Enflasyon Beklentileri (yıllık % değişim)**

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Dr. Eralp Denктаř, CFA

[Eralp.Denktaş@akbank.com](mailto:Eralp.Denktaş@akbank.com)

Hakan Aklar

[Hakan.Aklar@akbank.com](mailto:Hakan.Aklar@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Meryem etinkaya

[Meryem.Cetinkaya@akbank.com](mailto:Meryem.Cetinkaya@akbank.com)

**YASAL UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette ¼n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın s¼z konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her t¼rl¼ geek ve/veya t¼zel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her t¼rl¼ doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir s¼zleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portf¼y y¼netim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile m¼řteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı s¼zleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel g¼r¼řlerine dayanmaktadır. Bu g¼r¼řler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



**AKBANK**

Ekonomik Araştırmalar