TCMB'in kısa vadede politika faizinde değişikliğe gitmesi beklenmiyor...

2020'nin ilk TCMB Beklenti Anketi; ***enflasyon beklentilerinde bir miktar iyileşmeye işaret ederken, TCMB'den gelecek 3 ay içerisinde bir faiz artırımı beklenmiyor. 2021 yıl sonu enflasyon beklentisi %11,15'te.*** *Büyüme ve cari açık beklentileri ise yükselişte.*

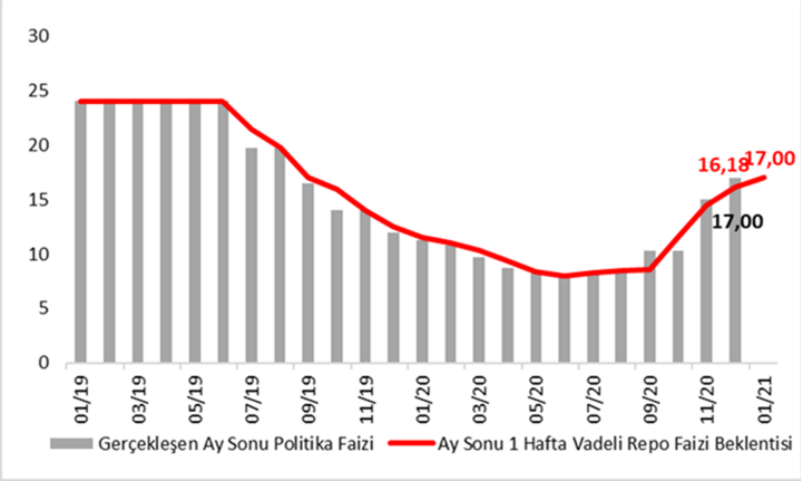
2021 yılsonu $/TL beklentisi 8,0874 oldu. $/TL, TCMB verilerine göre yılı 7,3405'ten tamamlarken, bu beklenti yıllık bazda %10,2'lik bir yıllık artışa işaret ediyor. Bu da; TL'de reel bazda kısmi değerlenme öngörüldüğünü gösteriyor. Geçtiğimiz 6 yılda, TL yılı reel bazda değer kaybıyla tamamlamıştı.

2021 yıl sonu enflasyon beklentisi %11,15. Beklenti Anketi'ne göre; **Ocak, Şubat ve Mart** aylarında enflasyonların aylık bazda sırasıyla %1,35, %0,69 ve %0,83 olması ve buna paralel yıllık enflasyonların ise sırasıyla **%14,6, %15,0 ve %15,3** seviyelerinde gerçekleşmesi bekleniyor. Diğer taraftan, **para politikasındaki sıkı duruşun etkisiyle enflasyon beklentilerinde bir miktar iyileşme görülüyor: 12 ay sonrası** enflasyon beklentisi **%10,84'den %10,53'e, 24 ay sonrası enflasyon beklentisi %9,24'ten %9,14'e geriledi.**

TCMB'nin sıkı duruşunu kısa vadede koruması bekleniyor. TCMB'nin, en azından gelecek 3 ay boyunca politika faizini %17,00'de sabit tutması bekleniyor. Politika faizinin 6 ay sonra %15,92, 12 ay sonra %13,28, 24 ay sonra ise %10,63 seviyelerinde olması bekleniyor. Biz de; ilk faiz indiriminin Haziran ayında olabileceğini ve kademeli indirimlerle politika faizinin yıl sonunda %13 seviyelerinde olabileceğini değerlendiriyoruz. Piyasa faizi beklentileri tarafında; 12 ay sonraki 5 yıllık devlet tahvili faizi beklentisi %12,87'den %12,59'a, 10 yıllık devlet tahvili faizi beklentisi ise %12,49'dan %12,30'a geriledi.

2021'de %3,9 büyüme bekleniyor. 2021 için ekonomik büyüme beklentisi, %3,8'den %3,9'a yükselirken, 2022'de %4,3 büyüme bekleniyor. Cari açık beklentisi ise 2021 için 22,4 milyar $'dan 24 milyar $'a yükselirken, 2022 için 22,3 milyar $ oldu. 2020 için büyümenin %1,5'i aşmasını, cari açığın ise 38,5 milyar $ düzeyinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

Politika Faizi: Gerçekleşen vs Anket Beklentisi (ay sonları, %)



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 genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, 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. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; 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. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.