

Odak Noktası

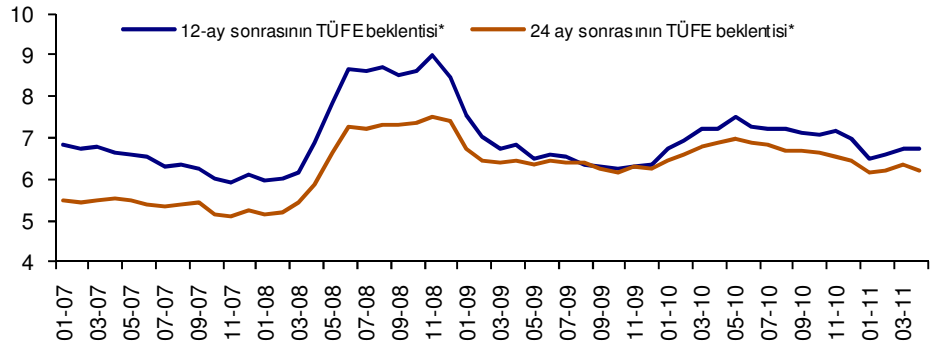
No: 1045

■ Beklenti Anketi- Nisan I. Dönem

Merkez Bankası'na Bir Mesaj Var

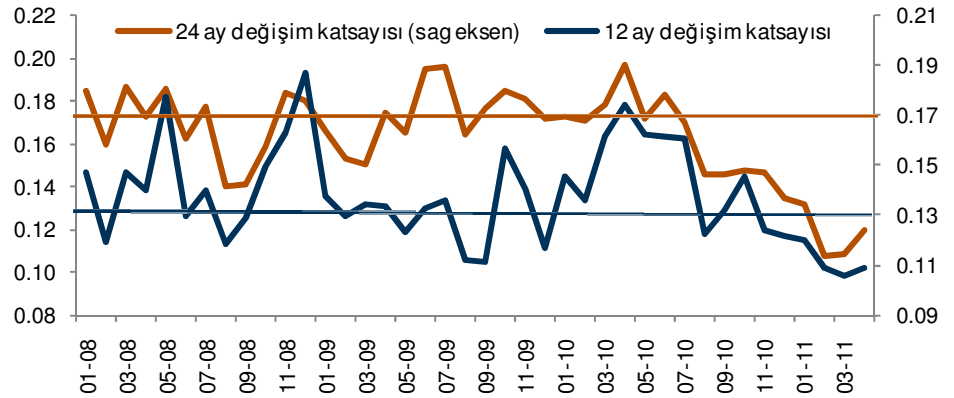
Merkez Bankası (MB) Nisan ayının ilk beklenti anketini açıkladı. Mart ayı yıllık TÜFE rakamında gözlenen kuvvetli düşüşe karşın, sene sonu enflasyon beklentisinin yükseldiğini görüyoruz. Yıl sonu enflasyon beklentileri %6,85 seviyesinden %6,9 seviyesine yükseldi (mod %7 seviyesinde sabit).

Buna karşın orta vadeli enflasyon beklentilerinin gerilemesi ilginç. 12 aylık ve 24 aylık TÜFE beklentileri sırasıyla %6,73 (bir önceki anket döneminde %6,76, mod %7'den %6,5'e geriledi) ve %6,2 (bir önceki anket döneminde %6,36, mod %6'da sabit) seviyelerine geriledi.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Orta vadeli enflasyon beklentilerdeki düşüşü olumlu karşılarken, risk göstergelerindeki yukarı yönlü hareketin yakından takip edilmesi gerektiğini vurguluyoruz. Mevcut resim MB'nin iletişim stratejisini aktif olarak kullanmasının faydalı olacağına işaret ediyor.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Mart ayındaki olumlu enflasyon sürprizinin, yıl sonu beklentilerine yansımaması anket katılımcılarının para politikası beklentileriyle ilişkilendirilebilir. Faiz cephesindeki beklentiler, faiz artırımlarının üç ay içerisinde başlayacağına ve 12 aylık bir dönem içerisinde yoğunlaşacağına işaret ediyorlar. Görünen o ki, anket katılımcıları MB'nin parasal reaksiyonunun enflasyonla mücadeleye katkısını orta vadeli beklentilerine yansıtıyorlar. Parasal reaksiyonun 12 ay içerisinde geleceği varsayımıyla 24 aylık enflasyon beklentilerinin gerilemesi, parasal aktarım mekanizması takvimi açısından da mantıklı.

Son dönemde para politikası cephesinde yaşanan belirsizlikler ve enflasyon konusunda artan endişelere karşın, anket katılımcılarının MB'ye olumlu bir çağrıda bulunduğunu düşünüyoruz. MB'nin iletişim kanallarıyla desteklenmiş zamanlı para politikası hareketleri beklentiler kanalıyla parasal aktarım mekanizmasını destekleyecektir. Faiz artırımlarının yılın ikinci yarısında gelmesini beklemeye devam ediyoruz.

Burcu Ünüvar

bunuvar@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 78

Faruk Gürsel Koçak

fkocak@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 46

Merkez Bankası Beklenti Anketi Sonuçları		
	Mart 2. Yarı	Nisan 1. Yarı
TÜFE (Aylık)	0.73	0.76
Yıl sonu TÜFE	6.85	6.90
TÜFE (Gelecek 12 Ay)	6.76	6.73
TÜFE (Gelecek 24 Ay)	6.36	6.20
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	6.39
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 6 ay)	6.75	6.87
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 12 ay)	7.41	7.48
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 24 ay)	7.66	7.62
Dolar Kuru (Yıl Sonu)	1.580	1.570
Dolar Kuru (gelecek 12 ay)	1.590	1.590
Cari açık (yıl sonu)	-51,607	-53,538
Cari açık (gelecek yıl)	-50,944	-53,059
GSYH Büyüme Oranı (2011)	4.9	5.1
GSYH Büyüme Oranı (2012)	4.7	4.8
* Rakamlar uygun ortalama beklentilerdir		

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

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.