

TCMB, örneklem genişliğini artırmak ve veri setlerini desteklemek çerçevesinde 2026 yılı itibariyle Hanehalkı Beklenti Anketini piyasa ile paylaştı. Henüz grafiklendirmek için erken olsa da veri setlerini yorumlamakta fayda var:

1- Enflasyon Beklentileri:

- Enflasyon beklentileri nezdinde, toplam anketin beklentisi 108 baz puan artışla %49,89 olmuştur.
- %49,89 üzerinde kalan gruplar ise:
 - Kadınlar: %52,2 (geçen aya paralel)
 - 40-54 yaş: %50,5 (yeni geldi)
 - 55 yaş üzeri: %51,5 (220 baz puan artış)
 - Asgari ücret ve altı gelir elde edenler: %51,8 (90 baz puan artış)
 - İlkokul ve altı eğitim görenler: %51,1 (120 baz puan artış) ile hanehalkının ortak beklentisi üzerinde kalmışlardır. Burada özellikle gelir gelişmişliği süreç bakımından SAGP'yi etkilediği için enflasyon farklılaşmasını olağan karşılamakta fayda var. Bir miktar bozulmayı gerginlik kaynaklı olağan karşılıyoruz.

2- Fiyat Beklentileri:

- Fiyat artışları bakımından en fazla arttığı değerlendirilen ürünler nezdinde TÜFE tahminine paralel izlem gözlemlenirken gerginlik kaynaklı artan yakıt ve enerji harici tüm beklentiler ılımlı şekilde iyimserleşmiştir.
- Beklentiler tarafında ise yakıt ve enerji, kira harici tüm beklentiler ılımlı hale gelmiştir.

3- Konut Fiyatları Beklentileri:

- Konut fiyatları özelinde artış beklentisi 36 baz puan azalışla %35,05 seviyesine geriledi. Bu ılıman seyri önemsemekle birlikte gecikmeli kalması beklenebilir.
- %35,05 üzerinde kalan gruplar ise:
 - Kadınlar: %37,3 (50 baz puan azalış)
 - 18-39 yaş: %35,2 (110 baz puan azalış)
 - Asgari ücret ve altı gelir elde edenler: %37,2 (100 baz puan artış)
 - Bir ila iki asgari ücret arası gelir elde edenler: %35,2 (40 baz puan azalış)
 - İlkokul ve altı eğitim görenler: %36,9 (130 baz puan artış) ile hanehalkının ortak beklentisi üzerinde kalmışlardır. Burada özellikle gelir gelişmişliği ve talep çerçevesi önemli ölçüde etkilemektedir. Görece iyimserleşmeyi açıkça pozitif karşılamak lazım.

4- Döviz Kuru Beklentileri:

- Döviz kuru özelinde aslında piyasaya paralel şekilde 59 kuruş artışla 52,15 TL 12 ay sonra beklentisi oluşmuştur.
- 52,15 TL üzerinde kalan gruplar ise:
 - Erkek: 52,3 TL (70 kuruş artışla)
 - 40-54 yaş: 52,2 TL (80 kuruş artışla)
 - 55+ yaş: 52,4 (90 kuruş artışla)
 - Asgari ücret ve altı: 52,6 TL (110 kuruş artışla)
 - Ortaokul ve lise: 52,4 TL (70 kuruş artışla)
 - Yükseköğretim: 52,1 TL (30 kuruş artışla) ile hanehalkının ortak beklentisi üzerinde kalmışlardır. Beklentiler üzerinde kalırsa dahi döviz kurundaki dar bant nedeniyle beklentilerde aşırı uzaklaşma görülmemektedir.

5- Yatırım Tercihleri:

- Yatırım tercihleri özelinde mevduata yönelik beklenti 40 baz puan, borsaya yönelik beklenti 40 baz puan artmıştır. Altına yönelik beklenti 30 baz puan gerilemiştir.
- Hanehalkı anketine katılanların %55,2'sinin altın alırım beklentisi ağırlık gösterirken %28,5 ile ev dükkân arsa alırım 2.sırada yer almaktadır. Toplamın %80+'inin buradan gelmesi diğer yatırım tercihlerini kısmen elimine etmektedir.
- Burada özellikle fiyatlama davranışları ve gelişme odakları doğal olarak riskli varlık beklentilerini gözle görülür şekilde etkilemektedir.

Veriyi riskli varlıklar için nötr değerlendiresek dahi TCMB için artık açık bir veri seti ve para politikasını önemli miktarda etkileyebileceği bir veri olduğunu değerlendiriyoruz.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394 Şişli/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.