

PİYASA KATILIMCILARI ANKETİ TOPLU SONUÇLARI

Veri	Dönem	2025												2026			
		Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	Ocak	Şubat	Mart	Nisan
Aylık TÜFE (%)	Cari Ay Sonu	4.07	3.23	2.27	3.07	2.36	1.61	2.11	1.69	2.04	2.34	1.59	1.08	3.76	2.54	2.18	2.93
	1 Ay Sonrası	2.65	2.26	2.25	2.20	1.77	1.86	1.63	1.97	2.05	1.55	1.16	3.44	2.05	1.89	2.11	1.82
	2 Ay Sonrası	2.15	2.20	1.87	1.70	1.94	1.64	1.93	2.05	1.57	1.14	3.34	2.01	1.84	1.89	1.50	1.52
Senelik TÜFE (%)	Cari Yıl Sonu	27.05	28.30	28.04	29.98	30.35	29.86	29.66	29.69	29.86	31.77	32.20	31.17	23.23	24.11	25.38	27.53
	12 Ay Sonrası	25.38	25.26	24.55	25.56	25.06	24.56	23.39	22.84	22.25	23.26	23.49	23.35	22.20	22.10	22.17	23.39
	Gelecek Yıl Sonu	18.67	19.10	19.11	20.28	20.55	20.44	20.41	20.40	20.75	22.13	23.21	23.35	17.75	18.40	18.71	20.13
	24 Ay Sonrası	17.72	17.26	17.06	17.69	17.77	17.35	17.08	16.92	16.78	17.36	17.69	17.45	16.94	17.11	17.30	18.02
	5 Yıl Sonrası	11.04	10.95	10.95	11.06	11.17	11.02	11.19	11.11	11.15	11.40	11.32	11.36	11.07	11.35	11.59	11.86
Dolar Kuru (TL)	Cari Ay Sonu	35.8344	36.3709	36.9597	38.3697	39.0483	39.6507	40.4978	41.077	41.6757	42.1620	42.6691	43.0587	43.5344	43.9815	44.4943	45.0346
	Cari Yıl Sonu	43.0265	42.8869	42.7907	43.6025	43.6984	43.5731	43.7219	43.9571	43.8644	43.5632	43.4245	43.0587	51.1693	51.0933	50.9685	51.2285
	12 Ay Sonrası	43.8140	43.9612	44.4165	45.8530	46.6185	47.0352	47.6972	48.3632	48.9583	49.7515	50.6169	51.0809	51.8879	52.3945	52.6965	53.6195
Cari Denge (Milyar USD)	Cari Yıl Sonu	-17.4	-18.8	-19.4	-19.1	-19.2	-18.8	-19.9	-20.3	-20.9	-20.8	-20.9	-21.3	-25.6	-26.3	-31.6	-44.3
	Gelecek Yıl	-22.5	-24.6	-24.5	-24.1	-24.4	-23.8	-25.3	-25.2	-25.5	-25.4	-24.3	-25.2	-29.5	-29.9	-32.3	-39.8
Yıllık GSYİH (%)	Cari Yıl Sonu	3.1	3.0	3.1	3.0	2.9	2.9	2.9	2.9	3.2	3.3	3.4	3.5	3.9	3.9	3.8	3.5
	Gelecek Yıl	3.9	3.9	4.0	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.8	3.8	3.9	4.3	4.3	4.3	4.1
BİST Repo Gecelik Faiz (%)	Cari Ay Sonu	45.00	44.79	42.33	46.00	49.00	46.21	43.31	42.85	40.48	39.15	39.35	38.13	36.43	36.95	40.00	40.00
	İlk Toplantı	*	*	*	*	*	46.00	43.29	40.00	40.56	39.00	38.28	38.21	36.50	36.08	37.00	37.75
TCMB Politika Faizi (%)	İkinci Toplantı	*	*	*	*	*	43.00	40.90	37.74	38.34	37.66	37.11	35.11	34.98	36.41	37.38	
	Üçüncü Toplantı	*	*	*	*	*	40.38	38.60	35.57	36.17	36.17	35.81	35.55	33.80	33.69	35.31	36.53
Cari İşlemler Dengesi (%)	Cari Yıl Sonu	*	*	*	*	*	36.07	36.16	35.57	36.17	37.66	38.28	38.21	28.02	28.95	30.63	32.94
	12 Ay Sonrası	29.14	28.92	27.60	29.37	30.08	29.31	28.25	27.78	27.32	28.26	29.32	28.15	26.96	27.67	28.48	29.56
	Gelecek Yıl Sonu	*	*	*	*	*	24.34	24.54	24.19	24.55	26.17	27.78	28.15	21.12	21.68	22.54	24.51
24 Ay Sonrası	20.20	20.15	19.30	20.25	20.83	20.13	19.71	19.62	19.54	20.41	20.96	20.75	20.03	20.51	20.68	21.83	

Kaynak: TCMB

✓ TCMB'nin 2026 Nisan dönemine ait 'Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre;

- ✓ Ankette yer alan manşet enflasyon(TÜFE) tahminlerinde;
 - Cari ay(Nisan) için 'aylık beklenti; yüzde 2,93 düzeyinde şekil bulmuş.
 - Cari yıl(2026) sonu için 'senelik TÜFE' beklentisi; yüzde 25,38'den 27,53'e yükselmiş ve
 - Gelecek yıl(2027) sonu 'senelik TÜFE' beklentisi de; yüzde 18,71 seviyesinden yüzde 20,13 düzeyine artış göstermiş durumda.
- ✓ Dolar kuru(USDTRY) için;
 - Cari ay öngörüsü; 45,0346 TL olurken,
 - Yıl sonu beklentisi; 51,2285 TL ve
 - 12 ay sonrası için kur beklentisi ise 53,6195 TL düzeyinde şekil bulmuş.
- ✓ Cari İşlemler Dengesi'nde;
 - 2026 yıl sonu için; 31,6 Milyar Dolarlık açık(-) beklentisi, savaşın etkisiyle 44,3 Milyar Dolarlık açık(-) tahminine hızla revize yapılmış.
 - 2027 yılsonunda ise cari açığın(-); 39,8 Milyar Dolar düzeyinde(önceki tahmin -32,3 Milyar Dolar) gerçekleşmesi öngörülmekte.
- ✓ GSYİH büyüme öngörülerinde;
 - 2026 için, geçtiğimiz ay yüzde 3,8 düzeyinde yer alan tahminden 0,3 puan aşağıya(yüzde 3,5'e) revize yapılmış.
 - 2027 yılı için büyüme beklentisi de; yüzde 4,3'lük düzeyden yüzde 4,1'e çekilmiştir.
- ✓ TCMB'nin, son PPK toplantısında yüzde 37,00 düzeyinde sabit bıraktığı Politika Faizi(1 Hafta Vadeli Repo İhale Faiz Oranı)'ne ilişkin olarak ise;
 - İlk Para Politikası Kurulu(PPK) toplantısında 75 baz puan civarında faiz artışı olacağı,
 - İkinci PPK toplantısında 40 baz puan civarında bir faiz indirimi yapılacağı ve
 - Üçüncü PPK toplantısında ise 85 baz puana yakın faiz indirimi öngörülmektedir.
 - Son olarak, yıl sonunda yüzde 30,63 oranında bulunması tahmin edilen politika faizine ilişkin yeni öngörü yüzde 32,94 seviyesindedir.

Değerlendirmemiz;

- ✓ Ankette yer alan tahminlerdeki bozulmalar savaşın etkilerini yansıtmaktadır. Nisan başında devreye girecek olan Doğal Gaz zammı, enflasyon üzerinde önemli bir katalizör olacaktır. Ayrıca, Mart sonuna göre enerji fiyatlarında görülen nispi gerilemeye karşın, Nisan ayının ilk yarısında enerji fiyatları halen yüksek seyrini devam ettirmiştir. Bu durumun, ulaştırma ve gıda harcama gruplarında da artışları beraberinde getirmesini beklemekteyiz. Nisan ayı için TÜFE öngörümüz yüzde 3,02 olup, sene sonu öngörümüz ise yüzde 26,90 düzeyindedir. Bu kapsamda, TCMB'nin en iyimser haliyle Haziran ayından önce(Temmuz daha güçlü ihtimal) faiz indirim patikasına dönmesini beklemiyoruz. Savaşın enerji fiyatları üzerindeki etkilerinin cari açık üzerinde de kendisini göstermesini beklemekteyiz. Sene sonu için cari açık tahminimiz 40 Milyar Dolar düzeyindedir. Tüm bu olumsuz gelişmelerin büyüme üzerinde de etkilerini öngörüyor ve yıllık büyüme tahminimizi yüzde 3,6 olarak konumlandırıyoruz.

KAYNAKLAR

- ✓ TCMB(Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası)

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 dayanılarak 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 şekilde 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