

Makro Not: TCMB Beklenti Anketi: Orta ve uzun vadeli enflasyon beklentileri hafif yükseldi...

Ocak ayı enflasyonunda görülen beklentilerin altında gerçekleşmeye karşın (beklenti: %10,59, gerçekleşme: %10,35) **enflasyon beklentilerinde bozulma devam ediyor.** Ocak'ta gerileyen **orta vadeli (12 ve 24 ay) enflasyon beklentileri, bir miktar yükseldi;** uzun vadeli enflasyon beklentileri de yükselişte. Kur beklentileri ise hafif geriledi. Ankete göre TCMB'nin kısa vadeli faizlerde 3 aya kadar değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Büyüme beklentileri ise %4,6'da yatay.

Enflasyon: Şubat ayı aylık enflasyon beklentisi **%0,64** iken, ima ettiği **yıllık enflasyon %10,16** seviyesinde. Beklentilere göre Mart ve Nisan'da ise enflasyonda tek haneli seviyeler (sırasıyla %9,97 ve %9,69) görülebilecek. Yıl sonu enflasyon beklentisi ise %9,52. Biz de enflasyonun kademeli olarak tek haneye gerilemesini, ancak yıl boyunca çift haneye yakın bir seyir sürdürerek yılı %9,3'te tamamlamasını bekliyoruz.

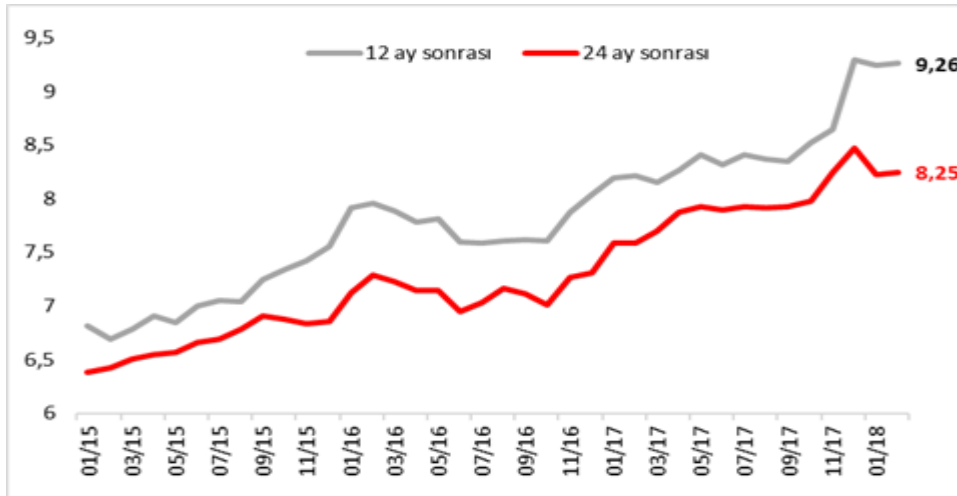
Orta vadeli enflasyon beklentilerinde ise Ocak'taki toparlanmanın ardından yeniden bozulma görülüyor. 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %9,24'ten %9,26'ya, 24 ay sonrası enflasyon beklentisi %8,23'ten %8,25'e yükseldi. **Uzun vadeli enflasyon beklentileri de yükselişte:** 5 yıl sonrası enflasyon beklentisi %6,67'den %6,74'e, 10 yıl sonrası enflasyon beklentisi %6,10'dan %6,18'e yükseldi; TCMB'nin enflasyon hedefi %5.

Kur: \$/TL, global piyasalardaki son günlerde görülen riskli aktif satışının etkisi görece sınırlı kalırken, **\$/TL'ye ilişkin beklentilerde de bozulma görülmedi.** \$/TL yıl sonu beklentisi 4,1156'dan 4,0970'e, 12 ay sonrası beklentileri ise 4,2392'den 4,1774'e geriledi.

Faiz: Enflasyonda baz etkisiyle görülmesi beklenirken, TCMB'nin de daha önce vurguladığı üzere, **para politikası faizlerinde kısa vadede değişim beklenmiyor.** Kısa vadeli (3 ay) piyasa faizlerinde ise 6 aya kadar kısmi gerilemeler beklenirken, 12 ay ve sonrası dönemde artışlar bekleniyor. 12 ay sonrası dönemde **uzun vadeli faiz beklentileri de yükseliş kaydetti:** 5 yıllık faiz beklentisi %11,85'ten %12,11'e, 10 yıllık faiz beklentisi ise %11,59'dan %11,81'e yükseldi.

Büyüme: Büyüme beklentileri sabit: 2018 %4,6; 2019: %4,5

Cari açık: Cari açık 2017'yi 47,1 milyar \$'da tamamlarken, 2018 ve 2019'a ilişkin beklentiler de cari denge görünümünün bozulmaya devam edeceği yönünde. 2018 cari açık beklentisi 43,8 milyar \$'dan 45,1 milyar \$'a, 2019 cari açık beklentisi ise 44,6 milyar \$'dan 45,7 milyar \$'a yükseldi.

Enflasyon Beklentileri (yıllık % değişim)

Meryem Çetinkaya

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

Hakan Aklar

Hakan.Aklar@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

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 şekil , 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 güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil 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 sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmaz olabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar