

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi – Mart 2026

13 Mart 2026

Petrol fiyatlarındaki yükseliş beklentilere yansımaya başladı

TCMB, Mart ayına ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını açıkladı. Anket sonuçları, petrol fiyatlarında son dönemde yaşanan yükselişin piyasa beklentilerine yansımaya ilişkin ilk sinyalleri sunuyor. Ancak, petrol fiyatlarının önümüzdeki dönemde izleyeceği patikaya ilişkin belirsizlikler nedeniyle bu tahminlere bir miktar temkinle de yaklaşmak gerekiyor. Petrol ve diğer emtia fiyatlarının seyrine bağlı olarak, piyasa tahminlerinde önemli değişiklikler olabileceği göz önünde bulundurulmalı. Bununla birlikte, **anket sonuçlarını ve petrol fiyatlarındaki yükselişin makro beklentilerimiz üzerindeki potansiyel etkilerine ilişkin geçici değerlendirmemizi aşağıda özetliyoruz.**

TÜFE Enflasyonu: Piyasanın yıl sonu TÜFE enflasyonu beklentisi (düzeltilmiş ortalama), Aralık'taki %23,25% ve geçen ayki %24,11 seviyelerinden %25,38'e yükselmiş görünüyor (kabaca %1,3 puan artışı). 12 ve 24 ay sonrası enflasyon beklentileri de %22,10 ve %17,11 seviyelerinden sınırlı bir artışla %22,17 ve %17,30'a yükseldi. Öte yandan, piyasanın Mart ayı TÜFE beklentisi geçen ay %1,89 olarak öngörülürken, mevcut ankette %2,18 seviyesine yükselmiş durumda.

Petrol fiyatlarındaki son yükselişten önce yıl sonu TÜFE enflasyonu tahminimiz %25,0 seviyesindeydi. Henüz nihai revizyonumuzu tamamlamış olmamakla birlikte, petrol fiyatlarının 80 \$ civarında dengelendiği ve yılın ilerleyen döneminde 70 \$'lı seviyelere gerilediği bir senaryoda enflasyon tahminimizdeki yukarı yönlü revizyon yaklaşık 2 puanla sınırlı kalabilir. Buna karşın petrol fiyatlarının uzun süre 90–100 \$ bandında kalması durumunda enflasyon tahminimizde daha belirgin bir yukarı yönlü revizyon gerekebilir.

Politika Faizi: Piyasanın bir sonraki (22 Nisan) PPK toplantısına ilişkin politika faizi beklentisi geçen ayki %35,0 seviyesinden %36,4'e yükselmiş durumda. Buna rağmen, anket sonuçları piyasanın bir sonraki toplantıda yaklaşık 50 baz puanlık bir faiz indirimi beklentisini koruduğunu ima ediyor. **Yıl sonu politika faizi beklentisi ise önceki ankete göre %29,0'dan %30,6'ya yükselmiş olup yaklaşık 160 baz puanlık bir yukarı yönlü revizyona işaret ediyor.**

Petrol fiyatlarındaki son yükselişten önce yıl sonu politika faizi tahminimiz %30,0 seviyesindeydi. Yukarıda belirttiğimiz şekilde enflasyon tahminimizde yaklaşık 2 puanlık bir artış varsayılması durumunda, yıl sonu politika faizi beklentimizi de %32–33 bandına yükseltebiliriz.

Cari Denge: Petrol fiyatlarındaki yükselişin, piyasanın 2026 yıl sonu cari açık beklentisinde belirgin bir artışa yol açtığı görülüyor. Buna göre 2026 yıl sonu cari açık beklentisi 26,3 milyar \$'dan 31,6 milyar \$'a, 2027 yılı tahmini ise 29,9 milyar \$'dan 32,3 milyar \$'a yükselmiş durumda. Ancak bu tahminlerin, TCMB'nin dün açıkladığı metodolojik revizyonu henüz içermediğini belirtmek gerek. Cari dengenin birincil gelir dengesi kaleminin hesaplanmasına yönelik bu revizyon, 2025 yılı için 4,8 milyar \$, 2024 yılı için ise 2,6 milyar \$ tutarında yukarı yönlü düzeltmeye yol açtı. Bu çerçevede, 12 aylık birikimli cari açık Ocak ayı itibarıyla zaten 33 milyar \$'a ulaşmış durumda ve Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü dış ticaret verilerine göre Şubat ayında yaklaşık 35 milyar \$'a yükselmesi muhtemel görünüyor. Dolayısıyla, **önümüzdeki ay yayımlanacak ankette cari açık beklentilerinde belirgin yukarı yönlü revizyonlar görülmesi muhtemel görünüyor.**

Petrol fiyatlarındaki son yükselişten (ve metodolojik değişiklikten) önce yıl sonu cari açık tahminimiz 35 milyar \$ ile piyasa beklentilerinin bir miktar üzerindeydi. Dün yayımladığımız cari denge makro notunda da belirttiğimiz üzere, metodolojik değişikliğin yanı sıra son dönemde net hizmetler dengesi ve bavlul ticareti gelirlerinde de bir miktar zayıflama gözlemliyoruz. Metodolojik revizyon tek başına tahminimize yaklaşık 6–7 milyar \$'lık bir yukarı yönlü düzeltme gerektirirken, hizmet gelirlerindeki zayıflama da ilave 2–3 milyar \$'lık bir artışa yol açabilir (bu eğilimin kalıcı olup olmadığını izlemeye devam edeceğiz). Dolayısıyla, petrol fiyatlarındaki son yükselişi hesaba katmadan dahi, cari açık tahminimizde 8–10 milyar \$ civarında bir yukarı yönlü revizyon gerekebileceğini değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, **hem petrol fiyatlarındaki artış hem de yukarıda belirtilen iki faktör dikkate alındığında, cari açığın yıl sonunda 50 milyar \$'ın (GSYH'nin yaklaşık %3'ü) üzerine yükselme olasılığının belirgin şekilde güçlendiğini düşünüyoruz.**

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Tablo 1: Piyasa Katılımcıları Anketi: Beklentiler

	03/26	02/26	12/25
TÜFE Enflasyonu (%)			
Cari Ay (Mart)	2.18	1.89	
2026 sonu	25.38	24.11	23.35
12 ay sonrası	22.17	22.10	23.35
24 ay sonrası	17.3	17.11	17.45
Politika Faizi (%)			
22 Nisan PPK	36.4	35.0	35.6
2026 sonu	30.6	29.0	38.2
12 ay sonrası	28.5	27.7	28.2
\$/TL Kuru			
2026 sonu	50.97	51.09	51.08
12 ay sonrası	52.70	52.39	51.08
GSYH Büyümesi (%)			
2026	3.84	3.90	3.53
2027	4.31	4.29	3.85
Cari Denge (Milyar \$)			
2026 sonu	-31.6	-26.3	-21.3
2027 sonu	-32.3	-29.9	-25.2

Kaynak: TCMB

\$/TL Kuru: Piyasanın kur istikrarına ilişkin beklentilerinin büyük ölçüde korunduğu görülüyor. 2026 yıl sonu USD/TL beklentisi bir önceki anketteki 51,09 ve 2025 yıl sonundaki 51,08 seviyelerine kıyasla 50,97 olarak korunuyor. Biz de TCMB'nin kur istikrarını korumayı amaçlayan mevcut politika çerçevesine bağlı kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. **Bizim yıl sonu \$/TL beklentimiz 52,50 seviyesinde bulunuyor.** Bununla birlikte, enflasyon ve cari açık görünümünün seyrine bağlı olarak kur tahminimiz üzerinde sınırlı yukarı yönlü riskler oluşabileceğini not edebiliriz.

GSYH Büyüme: Son olarak, anket sonuçları 2026 yılı büyüme beklentisinde sınırlı bir aşağı yönlü revizyona işaret ediyor. Buna göre 2026 yıl sonu GSYH büyüme beklentisi %3,9'dan %3,8'e gerilemiş durumda. Biz de **bu aşamada %3,5 büyüme tahminimizi koruyoruz, ancak petrol fiyatlarının mevcut seviyelerde uzun süre kalması durumunda aşağı yönlü risklerin artabileceğini söyleyebiliriz.**

Serkan Gonencler
Başekonomistserkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.