

Odak Noktası

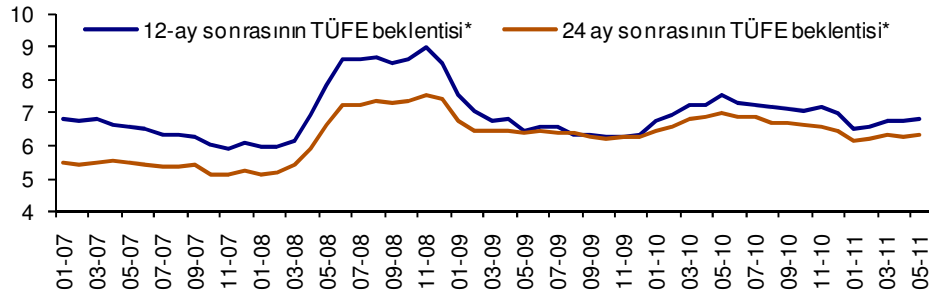
No: 1054

■ Beklenti Anketi- Mayıs I. Dönem

Kılavuz Merkez Bankası

Yılın ikinci Enflasyon Raporu'ndan sonra gerçekleştirilen Mayıs ayının ilk beklenti anketine ilişkin sonuçlar açıklandı. Beklenti anketinin detayları, MB'nin iletişim stratejisinin etkisini görmek açısından önem taşıyor.

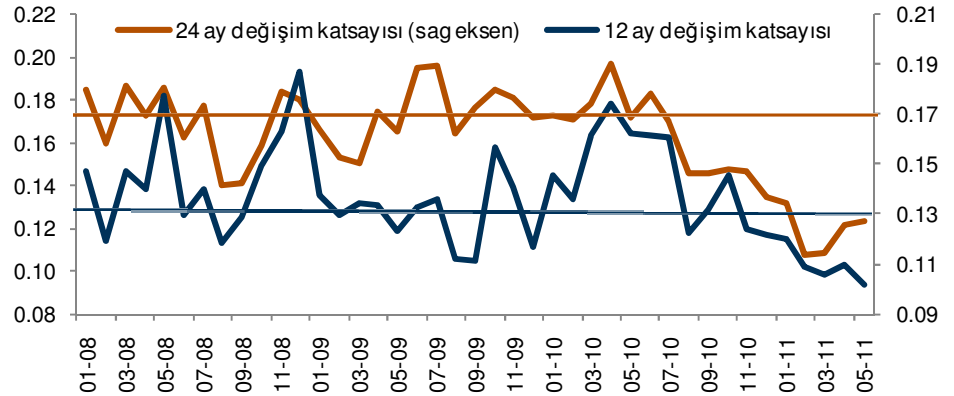
Yıl sonu enflasyon beklentisi neredeyse değişmeyerek %6,9 seviyesinde kalıyor (mod %7 seviyesinde sabit). Buna karşın orta vadeli enflasyon beklentilerinin bir miktar arttığı görülüyor. 12 aylık ve 24 aylık TÜFE beklentileri sırasıyla %6,81 (bir önceki anket döneminde %6,79, mod %6,8'ten %7'ye yükseldi) ve %6,32 (bir önceki anket döneminde %6,28, mod %6'da sabit) seviyelerine yükseliyor.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

*Aynı ay içindeki iki anket dönemi ortalaması alınmıştır

Risk göstergeleri geçmiş yıl ortalamalarının altında bir oynaklığa sahip. 24 aylık beklentilere ait risk göstergelerinde bir miktar yukarı yönlü hareket olsa da, miktarı son derece sınırlı. Oynaklığın az olması, aylık bazda beklentilerin üzerinde enflasyon rakamları gelse bile, beklentilerdeki bozulmanın sınırlı seviyede ve yavaş gerçekleşebileceğine işaret ediyor. Bu da MB'ye iletişim stratejisi için zaman kazandıracaktır.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Katılımcıların faiz beklentilerinin şekillenme sürecinin devam ettiğini düşünüyoruz. Üç aylık dönem için faiz artışı beklentisi ortada. Ancak altı ay ve sonrasında faiz artırım beklentisi net bir şekilde devam ediyor. Miktarlarda sınırlı bir gerileme var gibi görünse de, mod rakamındaki oynama beklentilerdeki yukarı yönlü kırılganlığı gösteriyor.

Genel olarak beklenti anketi sakın bir resim çiziyor. Ama bu durum kalıcı mı yoksa beklentilerin şekillenmesi için zamana ihtiyaç duyulması nedeniyle geçici mi? Top ortada görünüyor. Yine de MB'nin son Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon tahminini gerçekçi bir şekilde yukarı çekmiş olmasının MB'ye zaman kazandırdığını düşünüyoruz. Katılımcıların MB'nin aynı gerçekçiliği para politikası yönetiminde de göstereceğini düşümleri, şimdilik beklenti anketinden çıkan resmi olumlu etkiliyor.

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		
	Nisan 2. Yarı	Mayıs 1. Yarı
TÜFE (Aylık)	0.75	0.70
Yıl sonu TÜFE	6.90	6.93
TÜFE (Gelecek 12 Ay)	6.79	6.81
TÜFE (Gelecek 24 Ay)	6.28	6.32
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (ay sonu)	6.25	6.25
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 3 ay)	6.39	6.38
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 6 ay)	6.86	6.83
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 12 ay)	7.50	7.44
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 24 ay)	7.62	7.65
Dolar Kuru (Yıl Sonu)	1.560	1.570
Dolar Kuru (gelecek 12 ay)	1.580	1.580
Cari açık (yıl sonu)	-55,549	-56,964
Cari açık (gelecek yıl)	-55,551	-55,390
GSYH Büyüme Oranı (2011)	5.1	5.2
GSYH Büyüme Oranı (2012)	4.8	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.