

Piyasa Katılımcıları Anketi

Beklentilerin üzerinde gelen ekim enflasyonu sonrasında yıl sonu tahminleri yukarı çekildi

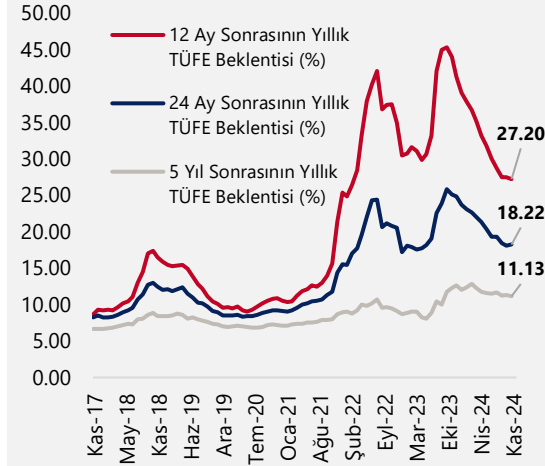
TCMB'nin Kasım 2024 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı. Ekim ayı anketinde %43,1 seviyesinden %44,1 seviyesine yükselen 2024 yıl sonu enflasyon beklentisi, ekim enflasyonunun da beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin ardından kasım anketinde %44,8 seviyesine çıktı. Anket sonuçlarına göre katılımcıların kasım ayı aylık TÜFE artış beklentisi ise %2 düzeyinde oluştu. 12 ay sonrasına yönelik enflasyon beklentisi kasım ayında %27,4 seviyesinden %27,2'ye inerken, 24 ay sonrasında yönelik enflasyon beklentisi ise %18,1 seviyesinden %18,2'ye sınırlı bir yükseliş kaydetti. Kurum olarak TÜFE'nin 2024 yılını %44,5 civarında tamamlayabileceğini değerlendiriyoruz.

Piyasa katılımcıları 21 Kasım Perşembe günü gerçekleştirilecek Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizinin %50 düzeyinde sabit kalmasını bekliyor. Önümüzdeki zaman dilimlerinde bakıldığında piyasa katılımcılarının 3 ay sonrasında politika faizinin %45,4 düzeyine gerileyeceğini öngördüğü dikkat çekerken, 12 ve 24 ay ay sonrasında ise faizin sırasıyla %30,8 ve %21 seviyelerinde oluşması bekleniyor. Kurum olarak PPK'nın kasım ayında politika faizini %50 düzeyine sabit bırakmasını bekliyoruz. Beklentilerin üzerinde gelen eylül ve ekim ayı enflasyon gelişmelerinin ardından TCMB'nin bu yıl faiz indirimlerine başlaması ihtimalini düşük görüyor ve indirimlerin 2025 ilk çeyrekte başlayabileceğini değerlendiriyoruz. Diğer yandan, efektif sıkılaştırmanın önüne geçmek adına yapılacak bir indirim beklemekle birlikte, finansal koşullarda gevşeme yaratacak bir indirim süreci yakın zamanda öngörmüyoruz. TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın ifadelerinden de çıkarımla, indirim döngüsü başlasa bile sıkı duruşun korunacağını ve belirli bir reel getiri aralığında kalmaya özen gösterileceğini anlıyoruz.

Anket katılımcılarının ortalama yıl sonu USD/TRY beklentileri 36,63 seviyesinden 35,72 seviyesine gerilemiş durumda. Mevcut kur seviyeleri göz önüne alındığında, yıl sonu tahminleri nominal olarak %4 civarında bir değer kaybını gösteriyor.

Büyüme ve cari işlemler tarafında ise: Katılımcıların 2024 büyüme tahmini %3,1 seviyesinde sabit kalırken, 2025 yılı büyüme tahmini ise %3,3 seviyesinden %3,2 seviyesine geriledi. Cari açık beklentilerinin ise 2024 yıl sonu için 20,2 milyar dolardan 14,1 milyar dolara, 2025 sonu için ise 23,7 milyar dolardan 19,8 milyar dolara indiğini görmekteyiz. Kurum olarak 2024 yılı büyüme tahminimiz %3 seviyesinde bulunmakla birlikte, risklerin aşağı yönlü olduğunu değerlendiriyoruz. Cari işlemler açığının ise bu yılı 10 milyar dolar civarında tamamlayabileceği görüşündeyiz. Cari denge performansındaki olumlu seyrin; (i) altın ithalatındaki düşük seviyelerin korunacağı, (ii) daralan iç talep koşullarının dış ticaret dengesini desteklemeyi sürdüreceği ve (iii) enerji tarafında bir şok yaşanmayacağı öngörümüz çerçevesinde sürmesini bekliyoruz.

Orta Vadeli Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Ekonomist

ekin.akbas@tacirler.com.tr

+90 212 355 46 38

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerakaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.