

# Makro Bakış

TCMB Beklenti Anketi, Ocak 2021

15 Ocak 2021

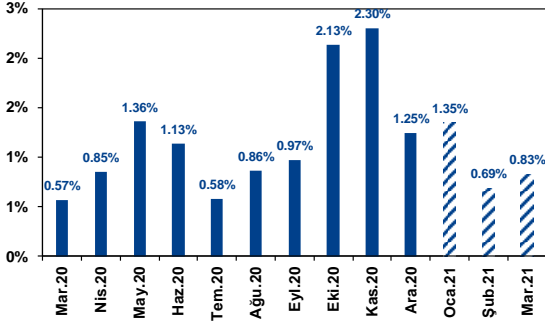
Erol Gürcan

[erol.gurcan@yf.com.tr](mailto:erol.gurcan@yf.com.tr)

+90 (212) 334 98 37

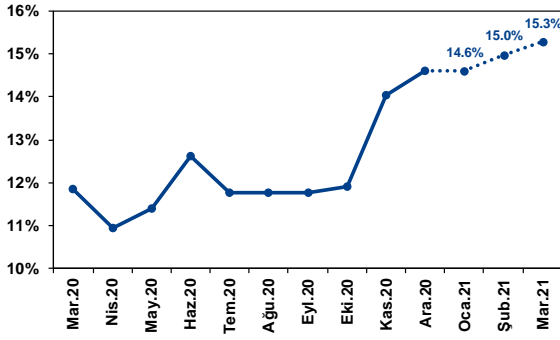
[Genel / Public](#)

## Aylık Enflasyon Beklentileri



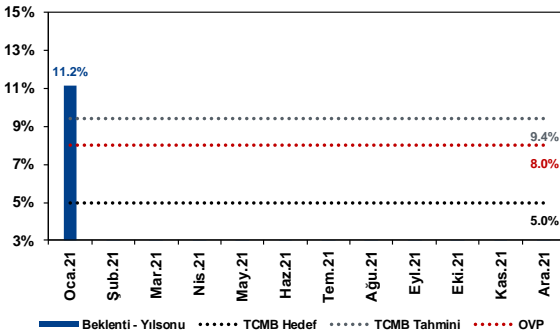
- Beklentiler gelecek aylarda enflasyonun tarihsel ortalamaların üzerinde seyredeceğini işaret ediyor (2003-2019 Ort. – Oca.: +%1,1, Şub.: +%0,6, Mar.: +%0,8).

## Aylık Enflasyon Beklentilerinin İma Ettiği Yıllık Enflasyon



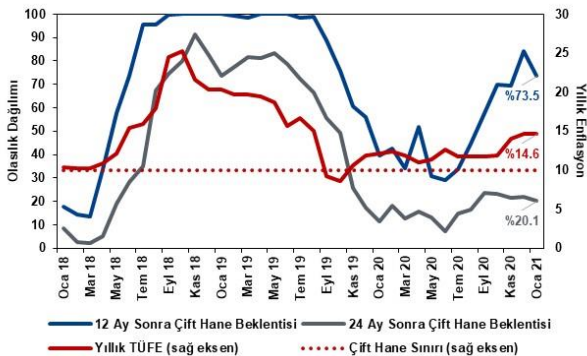
- Beklentiler, gelecek 3 aylık süreçte yıllık TÜFE'nin %15,3 civarlarına doğru yükseleceğini işaret ediyor.

## Yıllık Enflasyon Beklentileri



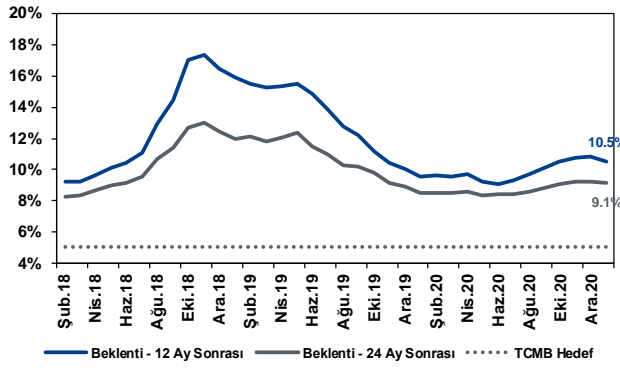
- Yıllık TÜFE beklentisi aylık bazda 31 bp artışla %11,15'e yükseldi.

## Enflasyon Beklentilerinin Olasılık Dağılımı



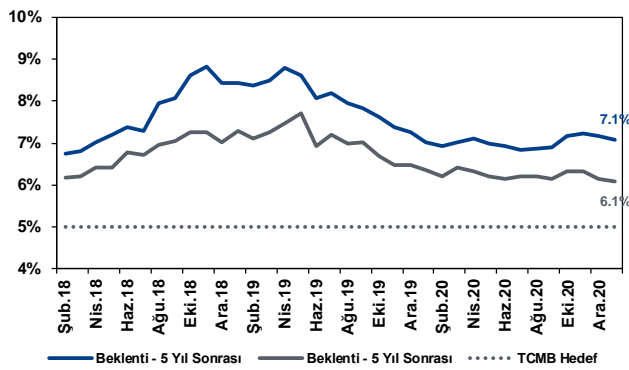
- Beklentilerin olasılık dağılımına göre, yıllık TÜFE'nin çift hanede kalma olasılığı 12 ay sonrası için %73,5'e gerilerken, 24 ay sonra bu olasılık %20,1 seviyesinde.

## Kısa Vadeli Enflasyon Beklentileri



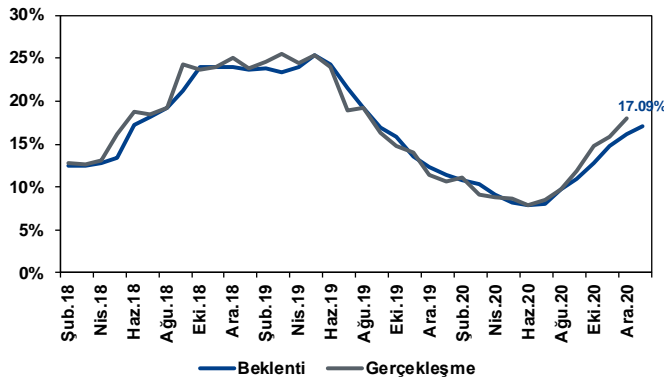
- Hem kısa vadeli enflasyon beklentileri (12 ay sonrası: -31bp ve 24 ay sonrası: -10bp)...

## Uzun Vadeli Enflasyon Beklentileri



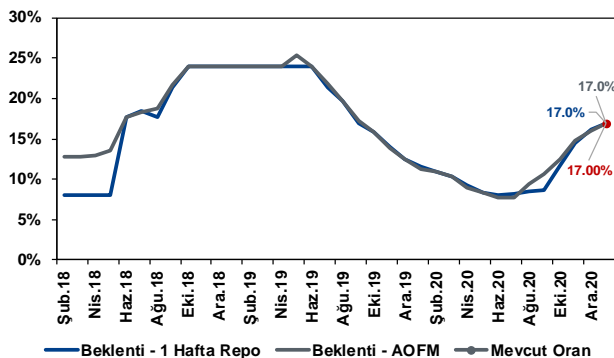
- ...uzun vadeli enflasyon beklentileri sınırlı da olsa geriledi (5 yıl sonrası: -8bp ve 10 yıl sonrası: -5bp).

## BIST Gecelik Repo Faizi Beklentisi



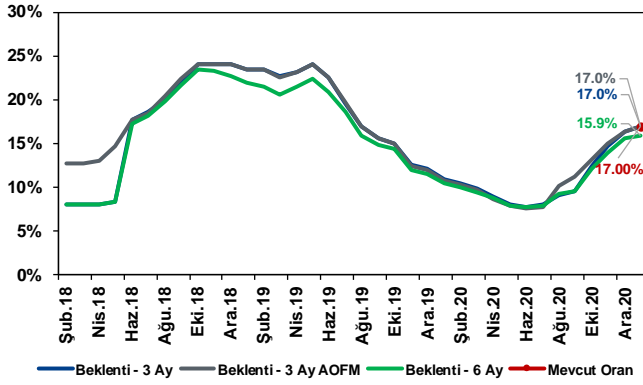
- BIST gecelik repo faizinin ay sonunda %17,09 olması bekleniyor.

## Ay Sonu Politika Faizi Beklentisi



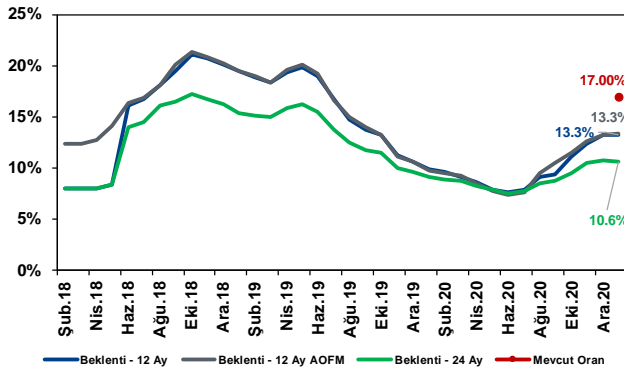
- Politika faizinin (%17,00) bu ay sabit tutulması beklenirken...

## Kısa Vadeli Politika Faizi Beklentileri



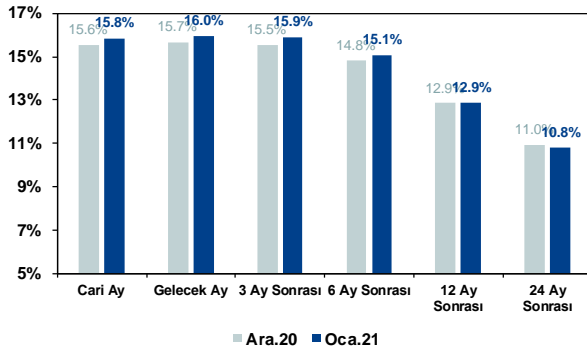
- ... gelecek 3 aylık dönemde de değişiklik beklenmiyor.

## Uzun Vadeli Politika Faizi Beklentileri



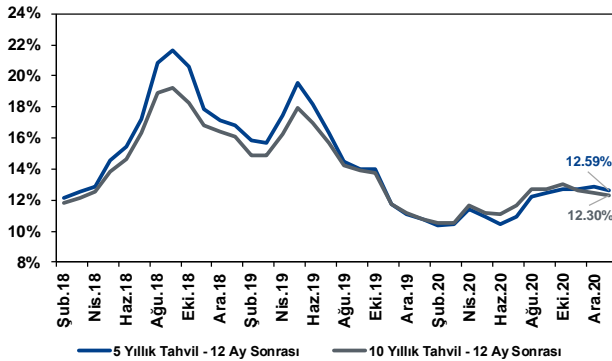
- Beklentiler fonlama maliyetinin 12 ay sonra %13,3; 24 ay sonra %10,6 civarlarında olacağı yönünde.

## Kısa Vadeli (3-aylık) Bono Faiz Beklentileri



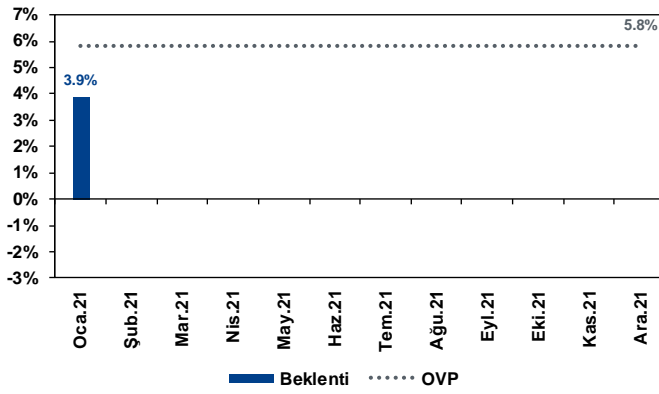
- 3 aylık bono faizine ilişkin beklentiler bir önceki ankete göre ortalama 19bp arttı.

## 12 Ay Sonraki Uzun Vadeli Tahvil Faizi Beklentileri



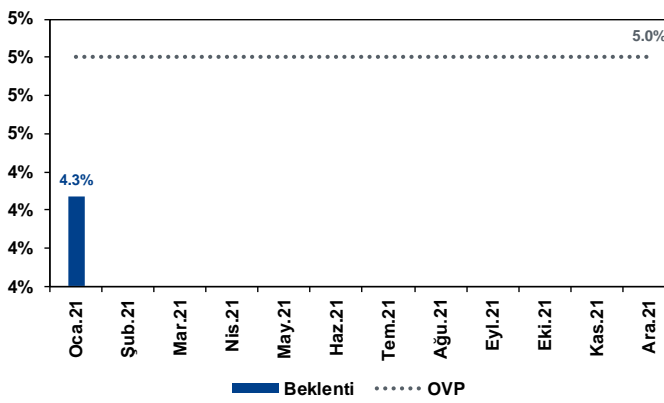
- Aralık 2021'de 5 yıllık tahvil faizinin %12,6, 10 yıllık tahvil faizinin ise %12,3 civarlarında olacağı öngörülüyor.

## 2020 Yılı Ekonomik Büyüme Beklentisi



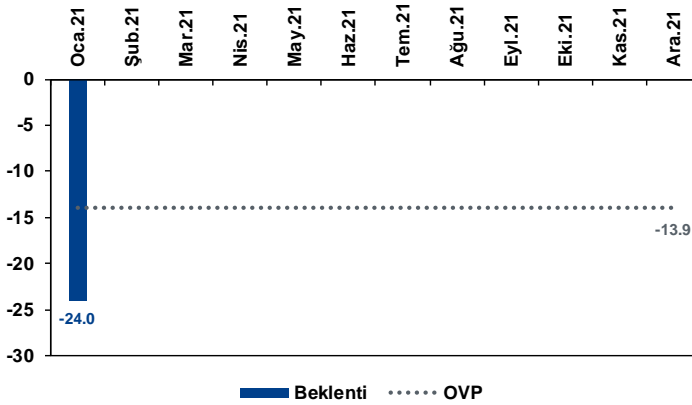
- 2021 yılına ilişkin ekonomik büyüme beklentileri de 0,1 puan artışla %3,9'a yükselirken...

## 2021 Yılı Ekonomik Büyüme Beklentisi



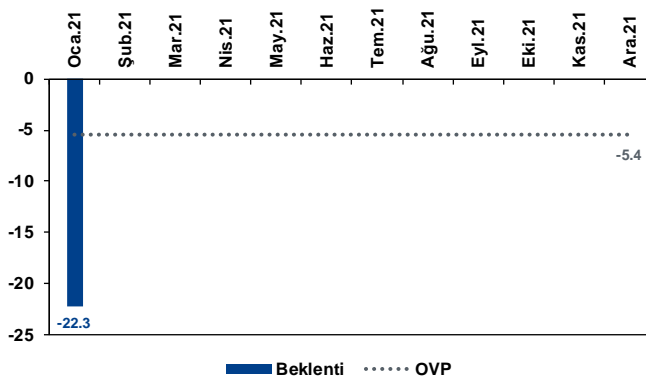
- ... 2022 yılına ilişkin büyüme beklentisi % 4,3 oldu.

## 2020 Yılı Cari Denge Beklentisi (milyar dolar)



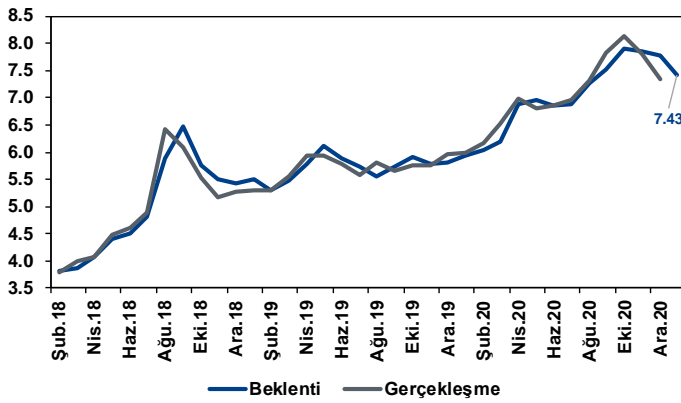
- 2021 yılsonu cari açık beklentisi ise 22,4 milyar dolardan sınırlı bir artışla 24,0 milyara yükseldi...

## 2021 Yılı Cari Denge Beklentisi (milyar dolar)



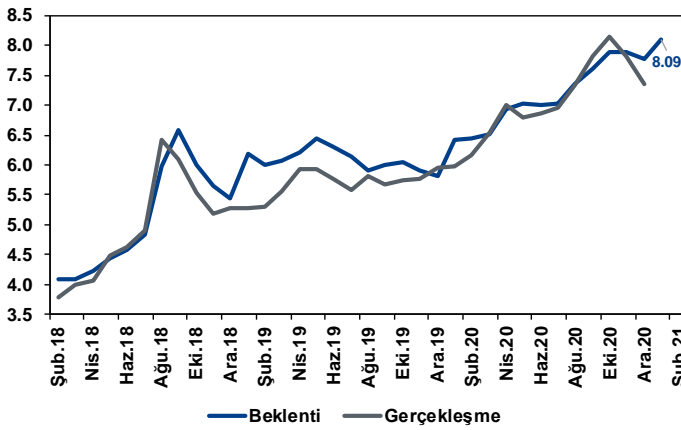
- ... 2022 yılının ilişkin cari açık beklentisi 22,3 milyar dolar oldu.

## Ay Sonu Dolar/TL Beklentisi



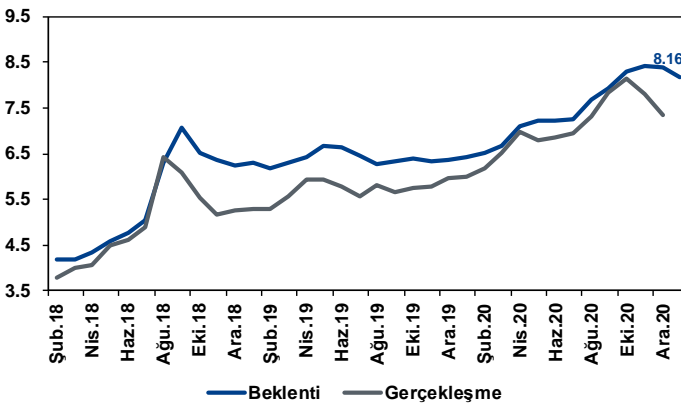
- Kurdaki kısa vadeli güçlenme eğilimi devam etti.

## Yıl Sonu Dolar/TL Beklentisi



- Yılsonu dolar/TL beklentisi bir önceki anket dönemine kıyasla %3,4 düşüşle 8,09'a, ...

## 12 Ay Sonrası Dolar/TL Beklentisi



- ... 12 ay sonrasına dair beklenti %2,5 düşüşle 8,16'ya geriledi..

**Yatırım Finansman Menkul Değerler**

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

**UYARI NOTU:**

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy Genel Müdür Yrd. levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

**Araştırma Bölümü**

Serhan Gök Müdür serhan.gok@yf.com.tr +90 (212) 334 98 39

Erol Gürcan Ekonomist erol.gurcan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 37

**Kurumsal Finansman Bölümü**

Pervin Bakankuş Müdür pervin.bakankus@yf.com.tr +90 (212) 334 98 61

**Hizmet Noktalarımız**

Genel Müdürlük +90 (212) 317 69 00 Merkez +90 (212) 334 98 00

Antalya +90 (242) 243 02 01 Ankara +90 (312) 417 30 46

Ulus +90 (212) 263 00 24 Bursa +90 (224) 224 47 47

Caddebostan +90 (216) 302 88 00 İzmir +90 (232) 441 80 72

Samsun +90 (362) 431 46 71