

Odak Noktası

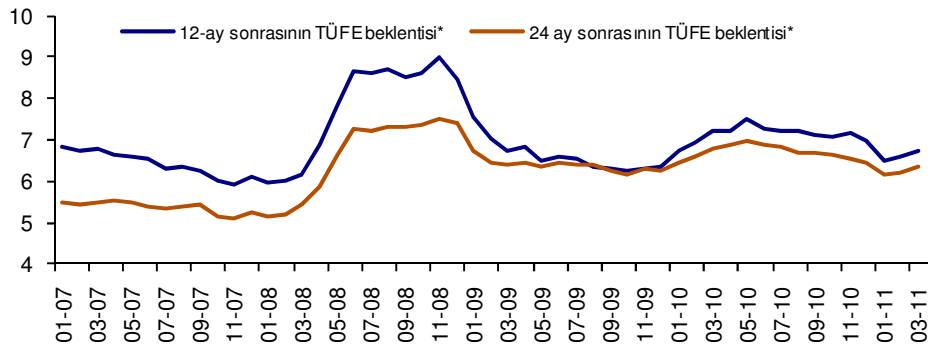
No: 1033

MB Ses Ver!

■ Beklenti Anketi- Mart II. Dönem

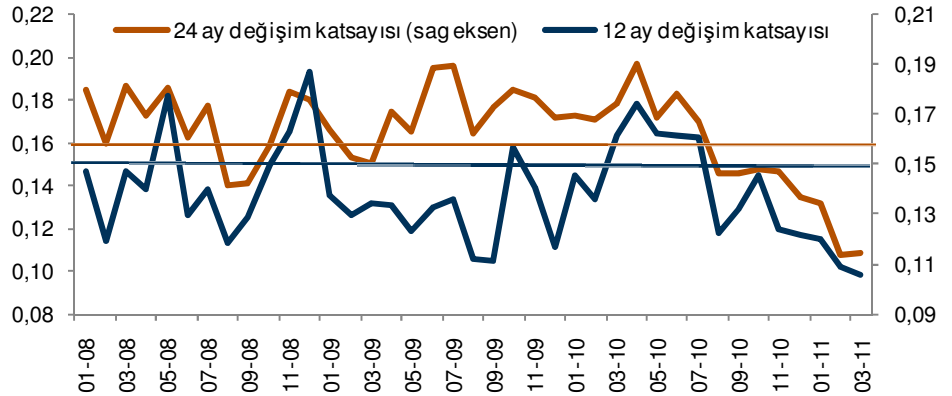
Merkez Bankası (MB) Mart ayının ikinci beklenti anketini açıkladı. Anketin geneline baktığımızda enflasyon beklentilerindeki bozulmanın devam ettiğini ancak henüz bu durumun faiz beklentilerine yansımadağını görüyoruz.

Yıl sonu enflasyon beklentileri %6,77 seviyesinden %6,85 seviyesine yükseldi (mod %7 seviyesinde sabit). 12 aylık ve 24 aylık TÜFE beklentileri ise sırasıyla %6,76 (bir önceki anket döneminde %6,73, mod %6'da sabit) ve %6,36 (bir önceki anket döneminde %6,3, mod %7'de sabit) seviyelerine yükseldi. Gerçekleşen yıllık TÜFE rakamlarında gördüğümüz düşüşe rağmen enflasyon beklentilerinin yükseliyor olması, son dönemde emtia fiyatlarında yaşanan yükselişin yarattığı endişelerin bir yansıması.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Ancak enflasyon beklentilerindeki bozulmanın yine de sınırlı olduğunu düşünüyoruz. Nitekim risk göstergelerinin geçmiş ortalamalarının altında seyretmesi de tezimizi destekliyor. Artan endişelere rağmen, MB'nin beklentileri şekillendirme kuvveti hâlâ kullanılabilir.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Bu tezimizi destekleyen bir diğer nokta da, enflasyon beklentilerindeki bozulmaya karşılık faiz artırım beklentisinin sınırlı kalması. Anket katılımcıları, önümüzdeki üç ay içerisinde faiz artırım beklemezken, altı ay sonunda politika faizinin 50 baz yükseleceğini öngörüyor. Sırasıyla 12 ay ve 24 ay sonrası için politika faizi beklentileri de %7,41 ve %7,66.

Faizdeki sınırlı artırım öngörüsüne paralel olarak, büyüme tahminlerinin 2011 için sabit kaldığını görüyoruz. Görünen o ki, MB'nin sıkılaştırıcı para politikasının etkisi henüz katılımcıların toplam taleple ilgili fikrini değiştirmemiş.

Burcu Ünüvar

bunavar@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 78

MB'nin para politikası duruşunda bir yol ayrımına gelmesi, beklenti anketinin önemini artırıyor. İlk resim MB'nin hâlâ "sözlü müdahale" için yeri olduğunu gösteriyor. Bu nedenle, Para Politikası Kurulu notunda enflasyon konusunda daha sert bir dil görmek şaşırtıcı olmayacaktır.

Toplam talep konusunda belirsizlikler sürüyor. MB'nin Şubat ayında munzam karşılıkları arttırmaya devam etmesi gerektiğini düşünüyorduk ancak MB bekleme tercih etti. MB'den yapılan son açıklamalar "bekle ve gör" stratejisinin devam ettiğine işaret ediyor. Bu nedenle Mart ayı Para Politikası Kurulu'nda faizlerin sabit bırakılmasını bekliyoruz.

Her ne kadar "bekle ve gör" stratejisi, munzam karşılıkların sabit kalmasını içerse de, kısa vadede bir artırım gelmesi şaşırtıcı olmamalı.

Merkez Bankası Beklenti Anketi Sonuçları		
	Şubat 2. Yarı	Mart 1. Yarı
TÜFE (Aylık)	0.59	0.72
Yıl sonu TÜFE	6.64	6.77
TÜFE (Gelecek 12 Ay)	6.59	6.73
TÜFE (Gelecek 24 Ay)	6.17	6.30
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (ay sonu)	6.25	6.25
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 3 ay)	6.25	6.25
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 6 ay)	6.51	6.74
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 12 ay)	7.26	7.42
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 24 ay)	7.56	7.60
Dolar Kuru (Yıl Sonu)	1.570	1.590
Dolar Kuru (gelecek 12 ay)	1.590	1.590
Cari açık (yıl sonu)	-49,369	-50,933
Cari açık (gelecek 12 ay)	-49,848	-51,221
GSYH Büyüme Oranı (2011)	5.0	4.9
GSYH Büyüme Oranı (2012)	4.9	4.8

* Rakamlar uygun ortalama beklentilerdir

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Enflasyon cephesinde MB'ye göre daha karamsar olmaya devam ediyoruz. Sene sonu için %7,5'lik TÜFE beklentimize uygun olarak politika faizinin %8'e yükselmesini bekliyoruz. Faiz artırımlarının yılın ikinci yarısında başlamasını öngörüyoruz. Ancak munzam karşılıklarda yukarı yönlü kararları yıl boyunca görebiliriz.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.