

12 Ocak 2018

TCMB Beklenti Anketi - Ocak 2018

Enflasyonun 1Ç18'de çift hanelerde kalması bekleniyor

Enflasyon:

- Aralık ayında piyasa beklentilerini aşan aylık enflasyon oranı, yıllık rakamı da 2003 yılından bu yana en yüksek yılsonu seviyesi olan %11.92'ye çekti.** Manşet rakamın yanı sıra, yüksek seyreden ÜFE (%15.47) ve çekirdek enflasyon rakamları (C endeksi: %12.3) da genel enflasyon görünümüne dair iyileşme beklentisini zayıflattı. Aralık ayında TL değer kazansa da özellikle önceki aylardaki değer kayıpları fiyatlar üzerinde baskı oluşturmaya sürdürüyor.
- Bu nedenle, destekleyici baz etkisinin belirginleşeceği döneme geçmemize rağmen, **12 ay sonrası için TÜFE beklentisi sınırlı azalarak %9.30'tan %9.24'e düştü. Enflasyonda gerileme beklentisi 24 ay sonrası için ise daha belirgin.** Beklenti, geçen aya göre 24 baz puan gerileme ile %8.23 seviyesinde.
- Ocak ayı için aylık TÜFE beklentisi ise %1.32** (2013-2017 gerçekleşme ort.: %1.80). **Eğer ki beklenti gerçekleşirse, yıllık TÜFE rakamı %10.67'ye gerileyecek.** Enflasyon, Aralık ayına göre gerilese de, yüksek seviyelerde kalmaya devam edecek. Ayrıca, **Şubat (%0.62) ve Mart (%0.78) ayları için aylık beklentiler de yıllık rakamın 1Ç18'de çift hanelerde kalacağına işaret ediyor.**
- Beklenti anketine göre, 2018 sonunda enflasyonun %9.55 ile tek hanelerde gerçekleşmesi öngörülüyor.** Önümüzdeki aylar için özellikle gıda ve petrol fiyatlarının, kurun ve iç talebin seyri enflasyon görünümü ve patikası açısından belirleyici olacak.

Faiz Oranları:

- 18 Ocak'taki PPK Toplantısı'nda, TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini (AOFM) %12.75'te bırakması bekleniyor.** 12 ay sonrasında ise (gerileyen enflasyon ile birlikte) bu oranın %12.15'e düşmesi öngörülüyor. 1 haftalık repo faizi için ise 2 yıllık vadede değişim beklentisi yok.
- 12 ay sonrası için 3 ay vadeli DİBS faiz beklentisi 10baz puan yükselerek %12.32 oldu. Aksine, 5 yıl vadeli DİBS faiz beklentisi ise 24 baz puan (%11.85) ve 10 yıl vadeli için beklenti 11 baz puan (%11.59) geriledi.

Büyüme:

- 2017 yılına ait büyüme beklentisini artık takip edemiyoruz. Ancak, beklentilerdeki iyileşmenin 2018 yılını da desteklediği görülüyor. **2018 yılı için geçen ay %4.2 olan beklenti bu ay %4.6'ya yükselmiş durumda. 2019 yılına ait beklenti ise %4.5 seviyesinde.**

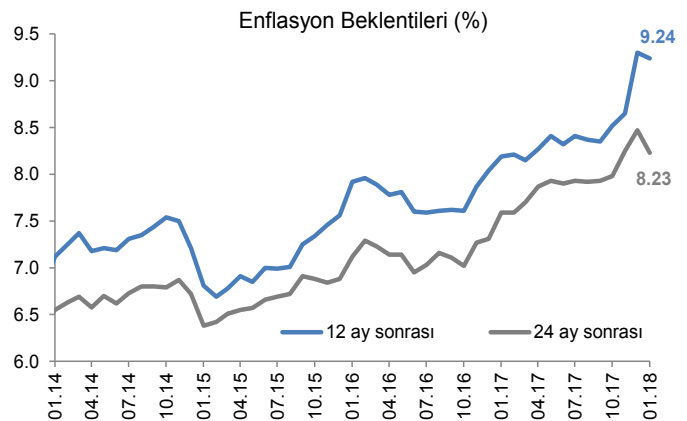
USDTRY:

- Son dönemde TL'de görülen toparlanma, USD/TL tahminlerinde de normalleşme sağlıyor.** 2018 yıl sonu için beklenti 4.15'ten 4.12'ye geriledi. 12 sonrası için beklenti de 4.24 seviyesinde.

TCMB Ocak ayı beklenti anketi sonuçları ve önceki ay beklentilerine göre durum aşağıdaki gibi:

	Bu Ay	Önceki Ay	Fark
Ocak Ayı Enflasyonu (Aylık)	1.32%	1.29%	0.03
Yıllık Enflasyon (2018 sonu)	9.55%	9.30%	0.25
Yıllık Enflasyon (12 Ay Sonra)	9.24%	9.30%	-0.06
Yıllık Enflasyon (24 Ay Sonra)	8.23%	8.47%	-0.24
USD/TL (2018 yılsonu)	4.1156	4.1534	-0.04
USD/TL (12 Ay Sonra)	4.2392	4.1534	0.09
GSYH Büyüme (2018)	4.6%	4.2%	0.40
GSYH Büyüme (2019)	4.5%	-	-
Haftalık Repo Faizi (Ocak Ayı)	8.00%	8.00%	0.00
Haftalık Repo Faizi (6 Ay Sonra)	8.00%	8.00%	0.00
Ağırlıklı Ort. Fonlama Maliyeti	12.75%	12.72%	0.03
Ağırlıklı Ort. Fonlama Maliyeti (12 Ay Sonra)	12.15%	12.23%	-0.08
3 ay vadeli DİBS faizi (12 Ay Sonra)	12.32%	12.22%	0.10
5 yıl vadeli DİBS Faizi (12 Ay Sonra)	11.85%	12.09%	-0.24
10 yıl vadeli DİBS Faizi (12 Ay Sonra)	11.59%	11.70%	-0.11

Kaynak: TCMB, Garanti Yatırım



Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
Faks :+90 212 352 42 40
NihanZ@garanti.com.tr

Hüseyin Akar

Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 21
Tel :+90 212 384 10 10
Faks :+90 212 352 42 40
HAkar@garanti.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garanti.com.tr