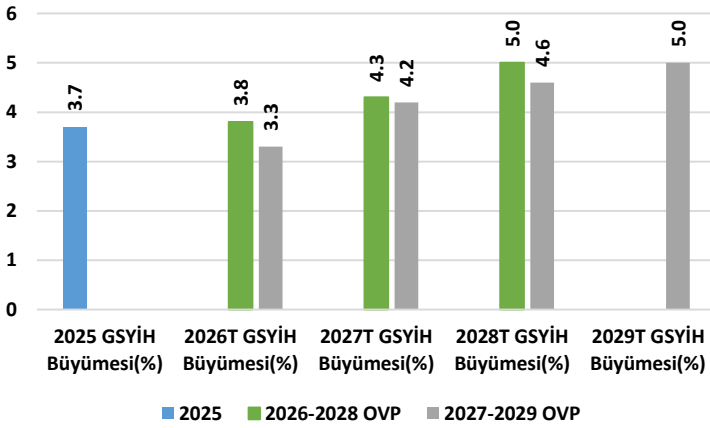


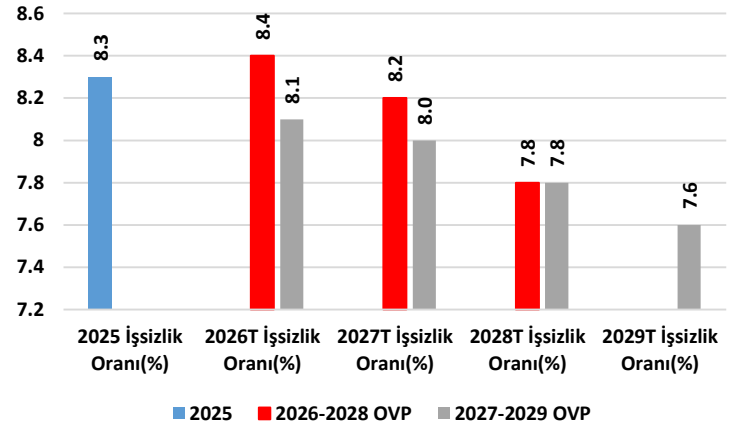
Yurt içi tarafta hafta sonunda, Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz'ın oturum başkanlığında açıklanan 2027-2029 dönemime ilişkin "Orta Vadeli Program(OVP)"ı takip ettik.

- ✓ 2025 yılında yüzde 3,7 oranında gerçekleşen GSYİH büyümesine ilişkin, geleceğe yönelik projeksiyonları incelediğimizde;
- 2026 yılı için, bir önceki yıl(2026-2028 OVP) yüzde 3,8 olarak öngörülen tahmin, yüzde 3,3'e revize edildi.
- 2027 yılı için, bir önceki yıl(2026-2028 OVP) yüzde 4,3 olarak öngörülen beklenti, yüzde 4,2'e revize edildi.
- 2028 yılı için, bir önceki yıl(2026-2028 OVP) yüzde 5,0 olarak öngörülen tahmin, yüzde 4,6'ya revize edildi.
- 2029 yılı için, ilk kez açıklanan projeksiyon yüzde 5,0 olarak belirlendi.

GSYİH Büyüme(%)



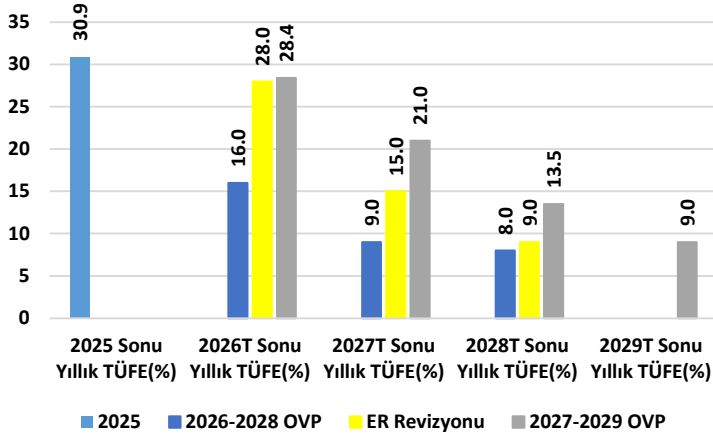
İşsizlik Oranı(%)



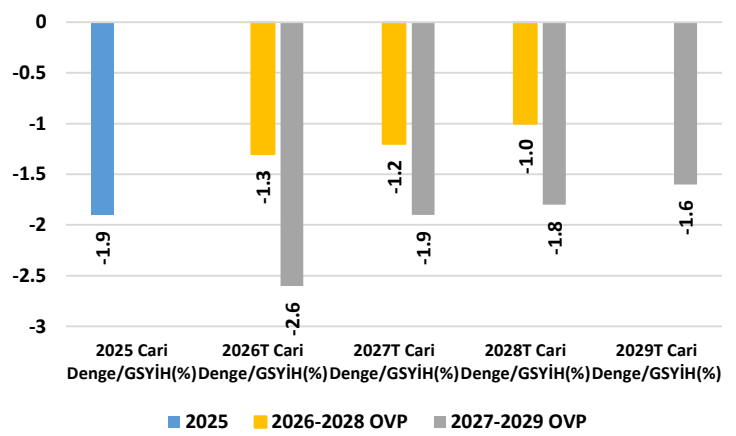
- ✓ 2025 yılında yüzde 8,3 oranında gerçekleşen İşsizlik Oranı'na ilişkin, ileriye dönük projeksiyonları incelediğimizde;
- 2026 yılı için, bir önceki yıl(2026-2028 OVP) yüzde 8,4 olarak öngörülen tahmin, yüzde 8,1'e revize edildi.
- 2027 yılı için, bir önceki yıl(2026-2028 OVP) yüzde 8,2 olarak öngörülen beklenti, yüzde 8,0'e revize edildi.
- 2028 yılı için, bir önceki yıl(2026-2028 OVP) yüzde 7,8 olarak öngörülen tahmin, yüzde 7,8 olarak korundu.
- 2029 yılı için, ilk kez açıklanan projeksiyon yüzde 7,6 olarak belirlendi.
- ✓ 2025 yılını yüzde 30,9 oranında kapatan sene sonu TÜFE Oranı'na ilişkin, ileriye dönük projeksiyonları incelediğimizde;
- 2026 yılı için, bir önceki yıl(2026-2028 OVP) yüzde 16,0 olarak öngörülen ve son Enflasyon Raporu'nda yüzde 28,0'de yer alan tahmin, yüzde 28,4'e revize edildi.
- 2027 yılı için, bir önceki yıl(2026-2028 OVP) yüzde 9,0 olarak öngörülen ve son Enflasyon Raporu'nda yüzde 15,0'de yer alan beklenti, yüzde 21,0'e yükseltildi.
- 2028 yılı için, bir önceki yıl(2026-2028 OVP) yüzde 8,0 olarak öngörülen ve son Enflasyon Raporu'nda yüzde 9,0'da yer alan beklenti, yüzde 13,5'e revize edildi.
- 2029 yılı için, ilk kez açıklanan projeksiyon yüzde 9,0 olarak belirlendi.

- ✓ 2025 yılını yüzde -1,9 oranında kapatan Cari İşlemler Dengesi'nin GSYİH Büyümesi'ne Oranı'na ilişkin, geleceğe dönük projeksiyonları incelediğimizde;
- 2026 yılı için, bir önceki yıl(2026-2028 OVP) yüzde -1,3 olarak öngörülen tahmin, yüzde -2,6'ya revize edildi.
- 2027 yılı için, bir önceki yıl(2026-2028 OVP) yüzde -1,2 olarak öngörülen beklenti, yüzde -1,9'ya revize edildi.
- 2028 yılı için, bir önceki yıl(2026-2028 OVP) yüzde -1,0 olarak öngörülen tahmin, yüzde -1,8'e revize edildi.
- 2029 yılı için, ilk kez açıklanan projeksiyon yüzde -1,6 olarak belirlendi.

Yıl Sonu TÜFE(%)



Cari İşlemler Dengesi/GSYİH(%)



Değerlendirmemiz;

OVP kapsamında yapılan revizeleri incelediğimizde, GSYİH büyüme tahminlerinde görülen aşağı yönlü ve yıl sonu TÜFE beklentilerinde ortaya çıkan yukarı yönlü revizeler; yıl içerisinde ABD/İsrail ve İran arasında gerçekleşen savaşın ve diğer risklerin etkisini yansıtmakta. Keza, Cari İşlemler Dengesi ve GSYİH'a oranına ilişkin tahminlerdeki kötüleşmeler de; bölgedeki risklerin artırdığı enerji maliyetleri ve Turizm sektöründe oluşturduğu baskının etkisiyle özellikle bu yıl ekstrem bir bozulma beklenmesi ve önümüzdeki sürece dair beklentilere etkisini göstermekte.

Enflasyon oranlarındaki yukarı yönlü revizeler ile son Enflasyon Raporunu kıyasladığımızda; özellikle de 2027 ve 2028 yılı beklentilerinin daha rasyonel olduğunu görmekteyiz. Genel hatlarıyla, içinde bulunduğumuz 2026 yılına ve ilerleyen yıllara ilişkin yıl sonu TÜFE ve büyüme datalarına dair OVP tahminleri; bizim beklentilerimizden bir miktar daha iyimser olmakla birlikte, öngörülebilir bir çizgide yer almakta. 2028 ve sonrasındaki yıllara ilişkin olası riskleri şimdiden öngörmek zor olduğundan, 2026 ve 2027 yılları açısından baktığımızda Alnus Araştırma olarak tahminlerimiz şu şekildedir;

✓ 2026(%)

- GSYİH Büyüme : 3,10
- Yıl Sonu TÜFE : 28,80
- İşsizlik Oranı : 8,20
- Cari Denge/GSYİH : -3,0

✓ 2027(%)

- GSYİH Büyüme : 3,80
- Yıl Sonu TÜFE : 23,00
- İşsizlik Oranı : 8,00
- Cari Denge/GSYİH : -2,0

KAYNAK

✓ Orta Vadeli Program

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü