

Piyasa Katılımcıları Anketi

Piyasa yılsonu medyan enflasyon tahmini %46,5

Enflasyon bekleşilerindeki yukarı yönlü revizyonlar son hız devam ediyor. Nisan ayında yılsonu enflasyon tahmini %40,47 seviyesinden %46,44'e yükseltildi. 12 ve 24 aylık TÜFE beklentilerine baktığımızda da bir önceki anket döneminde sırasıyla %26,43 ve %17,03 olarak verilen tahminlerin, %28,41 ve %17,68 seviyesine yükseltildiği görülüyor.

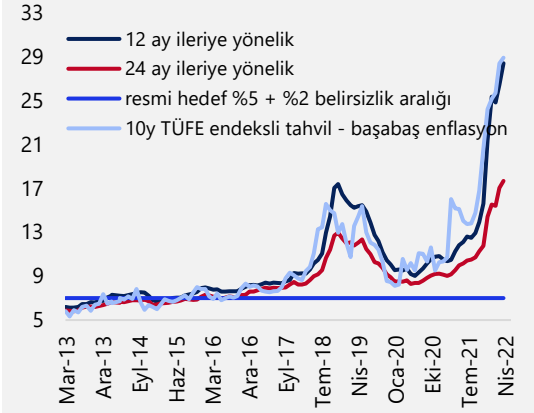
Bu enflasyon görünümü altında piyasa katılımcıları gelecek hafta Perşembe günü gerçekleştirilecek PPK toplantısında politika faizinin %14'de sabit bırakılmasını bekliyorlar. Önümüzdeki zaman dilimlerinde bakıldığında, piyasa katılımcılarının 3 ay ve 12 ay içerisinde politika faizinde %14 seviyesinde hiçbir değişiklik beklemedikleri izlenirken, 24 aylık vadede ise %16,45 seviyesine yükseltilmesinin beklendiğini görüyoruz. Orta vadede faiz artırımları ihtimalinin öne çıkmasına rağmen, mevcut enflasyon bekleşileriyle halen oldukça derin bir negatif reel faiz beklentisinin korunduğunu izliyoruz. *Kurum tahminimiz de medyan beklenti yolunda politika faizinde herhangi bir değişim olmaması yolunda. Bu noktada son dönemde yapılan iletişim çerçevesinde özellikle KKM gibi ürünler para politikasında "liralaşma" stratejisi altında asli unsur olarak ön planda bulunduruluyor.*

Anket katılımcılarının ortalama yılsonu USD/TL beklentileri 16,85. Bir önceki ay 16,68 olan beklentinin yukarı revize edildiğini izliyoruz. Mevcut seviyeleri göz önüne alındığında, yılsonu tahminleri nominal %12.5 değer kaybını gösteriyor. Enflasyon tahminleriyle beraber baktığımızda ise reel bir değer kazanımı beklentisi işaret ettiğini de belirtmek gerekir.

Büyüme tahminlerine bakıldığında 2022 yılı için aşağı yönlü bir revizyon ile %3,2 beklentisinin oluştuğu görülüyor. Gelecek yıl için büyümenin %4,0 olması bekleniyor. *Öncü göstergelerindeki sınırlı gerilemelere rağmen, alınan önlemler ile kurdaki değer kaybının bir miktarının geri alınması, reel ücret seviyelerinde yükseliş, maliye politikalarına ilişkin gevşeme beklentileri ile kredi genişlemesinin artırılması yönündeki çabalar çerçevesinde büyümeyi destekleyici her kanalın kullanıldığını izliyoruz. Son dönemde finansal koşullardaki sıkılaştırmanın durulduğu ve gevşeme bölgesinde kaldığı da izleniyordu. Bu noktada çift haneli büyüme seviyelerinde kapatacağımız 2021 yılı sonrasında, %3 olan 2022 büyüme beklentimizi halen devam ettirirken, tahminimiz üzerinde yukarı yönlü baskılar bulunduğunu belirtiyorduk. Ancak son dönemde küresel jeopolitik gelişmeler dünya ekonomisi üzerinde oldukça ciddi olumsuz baskının yaşanabileceği bir döneme girdiğimizi işaret ediyor. Bu durumda %3 olan büyüme tahminimizi korurken, risklerin önemli oranda aşağı yönde olmaya başladığını belirtebiliriz.*

Cari işlemler açığı tarafında ise yılsonu tahminlerin sert yukarı revizyonlar dikkat çekiyor. Buna göre 2022 yılsonunda cari işlemler açığının 27.4 milyar dolar olması bekleniyor. (Bir önceki anket sonucu 21,1 milyar dolar açık). Gelecek yıl ise açığın 20,3 milyar dolar olacağı tahmin ediliyor. *Gerek enerji maliyetlerinin yüksek kalmaya devam etmesi, gerek para/maliye politikalarının gevşek kalarak büyüme ivmesinin desteklenmeye devam edeceğini işaret edilmesi gerekse olası ek kredi genişleme adımları çerçevesinde cari işlemler tarafında tahminlerimizin daha üstünde bir açık oluşabilme riskini bir süredir iletiyoruz. Buna ek olarak son dönemde jeopolitik risklerin oldukça sert fiyatlamalara neden olması dolayısıyla (i) enerji ithalatına önemli ek bir yük getirebilme ihtimali, (ii) turizm sektörünün de gelişmelerden negatif etkilenip önemli gelir kayıplarıyla karşılaşabilme olasılığı, (iii) dünya ekonomisinde büyüme oranlarında aşağı yönlü baskının artışın ihracat performansımız üzerinde yaratabileceği olumsuz etkiler nedeniyle yılsonu cari işlemler açığı tahminimiz 30-35 milyar dolar aralığında olurken, risklerin de halen yukarı yönlü olduğunu belirtmek gerekir.*

Orta Vadeli Enflasyon Bekleşileri (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

+90 212 3552637

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	(0212) 355 46 46
Bursa	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 355 46 46
Denizli	Urban 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 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
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	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(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	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 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	Kemerkaya 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.