

BEKLENTİ ANKETİ

Ekim 2018



Beklenti Anketi

2018 yılı Ekim ayı Beklenti Anketi, reel sektör ve finansal sektör temsilcileri ile profesyonellerden oluşan 69 katılımcı tarafından yanıtlanmış ve sonuçlar katılımcıların yanıtları toplulaştırılarak değerlendirilmiştir (Tablo 1).

Tablo 1: Katılımcılar

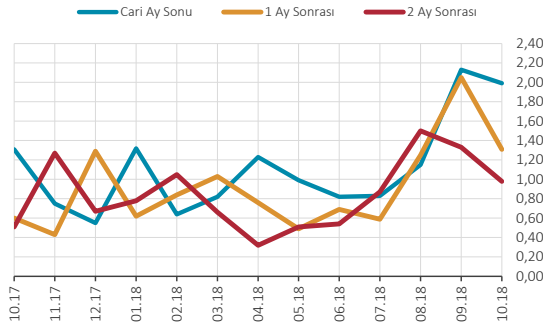
Katılımcı Profili	Yanıtlayan
Reel Sektör	10
İşveren Kuruluşları	1
Holdingleler	9
Finansal Sektör	55
Bankalar	37
Banka Dışı Finansal Sektör	18
Profesyoneller	4
Öğretim Üyeleri	1
Gazeteciler	1
Diğer Profesyoneller	2
Toplam	69

Enflasyon Beklentileri

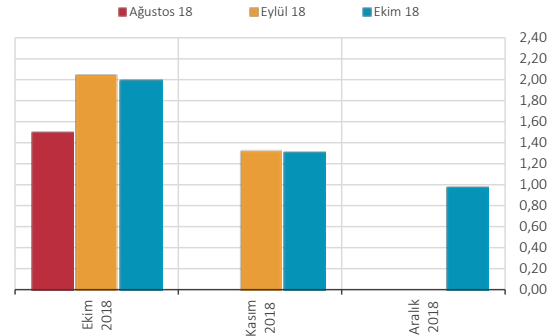
Aylık Enflasyon Beklentileri

2018 yılı Ekim ayı için tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde 2,05 iken, bu anket döneminde yüzde 1,99 olmuştur. Kasım ayı TÜFE beklentisi aynı anket dönemlerinde sırasıyla yüzde 1,33 ve yüzde 1,31 olmuştur. Aralık ayı TÜFE beklentisi ise yüzde 0,98 olarak gerçekleşmiştir (Grafik 1 ve 2).

Grafik 1: Aylık TÜFE Beklentilerindeki Gelişmeler (%)



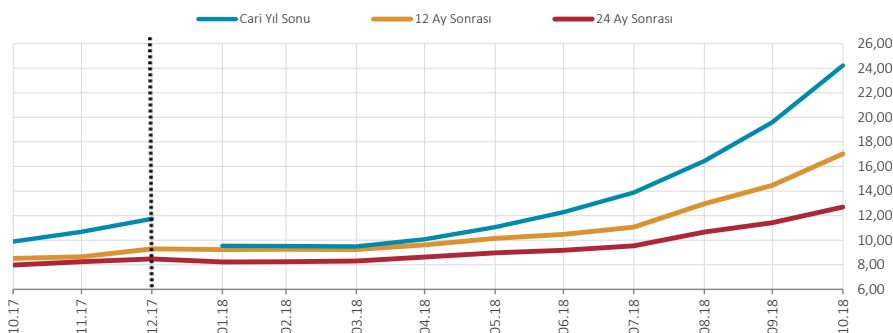
Grafik 2: Anket Dönemleri İtibarıyla Aylık TÜFE Beklentileri (%)



Yıllık Enflasyon Beklentileri

Cari yıl sonu TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde 19,61 iken, bu anket döneminde yüzde 24,22'ye yükselmiştir. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde 14,46 iken, bu anket döneminde yüzde 17,03 olmuştur. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise aynı anket dönemlerinde sırasıyla yüzde 11,42 ve yüzde 12,70 olarak gerçekleşmiştir (Grafik 3).

Grafik 3: Yıllık TÜFE Beklentilerindeki Gelişmeler (%)



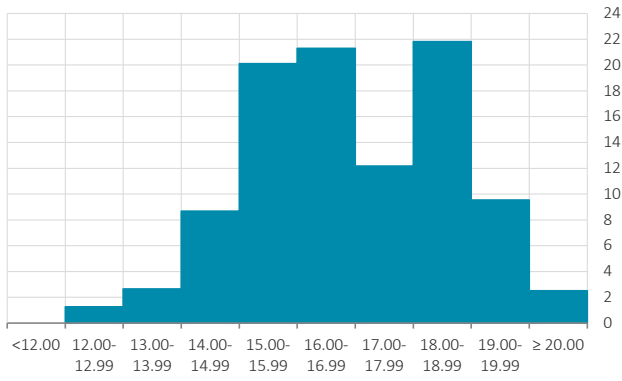
12 Ay ve 24 Ay Sonrası Enflasyon Beklentilerinin Dağılımları

12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentileri

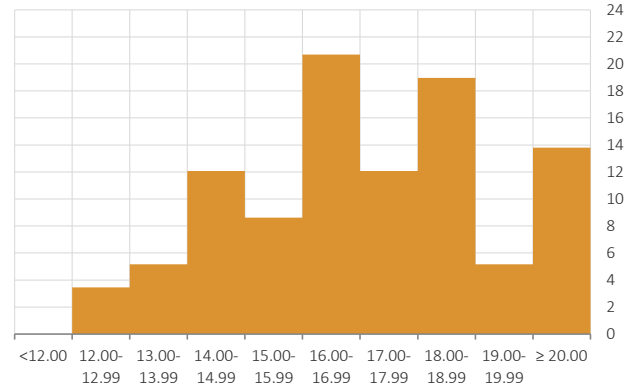
2018 yılı Ekim ayı anket döneminde, katılımcıların 12 ay sonrasına ilişkin olasılık tahminleri değerlendirildiğinde, TÜFE'nin ortalama olarak yüzde 20,1 olasılıkla yüzde 15,00 -15,99 aralığında, yüzde 21,3 olasılıkla yüzde 16,00 -16,99 aralığında, yüzde 12,2 olasılıkla yüzde 17,00 -17,99 aralığında, yüzde 21,8 olasılıkla ise yüzde 18,00 -18,99 aralığında artış göstereceği öngörülmektedir (Grafik 4).⁽¹⁾

Aynı anket döneminde nokta tahminlere⁽²⁾ göre ise, katılımcıların yüzde 12,1'inin 12 ay sonrası TÜFE enflasyonu beklentilerinin yüzde 14,00 -14,99 aralığında, yüzde 20,7'sinin beklentilerinin yüzde 16,00 -16,99 aralığında yüzde 12,1'inin beklentilerinin yüzde 17,00 -17,99 aralığında, yüzde 19,0'unun beklentilerinin ise yüzde 18,00 -18,99 aralığında olduğu gözlenmektedir (Grafik 5).

Grafik 4: 12 Ay Sonrası TÜFE Beklentilerinin Olasılık Dağılımı (%)



Grafik 5: 12 Ay Sonrası TÜFE Nokta Tahminlerinin Dağılımı (%)

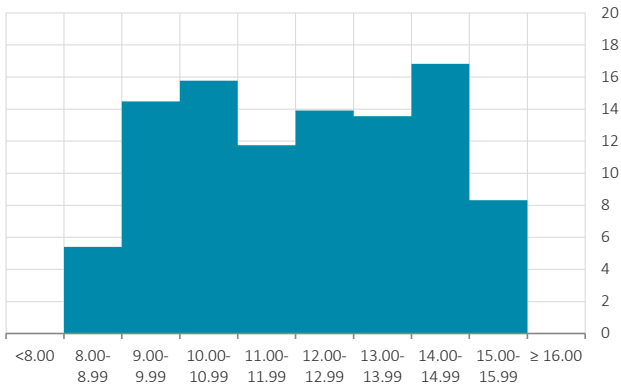


24 Ay Sonrası Enflasyon Beklentileri

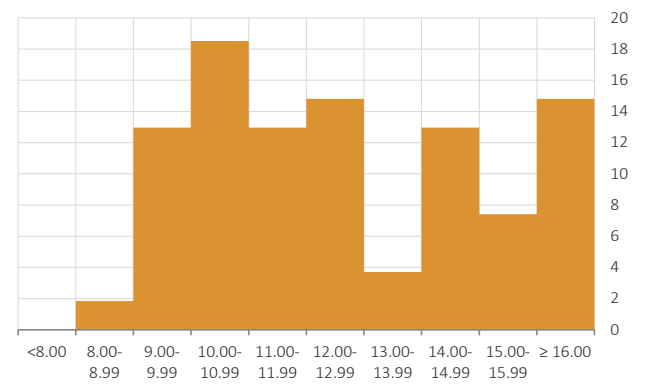
2018 yılı Ekim ayı anket döneminde, katılımcıların 24 ay sonrasına ilişkin olasılık tahminleri değerlendirildiğinde, TÜFE'nin ortalama olarak yüzde 14,5 olasılıkla yüzde 9,00 -9,99 aralığında, yüzde 15,8 olasılıkla yüzde 10,00 -10,99 aralığında, yüzde 11,8 olasılıkla ise yüzde 11,00 -11,99 aralığında, yüzde 13,9 olasılıkla yüzde 12,00 -12,99 aralığında, yüzde 13,6 olasılıkla yüzde 13,00 -13,99 aralığında, yüzde 16,8 olasılıkla ise yüzde 14,00 -14,99 aralığında artış göstereceği öngörülmektedir (Grafik 6).⁽¹⁾

Aynı anket döneminde nokta tahminlere göre⁽²⁾ 24 ay sonrası TÜFE enflasyonu beklentileri değerlendirildiğinde, katılımcıların yüzde 13,0'ünün beklentilerinin yüzde 9,00 -9,99 aralığında, yüzde 18,5'inin beklentilerinin yüzde 10,00 -10,99 aralığında, yüzde 13,0'ünün beklentilerinin yüzde 11,00 -11,99 aralığında, yüzde 14,8'inin beklentilerinin yüzde 12,00 -12,99 aralığında yüzde 13,0'ünün beklentilerinin ise yüzde 14,00 -14,99 aralığında olduğu gözlenmektedir (Grafik 7).

Grafik 6: 24 Ay Sonrası TÜFE Beklentilerinin Olasılık Dağılımı (%)



Grafik 7: 24 Ay Sonrası TÜFE Nokta Tahminlerinin Dağılımı (%)



⁽¹⁾ Ortalama aralık tahmini, 12 ve 24 ay sonrası TÜFE'ye ilişkin olarak, katılımcıların belirli aralıklardaki olasılık tahminlerinin toplanarak ortalamasının alınması ile elde edilmektedir. Daha detaylı bilgiye TCMB Genel Ağ sayfasından "İstatistikler/Eğilim Anketleri/Beklenti Anketi/Yöntemsel Açıklama" başlıklarından ulaşılabilir.

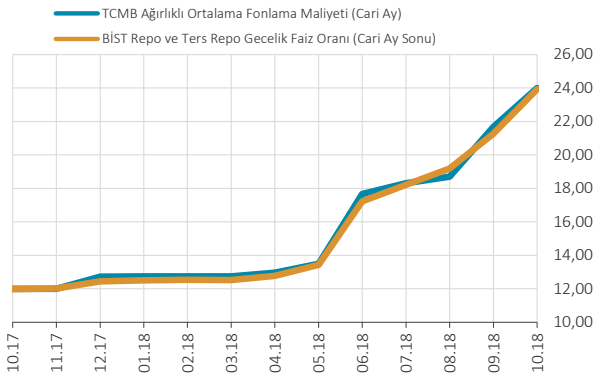
⁽²⁾ Nokta tahmini, her değişken için tek bir değer olarak verilen tahmini ifade etmektedir.

Faiz Beklentileri

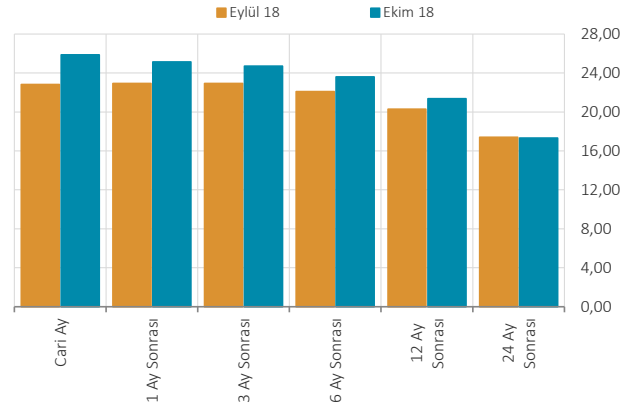
BİST Repo ve Ters-Repo Pazarı'nda oluşan cari ay sonu gecelik faiz oranı beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde **21,27** iken, bu anket döneminde yüzde **23,93**'e yükselmiştir. TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti cari ay beklentisi ise aynı anket dönemlerinde sırasıyla yüzde **21,69** ve yüzde **24,00** olarak gerçekleşmiştir (Grafik 8).

2018 yılı Ekim ayı anket döneminde, vadesine üç ay ya da üç aya yakın süre kalan Devlet İç Borçlanma Senetleri'nin (DİBS) yıllık bileşik faiz oranı beklentileri cari ay, 1, 3, 6, 12 ve 24 ay sonrası için sırasıyla yüzde **25,86**, **25,14**, **24,71**, **23,60**, **21,37** ve **17,33** olarak gerçekleşmiştir (Grafik 9).

Grafik 8: TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti ve BİST Repo ve Ters Repo Gecelik Faiz Oranı (%)



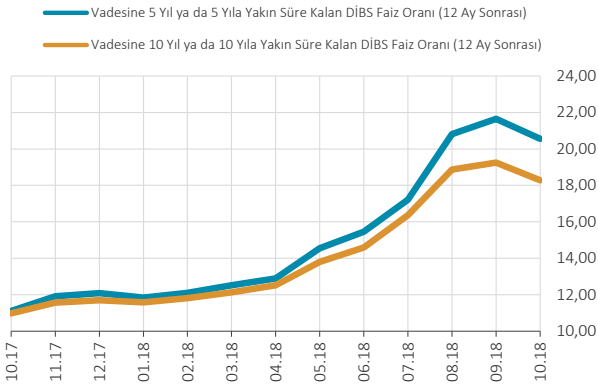
Grafik 9: Vadesine Üç Ay ya da Üç Aya Yakın Süre Kalan DİBS Faiz Oranı (%)



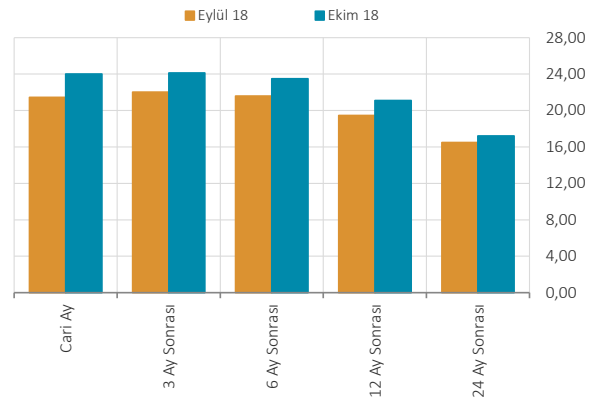
Vadesine beş yıl ya da beş yıla yakın süre kalan DİBS'lerin 12 ay sonrası ikincil piyasa yıllık bileşik faiz oranı beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde **21,65** iken, bu anket döneminde yüzde **20,56** olmuştur. Vadesine on yıl ya da on yıla yakın süre kalan DİBS'lerin 12 ay sonrası ikincil piyasa yıllık bileşik faiz oranı beklentisi ise aynı anket dönemlerinde sırasıyla yüzde **19,25** ve yüzde **18,28** olarak gerçekleşmiştir (Grafik 10).

TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı cari ay ve 3, 6, 12, 24 ay sonrası beklentileri sırasıyla yüzde **24,00**, **24,12**, **23,48**, **21,09** ve **17,20** olarak gerçekleşmiştir (Grafik 11).

Grafik 10: Uzun Dönem Faiz Beklentilerindeki Gelişmeler (%)



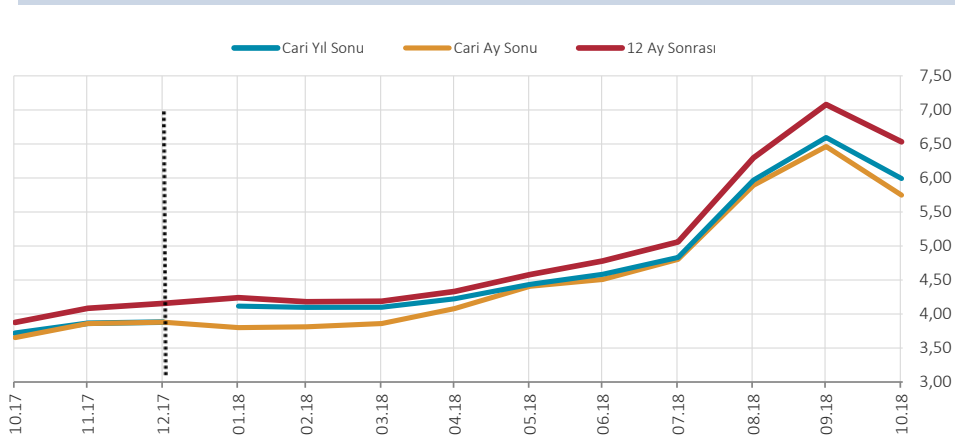
Grafik 11: TCMB Bir Hafta Vadeli Repo İhale Faiz Oranı (%)



Döviz Kuru Beklentileri

2018 yılı sonu döviz kuru (ABD Doları/TL) beklentisi bir önceki anket döneminde **6,59** TL iken, bu anket döneminde **5,99** TL'ye gerilemiştir. 12 ay sonrası döviz kuru beklentisi ise aynı anket dönemlerinde sırasıyla **7,08** TL ve **6,53** TL olarak gerçekleşmiştir (Grafik 12).

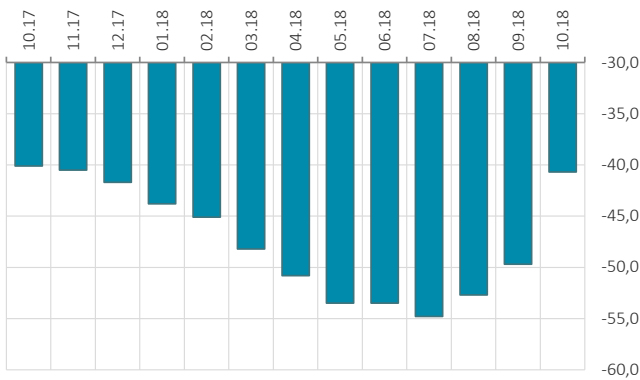
Grafik 12: ABD Dolar Kuru Beklentilerindeki Gelişmeler (\$/TL)



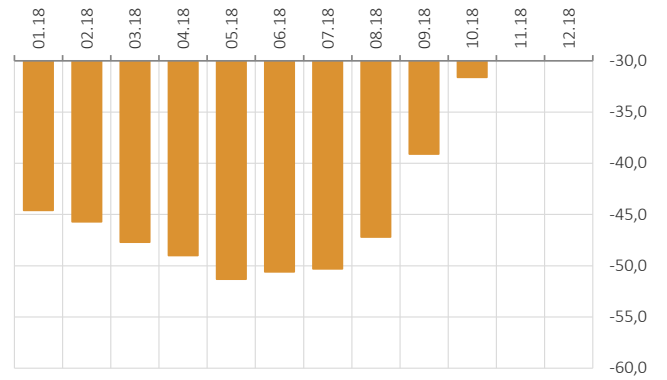
Cari İşlemler Dengesi Beklentileri

2018 yılı cari işlemler açığı beklentisi, bir önceki anket döneminde **49,7** milyar ABD Doları iken, bu anket döneminde **40,7** milyar ABD Doları'na gerilemiştir. 2019 yılı cari işlemler açığı beklentisi ise aynı anket dönemlerinde sırasıyla **39,1** milyar ABD Doları ve **31,6** milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir (Grafik 13 ve 14).

Grafik 13: 2018 Yılı Cari İşlemler Dengesi Beklentileri
(Milyar ABD Doları)



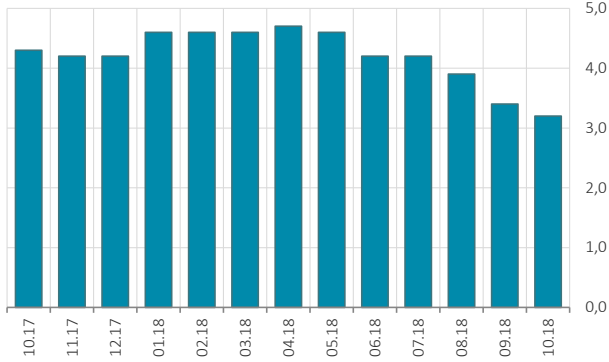
Grafik 14: 2019 Yılı Cari İşlemler Dengesi Beklentileri
(Milyar ABD Doları)



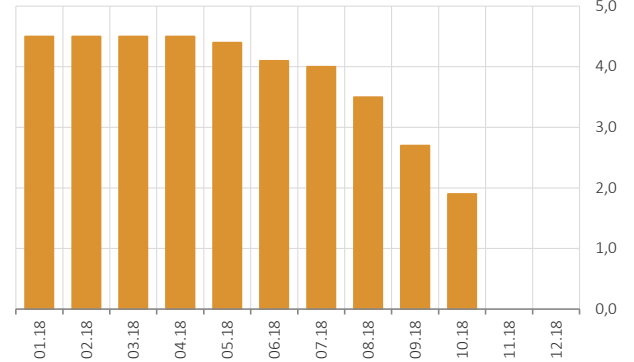
GSYH Büyüme Beklentileri

GSYH 2018 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde 3,4 iken, bu anket döneminde yüzde 3,2'ye gerilemiştir. 2019 yılı büyüme beklentisi ise aynı anket dönemlerinde sırasıyla yüzde 2,7 ve yüzde 1,9 olarak gerçekleşmiştir (Grafik 15 ve 16).

Grafik 15: 2018 yılı GSYH Büyüme Beklentileri (%)



Grafik 16: 2019 yılı GSYH Büyüme Beklentileri (%)



- **Beklenti Anketi**, her ay itibarıyla 75'i finansal sektör, 12'si reel sektör, 8'i ise profesyonellerden oluşan 95 katılımcıya gönderilmektedir.
- **Beklentiler**, her değişken için hesaplanan **uygun ortalamayı** ifade etmektedir.
- İlgili verilere ve yöntemsel açıklama metnine, <http://www.tcmb.gov.tr> internet adresindeki **"İstatistikler/Eğilim Anketleri/Beklenti Anketi"** başlığı altından ulaşılabilir. Veriler ayrıca zaman serisi olarak **"İstatistikler/Elektronik Veri Dağıtım Sistemi (EVDS)/Anketler"** başlıkları altında da yer almaktadır.
- **Anket sonuçları**, katılımcıların beklentileri esas alınarak hesaplanmakta olup, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın görüş ve tahminlerini yansıtmamaktadır.

Beklenti Anketi Toplu Sonuçları (*)

	Aylık Enflasyon			Yıllık Enflasyon				
	Cari Ay Sonu	1 Ay Sonrası	2 Ay Sonrası	Cari Yıl Sonu (Ocak - Aralık)	12 Ay Sonrası	24 Ay Sonrası	5 Yıl Sonrası	10 Yıl Sonrası
Tüketici enflasyonu beklentiniz nedir? (%)	1,99	1,31	0,98	24,22	17,03	12,70	8,61	7,25
Bankalararası döviz piyasası ABD Dolar kuru beklentiniz nedir? (TL)						5,7472	5,9894	6,5307
Yıllık cari işlemler dengesi beklentiniz nedir? ((+) Fazla, (-) Açık) (Milyar ABD Doları)							Cari Yıl (Ocak-Aralık) -40,7	Gelecek Yıl (Ocak-Aralık) -31,6
Yıllık GSYH büyüme beklentiniz nedir? ((+) Büyüme, (-) Küçülme) (%)							Cari Yıl (Ocak-Aralık) 3,2	Gelecek Yıl (Ocak-Aralık) 1,9
TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti beklentiniz nedir? (%)						Cari Ay 24,00	3 Ay Sonrası 24,12	12 Ay Sonrası 21,30
BİST Repo ve Ters-Repo Pazarı'nda oluşan gecelik faiz oranı beklentiniz nedir? (%)								Cari Ay Sonu 23,93
TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentiniz nedir? (%)				Cari Ay Sonu 24,00	3 Ay Sonrası 24,12	6 Ay Sonrası 23,48	12 Ay Sonrası 21,09	24 Ay Sonrası 17,20
Vadesine üç ay ya da üç aya yakın süre kalmış TL cinsi Devlet İç Borçlanma Senedi yıllık bileşik faiz oranı beklentiniz nedir? (%)		Cari Ay Sonu 25,86	1 Ay Sonrası 25,14	3 Ay Sonrası 24,71	6 Ay Sonrası 23,60	12 Ay Sonrası 21,37	24 Ay Sonrası 17,33	
Vadesine beş yıl ya da beş yıla yakın süre kalmış sabit faizli TL cinsi Devlet İç Borçlanma Senedi ikincil piyasa yıllık bileşik faiz oranı beklentiniz nedir? (%)								12 Ay Sonrası 20,56
Vadesine on yıl ya da on yıla yakın süre kalmış sabit faizli TL cinsi Devlet İç Borçlanma Senedi ikincil piyasa yıllık bileşik faiz oranı beklentiniz nedir? (%)								12 Ay Sonrası 18,28

(*) Uygun ortalama değerleridir.