

TCMB Beklenti Anketi: Enflasyon beklentilerinde yeniden yükseliş görülüyor...

Nisan ayı TCMB Beklenti anketine göre, enflasyon ve kur beklentilerinde bir miktar yükseliş, büyüme beklentilerinde ise geri çekilme görüldü. Enflasyon ve kur beklentilerindeki yükselişle beraber, TCMB'den faiz indirim beklentisinin miktarında da azalma görülüyor. Piyasa faizi beklentilerinde de yükseliş hakim.

\$/TL yılsonu beklentilerinde yükseliş görülüyor: 2019 yıl sonu beklentisi 6,0615'den 6,2030'a yükseldi; Şubat'ta 5,9898'e kadar gerilemişti.

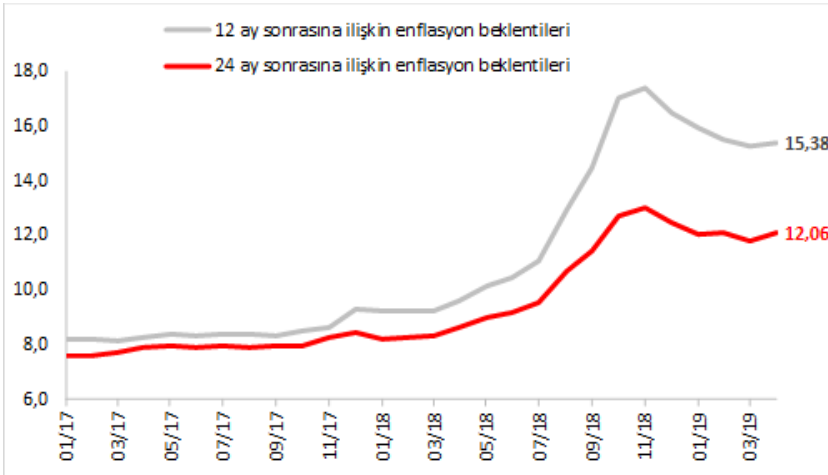
Enflasyon beklentilerinde de yükseliş hakim. Nisan ayı enflasyon beklentisi, Mart ayı anketinde %1,54 iken, Nisan ayında %1,61'e yükseldi. Bu yükselişte, **sigaraya yapılan zammın da etkili** olduğunu değerlendiriyoruz. Ayrıca enflasyonda **gıda fiyatları kaynaklı olarak yukarı yönlü risklerin** olduğunu değerlendiriyoruz. Enflasyonun beklentiler dahilinde gerçekleşmesi durumunda, **yıllık enflasyon %19,71'den %19,40'a gerileyebilecek.** Mayıs ve Haziran ayları için aylık enflasyon beklentileri sırasıyla %1,12 ve %0,88 iken, bu seviyelerin ima ettiği yıllık enflasyonlar da sırasıyla %18,81 ve %16,81. Bu beklentilere göre; enflasyon Mart ayında tepe yapmış gözüküyor; ancak biz tepe noktanın Nisan ayında görülebileceğini düşünüyoruz. **Yıl sonu enflasyon beklentisi ise %15,64'ten %16,23'e yükseldi.**

Enflasyon beklentilerinde yükseliş hakim. 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %15,24'ten %15,38'e, 24 ay sonrası enflasyon beklentisi %11,80'den %12,06'ya yükseldi. **Uzun vadeli enflasyon beklentilerinde de yükseliş devam ediyor:** 5 yıl sonrası enflasyon beklentisi %8,49'dan %8,80'e, 10 yıl sonrası enflasyon beklentisi ise %7,26'dan %7,48'e yükseldi.

Enflasyon beklentilerindeki yükselişle beraber, TCMB'den faiz indirimi beklentileri de azalıyor. Mart'ta TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini (AOFM) 3 ay içerisinde %24'ten %22,50'ye çekmesi beklenirken, şu anda beklentiler %23,09'a gerilemiş durumda. AOFM, şu anda %24,09'larda. 12 ay sonrası 10 yıllık devlet tahvili faizi beklentisi de %14,90'dan %16,25'e yükseldi; şu anda %17,79'da.

Büyüme beklentileri ise geriliyor. İlk çeyreğe ilişkin veriler, **dipten dönüşün başladığına işaret** ediyor olsa da, son dönemde **finansal koşullarda görülen ek sıkılaşmayla** beraber büyüme beklentileri de düşüş gösterdi. **2019 için büyüme beklentisi %1,2'den %0,6'ya** gerilerken, artış eğiliminde olan **2020 büyüme beklentisi de %3,2'den %2,9'a** geriledi. Buna paralel, **cari açık beklentileri de geriliyor:** 2019 için 21,4 milyar \$'dan 17,6 milyar \$'a, 2020 için 26,3 milyar \$'dan 24,2 milyar \$'a geriledi.

12 ay ve 24 ay Sonrasına İlişkin Enflasyon Beklentileri (%)



Meryem Çetinkaya

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktas@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 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