

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	Haziran	Temmuz	Ağustos
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	1.36	1.68	1.67
	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	1.57	1.44	2.08
	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	1.49	2.03	1.97
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	29.14	29.21	29.43
	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	23.81	23.95	23.69
	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	21.39	21.47	21.94
	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	18.29	17.83	18.03
Dolar Kuru (TL)	Cari Yıl 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	46.5755	47.3876	48.1893
	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	51.4692	51.5537	51.6567
	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	55.7196	56.6920	57.4278
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	-49.2	-49.3	-50.2
	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	-42.5	-43.3	-44.4
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	3.2	3.1	3.1
	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	4.1	4.1	4.0
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	40.00	40.00	40.00	40.00
TCMB	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	37.00	37.00	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	37.00	36.55	36.13
	Üçüncü Toplantı	*	*	*	*	*	40.38	38.60	35.57	36.17	36.17	35.81	35.55	33.80	33.69	35.31	36.53	35.99	36.34	35.73	35.25
Politika Faizi (%)	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	33.96	34.72	34.70	35.25
	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	30.14	29.44	29.59
	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	25.18	25.67	25.81	26.34
	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	22.14	21.76	21.89

Kaynak: TCMB

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

✓ Ankette yer alan manşet enflasyon(TÜFE) tahminlerinde;

- Cari ay(Temmuz) için 'aylık beklenti; yüzde 1,67 düzeyinde şekil bulmuş,
- Cari yıl(2026) sonu için 'senelik TÜFE' beklentisi; yüzde 29,21'den 29,43'e yükselmiş ve
- Gelecek yıl(2027) sonu 'senelik TÜFE' beklentisi de; yüzde 21,47 seviyesinden yüzde 21,94 düzeyine artış göstermiş durumda.

✓ Dolar kuru(USDTRY) için;

- Cari ay sonu öngörüsü; 48,1893 TL olurken,
- Yıl sonu beklentisi; 51,6567 TL ve
- 12 ay sonrası için kur beklentisi ise 57,4278 TL düzeyinde şekil bulmuş.

✓ Cari İşlemler Dengesi'nde;

- 2026 yıl sonu için; 49,3 Milyar Dolarlık açık(-) beklentisi, 50,2 Milyar Dolarlık açık(-) tahminine revize yapılmış.
- 2027 yılsonunda ise cari açığın(-); 44,4 Milyar Dolar düzeyinde(önceki tahmin -43,3 Milyar Dolar) gerçekleşmesi öngörülmekte.

✓ GSYİH büyüme tahminlerinde;

- 2026 için, geçtiğimiz ay yüzde 3,1 düzeyinde yer alan tahmin aynen korunmuş.
- 2027 yılı için büyüme beklentisi ise; yüzde 4,1'den den 0,1 puan aşağıya(yüzde 4,0'e) revize yapılmış.

✓ 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(10 Eylül) Para Politikası Kurulu(PPK) toplantısında faizin sabit bırakılacağı,
- İkinci(22 Ekim) PPK toplantısında faizin 90 baz puanına yakın indirilebileceği,
- Üçüncü(10 Aralık) PPK toplantısında ise daha düşük(75 civarı) bir faiz indirimi öngörülmektedir.
- Son olarak, yıl sonunda yüzde 34,70 oranında bulunması tahmin edilen politika faizine ilişkin yeni öngörü; yüzde 35,25 seviyesindedir.

Değerlendirmemiz;

- ✓ Ankette yer alan Ağustos ayı TÜFE rakamında; Temmuz'dan gelen petrol fiyat geçişkenliğine karşın, bu hafta motorine getirilen sert ÖTV ayarlamasının destekleyici olmasını ve temel mal fiyatlarında da yavaşlama varsayımımızla şu an için yüzde 1,20-1,40 aralığında bir beklentiye sahip olmamıza karşın, ay sonuna doğru tahminlerimiz netleşecektir. Yılın ilk yarısında 34,5 Milyar Dolar civarında bulunan Cari açık konusunda, senenin ikinci yarısında Turizm kaynaklı yansıyacak Hizmet Gelirleri'nin etkisiyle 47-50 Milyar Dolar bandında bir seviyede kapanış gerçekleşebileceğini öngörüyoruz. TCMB'nin Eylül PPK toplantısında faiz oranlarını sabit bırakmasını tahmin ediyor ve Ekim-Aralık toplantılarında toplam 200 baz puanlık faiz indirimiyle sene sonu politika faizinin yüzde 35,00 seviyesine geleceğini öngörmeye devam ediyoruz. Ancak, enflasyon ve cari açık(dolayısıyla kur ve kur üzerinden enflasyon geçişkenliği) risklerinin artması durumunda; faiz indirimi beklentilerimizi azaltabileceğimizi hatırlatıyoruz.

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 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