

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 | Mayıs |
| 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 | 1.89 |
| | 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 | 1.52 |
| | 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 | 1.62 |
| 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 | 28.94 |
| | 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 | 23.82 |
| | 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 | 21.07 |
| | 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 | 18.43 |
| 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 | 45.7682 |
| | 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 | 51.5711 |
| | 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 | 54.6923 |
| 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 | -47.8 |
| | 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 | -41.6 |
| 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 | 3.3 |
| | 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 | 4.1 |
| BİST Repo | Cari Yıl 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 | 40.00 |
| | Gelecek Yıl | 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 | 40.00 |
| TCMB Üçüncü Toplantı | İlk Toplantı | * | * | * | * | * | 46.00 | 43.29 | 40.00 | 40.56 | 39.00 | 38.28 | 38.21 | 36.50 | 36.08 | 37.00 | 37.75 | 37.00 |
| | İkinci Toplantı | * | * | * | * | * | 43.00 | 40.90 | 37.74 | 38.34 | 37.66 | 37.11 | 37.01 | 35.11 | 34.98 | 36.41 | 37.38 | 37.00 |
| Politika Faizi (%) | Cari Yıl Sonu | * | * | * | * | * | 36.07 | 36.16 | 35.57 | 36.17 | 36.66 | 38.28 | 38.21 | 28.02 | 28.95 | 30.63 | 32.94 | 33.96 |
| | 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 | 30.22 |
| Gelecek Yıl | Cari Yıl Sonu | * | * | * | * | * | 24.34 | 24.54 | 24.19 | 24.55 | 26.17 | 27.78 | 28.15 | 21.12 | 21.68 | 22.54 | 24.51 | 25.18 |
| | 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 | 22.2 |

Kaynak: TCMB

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

✓ Ankette yer alan manşet enflasyon(TÜFE) tahminlerinde;

- Cari ay(Mayıs) için 'aylık beklenti; yüzde 1,89 düzeyinde şekil bulmuş.
- Cari yıl(2026) sonu için 'senelik TÜFE' beklentisi; yüzde 27,53'den 28,94'e yükselmiş ve
- Gelecek yıl(2027) sonu 'senelik TÜFE' beklentisi de; yüzde 20,13 seviyesinden yüzde 21,07 düzeyine artış göstermiş durumda.

✓ Dolar kuru(USDTRY) için;

- Cari ay öngörüsü; 45,7682 TL olurken,
- Yıl sonu beklentisi; 51,5711 TL ve
- 12 ay sonrası için kur beklentisi ise 54,6923 TL düzeyinde şekil bulmuş.

✓ Cari İşlemler Dengesi'nde;

- 2026 yıl sonu için; 44,3 Milyar Dolarlık açık(-) beklentisi, 47,8 Milyar Dolarlık açık(-) tahminine revize yapılmış.
- 2027 yılsonunda ise cari açığın(-); 41,6 Milyar Dolar düzeyinde(önceki tahmin -39,8 Milyar Dolar) gerçekleşmesi öngörülmekte.

✓ GSYİH büyüme öngörülerinde;

- 2026 için, geçtiğimiz ay yüzde 3,5 düzeyinde yer alan tahminden 0,2 puan aşağıya(yüzde 3,3'e) revize yapılmış.
- 2027 yılı için büyüme beklentisi ise; yüzde 4,1'de korunmuştur.

✓ 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(11 Haziran) Para Politikası Kurulu(PPK) toplantısında faizin sabit bırakılacağı,
- İkinci(23 Temmuz) PPK toplantısında da faizin aynı kalacağı,
- Üçüncü(10 Eylül) PPK toplantısında ise 100 baz puana yakın faiz indirimi öngörülmektedir.
- Son olarak, yıl sonunda yüzde 32,94 oranında bulunması tahmin edilen politika faizine ilişkin yeni öngörü yüzde 33,96 seviyesindedir.

Değerlendirmemiz;

- ✓ Ankette yer alan tahminlerdeki bozulmalar, devam eden jeopolitik risk ortamının etkilerini yansıtmaktadır. Mayıs ayında mevsimsellik etkisiyle taze sebze-meyve fiyatlarındaki düşüş beklentisi dezenflasyon patikasına dönüş açısından önemli bir katalizör olacaktır. Buna karşın, devam eden jeopolitik risk algısının kötüye gitmesiyle petrol fiyatlarında yeni yükselişler meydana gelirse; bu durum yukarı yönlü riskleri beraberinde getirebilir. Şu aşamada Mayıs TÜFE rakamına dair tahminimiz 1.,71 civarında olup, anketten bir miktar iyimserlik içermektedir. Sene sonu öngörümüz de; yüzde 28,75 ile anket beklentisinin çok sınırlı altındadır.
- ✓ TCMB'nin, Haziran ve Temmuz PPK toplantılarını pas geçerek Eylül toplantısında 100 baz puanlık bir faiz indirimi yapabileceğine dair anket beklentisi; öngörülerimizle bire bir uyumludur. Sene sonu için cari açık tahminimiz 43 Milyar Dolar düzeyindedir. Tüm bu olumsuz gelişmelerin büyüme üzerinde de etkilerini öngörüyor ve yıllık büyüme tahminimizi yüzde 3,4 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