TCMB Beklenti Anketi: Enflasyon beklentileri yükselmeye devam ediyor...

Ekim ayında da enflasyonun beklentileri aşması ve %25,24'e ulaşması sonrası, enflasyon beklentilerinde yükseliş devam ediyor. Kurda görülen toparlanma, Enflasyonla Topyekün Mücadele Programı ve vergi indirimleriyle enflasyondaki aylık artış beklentisi bir miktar düşerken, enflasyon beklentileri fiyatlama davranışlarındaki bozulma nedeniyle yüksek seyrini koruyor; yıl sonu enflasyon beklentisi %24,45'e yükseldi. Kurda görülen son toparlanmayla beraber yıl sonu Dolar/TL beklentileri de gerilerken, TCMB'nin kısa vadede politika faizini %24'te sabit bırakması bekleniyor. Büyüme beklentilerinde ise gerileme devam ederken, bununla beraber cari açık beklentileri de düşüyor.

Kur: Yıl sonu Dolar/TL beklentilerinde de iyileşme sürüyor; yıl sonu $/TL beklentisi 5,9894'ten 5,6405'e geriledi; Eylül'de 6,59'u aşmıştı. 12 ay sonrası beklentisi ise 6,53'ten 6,37'ye geriledi.

Enflasyon: Enflasyonda beklentileri aşan artışlar, enflasyon beklentilerinin iyileşmesini de sınırlıyor. Yapılan vergi indirimlerinin, genel olarak Ekim ayı enflasyonunu 1 puan aşağı çekeceği hesaplanırken, Ekim ayı aylık enflasyon beklentisi %0,88 ile mevsimsel ortalamasına paralel seyrediyor; ima ettiği yıllık enflasyon %24,49. Aralık ve Ocak ayı aylık enflasyon beklentileri ise sırasıyla %0,77 ve %1,71. Ocak ayı enflasyonu üzerinde yeni yıl zamları ve vergi indirimlerinin devam edip etmeyeceği belirsizlik oluşturuyor. Yıl sonu enflasyon beklentisi ise %24,22'den %24,45'e yükseldi; Mart'ta %9,49 idi. Yeni Ekonomi Programı (YEP) tahminlerinde ise yıl sonu enflasyon beklentisi %20,8 idi. TCMB'nin Enflasyon Raporu'nda yer alan tahminlerde ise yıl sonu enflasyon beklentisi %23,5 idi.

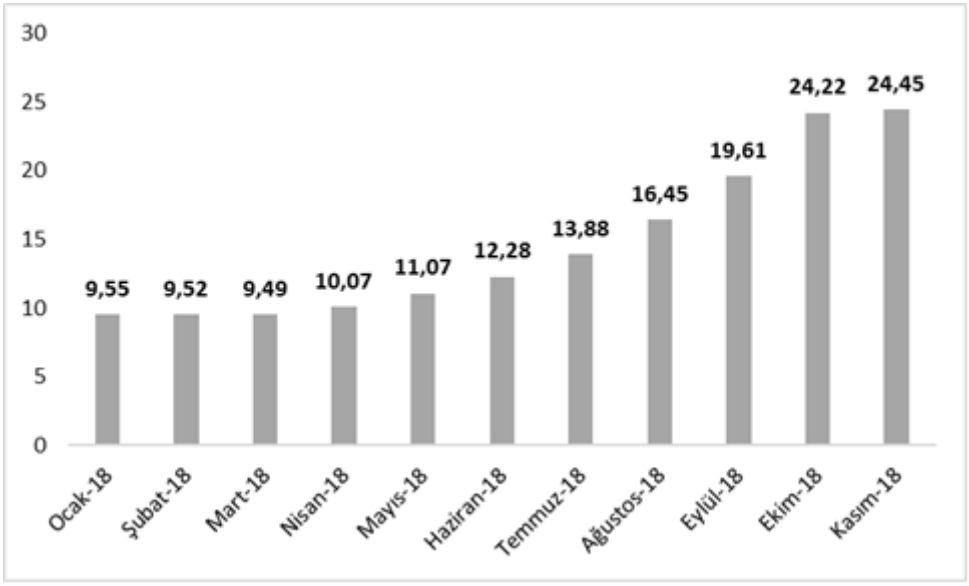
12 ay sonrası enflasyon beklentisi %17,03'ten %17,38'e yükselerek, son 15 yılın en yükseğine ulaştı. 24 ay sonrası enflasyon beklentisi ise %12,70'den %12,97'ye yükseldi; yeni rekor yüksek seviyesinde. Uzun vadeli enflasyon beklentileri de yükselmeye devam etti: 5 yıl sonrası enflasyon beklentisi %8,61'den %8,84'e, 10 yıl sonrası enflasyon beklentisi ise %7,25'ten %7,27'ye yükseldi.

Büyüme: Son açıklanan öncü veriler ve kredi büyümeleri ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret ederken, büyüme beklentileri de gerilemeye devam ediyor. 2018 büyüme beklentisi %3,2'den %3,1'e geriledi; Nisan'da %4,7 idi. 2019 büyüme beklentisi de gerilemeye devam ediyor; %1,9'dan %1,6'ya geriledi, sene başında %4,5 idi.

Cari açık: Ekonomideki dengelenemenin etkisiyle cari denge Ağustos ve Eylül'de pozitif verdi; Ekim'de de cari dengenin fazla vermesini bekliyoruz. Buna paralel, cari açık beklentileri de geriliyor. 2018 cari açık beklentisi 40,7 milyar $'dan 36,7 milyar $'a geriledi. 2019 cari açık beklentisi ise 31,63 milyar $'dan 29,8 milyar $'a geriledi.

Faiz: Kurda son dönemde görülen stabilizasyonla beraber, ekonomistler TCMB'nin en azından önümüzdeki 3 ayda politika faizini %24 seviyesinde sabit bırakmasını, 1 yıl içerisinde ise faiz indirimlerin başlamasını bekliyor. Orta ve uzun vadeli tahvil getirileri ise; azalan belirsizliklerin de etkisiyle son 2 aydır geriliyor; 12 ay sonrası 5 yıllık devlet tahvil faizi beklentisi %20,56'dan %17,863'e (Eylül'de %21,65'e ulaşmıştı), 10 yıllık faiz beklentisi ise %18,28'ten %16,81'e (Eylül'de %19,25'e ulaşmıştı) geriledi.

Yıl Sonu Enflasyon Beklentisi (%)



Meryem Çetinkaya

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktaş, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya

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. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek 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 gerçek 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 AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ 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, iş 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 doğurmayabilir."