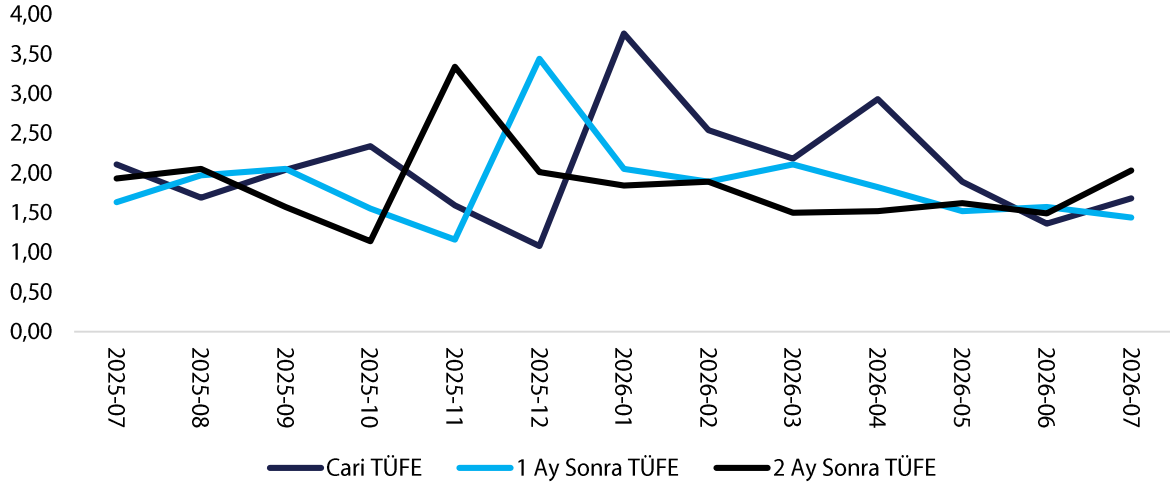


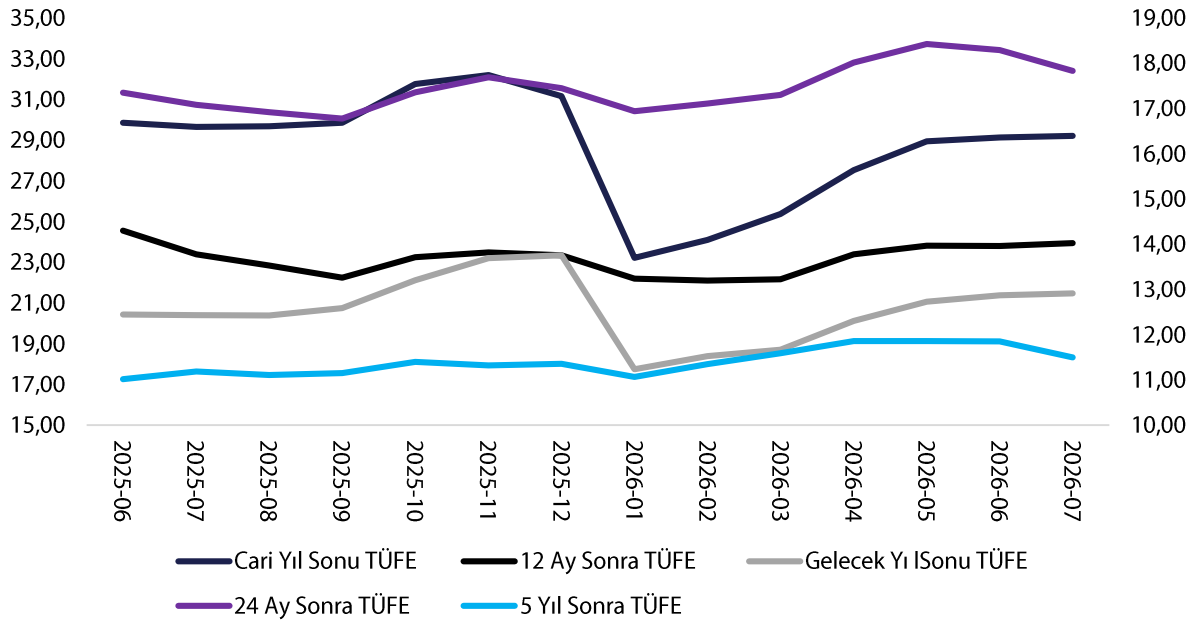
Piyasa Katılımcıları Anketi, piyasa beklentilerinden görece uzaklaşmış görünüyor. Temmuz ayında %1,68; Ağustos ayında %1,44 ve Eylül ayında %2,03 TÜFE beklentisi oluştu. 15 Temmuz ile birlikte %3,55 zirve yapan TÜFE %3'ün altına doğru yönelse de yeni yapılan zamlar enflasyona yönelik katılık içeriğini teyit ediyor. Bu doğrultuda en uzlaşmasız ay bu ay ve sonrası olabilir.

Grafik-1: TÜFE Beklentileri (aylık, seviye, %)



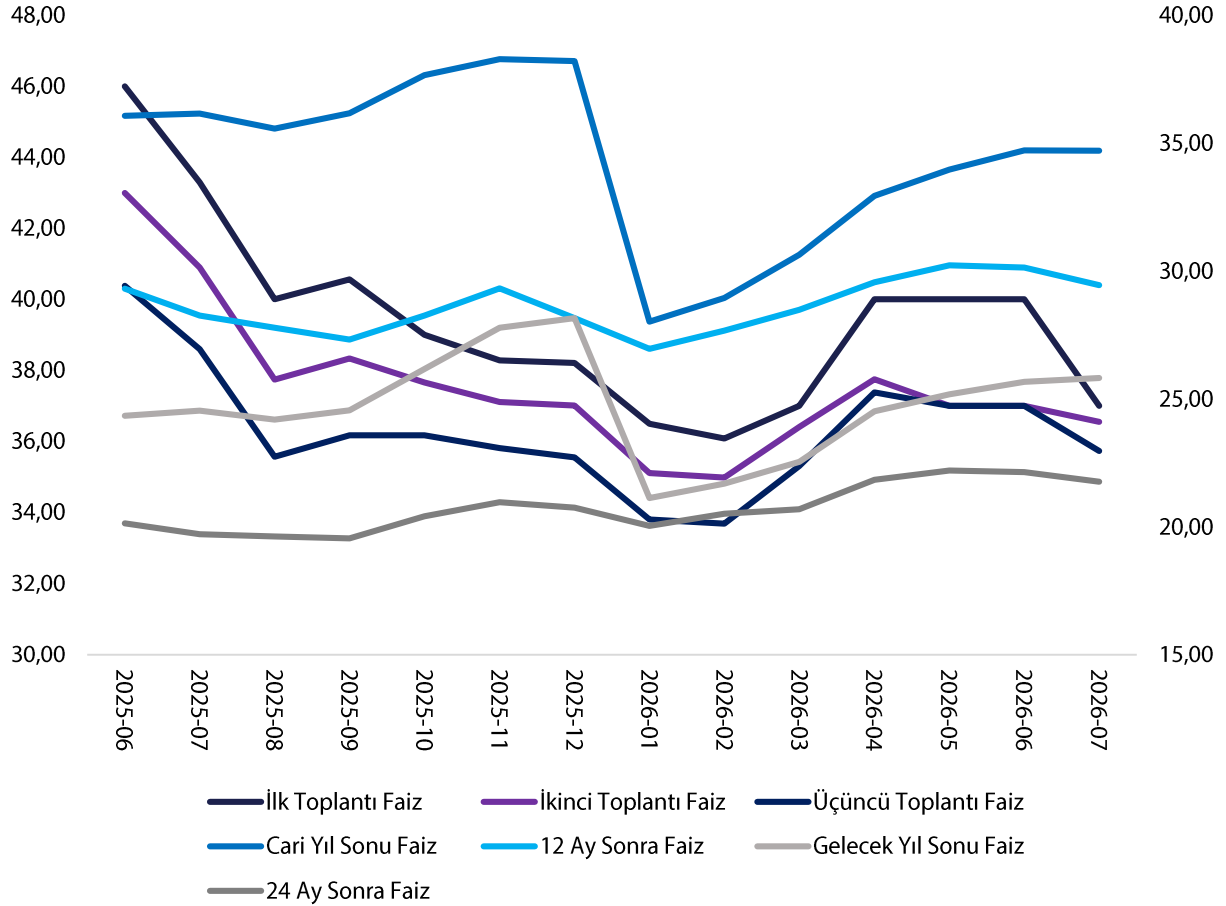
Gerginlik ile iyice beklentilerin uyuşması artık gerçekleşti. Cari yıl sonunda 7 baz puan artışla %29,21; 2027 yılında 8 baz puan artışla %21,47 TÜFE bekleniyor.

Grafik-2: TÜFE Beklentileri (yıllık, seviye, %)



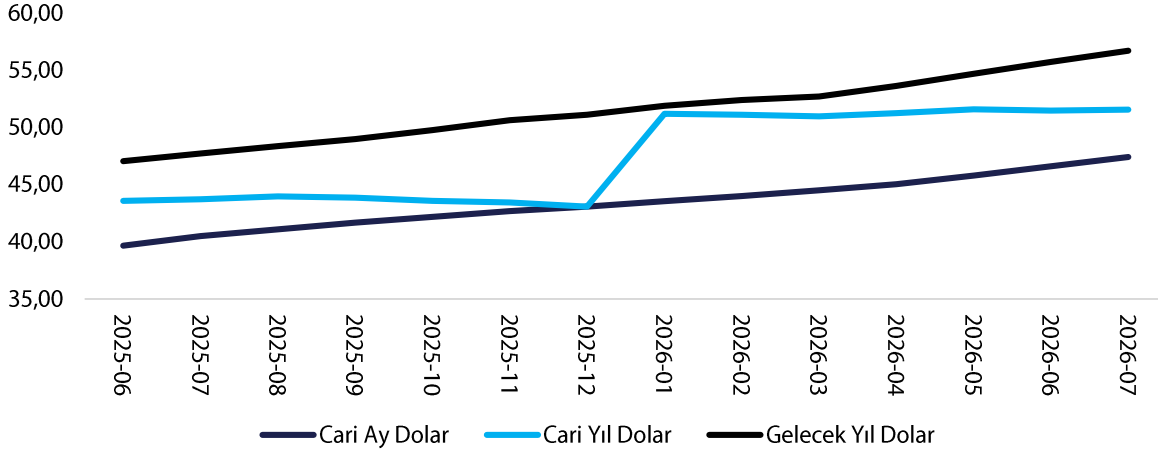
TCMB özelinde güncel anket toplama tarihiyle politika faizi toplantısı arasındaki makas farklılığı dikkate alınarak 300 baz puanlık bir beklenti faizlerde beklenti oluşturdu demek **doğru olmayacaktır**. Aksine savaşın canlı kaldığı dönemde faiz artırımı beklentilerinin hakim olması ve piyasa faizlerinin %40'tan fiyatlanıyor oluşu nedeniyle **ankette %40 beklentisi vardı. Bu yüzden faizlerin sabit bırakılmasını teyit eden bir yapı görmekle birlikte Eylül ayına yönelik beklenti sadece ve sadece 50 baz puan faiz indirimi olarak görünüyor.**

Grafik-3: Faiz Beklentileri (yıllık, seviye, %)



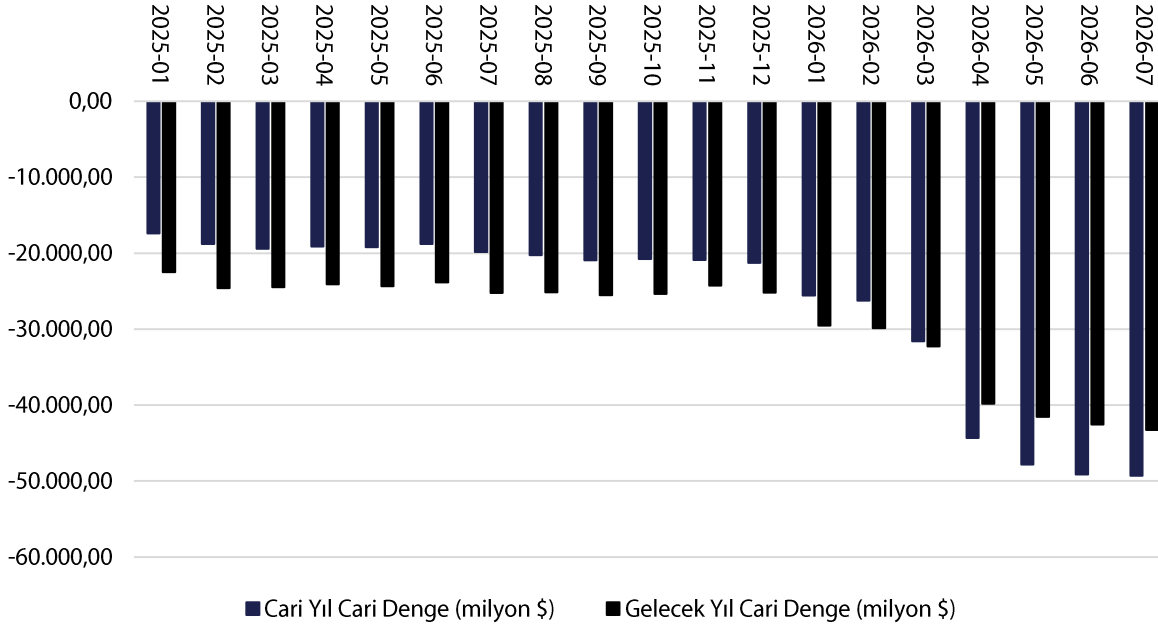
Kur tarafında GAP alanı kadar yukarı yönlü açılmaya devam ediyor. İlave bir gelişme görünmüyor.

Grafik-4: Kur Beklentileri (yıllık, seviye, %)



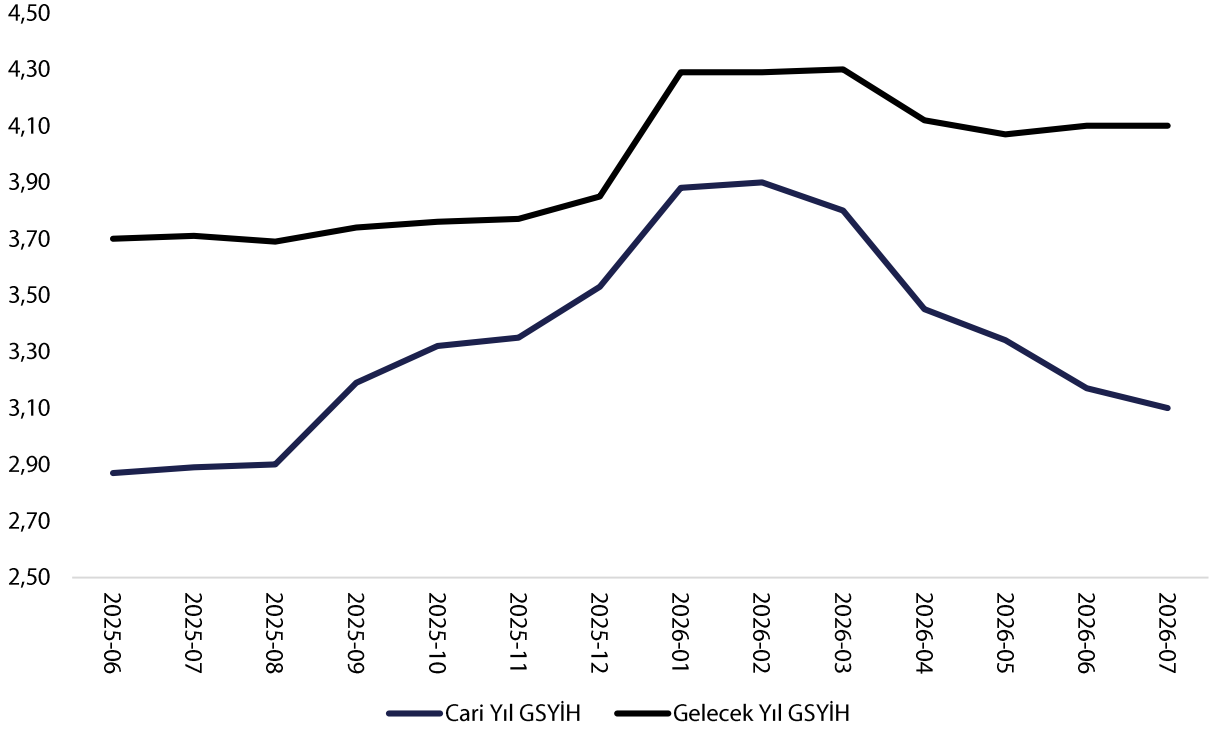
Cari denge tarafında ihracat ve emtia ithalatı kaynaklı beklentiler bozulmaya devam ediyor. Bu çerçevede 2026 yılında cari açığın 49,3 milyar dolar, 2027 yılında ise yaklaşık 43,3 milyar dolar cari açık hesaplanıyor.

Grafik-5: Cari Denge Beklentileri (yıllık, milyon ABD doları, seviye)



Büyüme beklentileri dezenflasyon patikası ile bu ay itibariyle **uyum sağladı**. Katılımcılar 2026 yılında %3,1; 2027 yılında %4,1 büyüme bekliyorlar.

Grafik-6: Büyüme Beklentileri (yıllık, %, seviye)



Veri enflasyon beklentilerine aldanıp ilk başta olumlu görünse de **orta ve uzun vadede katalizör yaratmaması nedeniyle yine nötr kısımda kaldı**. 2026 yıl sonunda %35 politika faizi ve %30 TÜFE beklentimizi sürdürüyoruz. 2027 yılı için ise %21 TÜFE %25 politika faizi beklentimizde de bir değişim bulunmuyor.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.