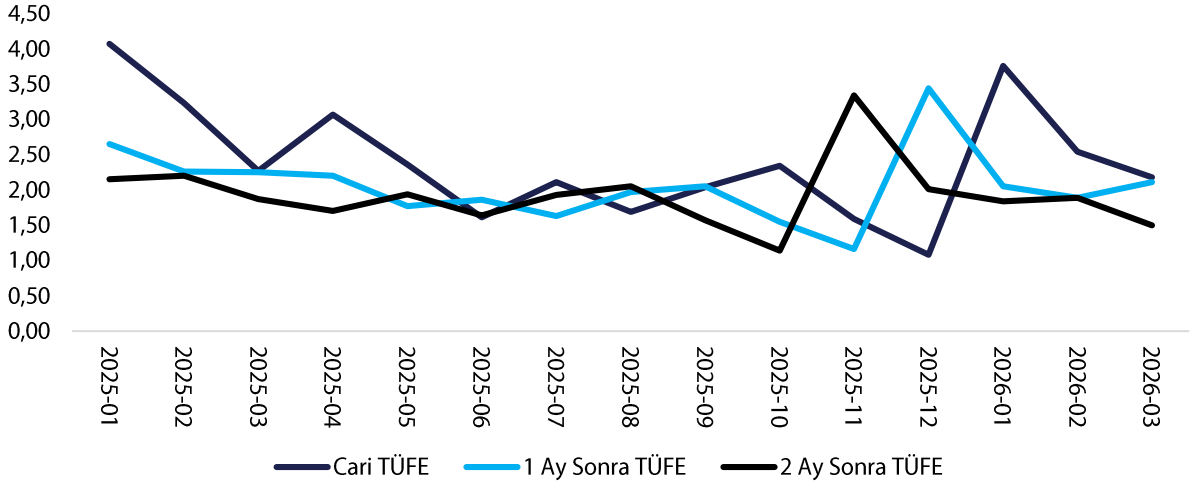


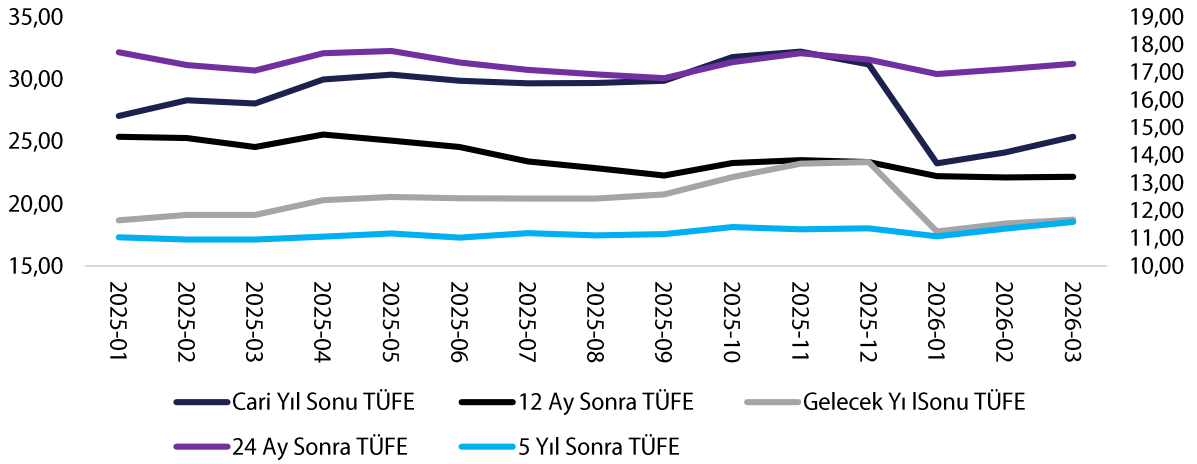
Piyasa Katılımcıları Anketi, bir miktar güncel gerginlikten mutlak etkileniyor. Ancak bu etkilenmeye rağmen cari TÜFE böyle gelmesi durumunda yıllık enflasyon 8 baz puan aşağıya iniyor. PKA, Mart ayında %2,18, Nisan ayında %2,11, Mayıs ayında %1,5 TÜFE bekliyor.

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



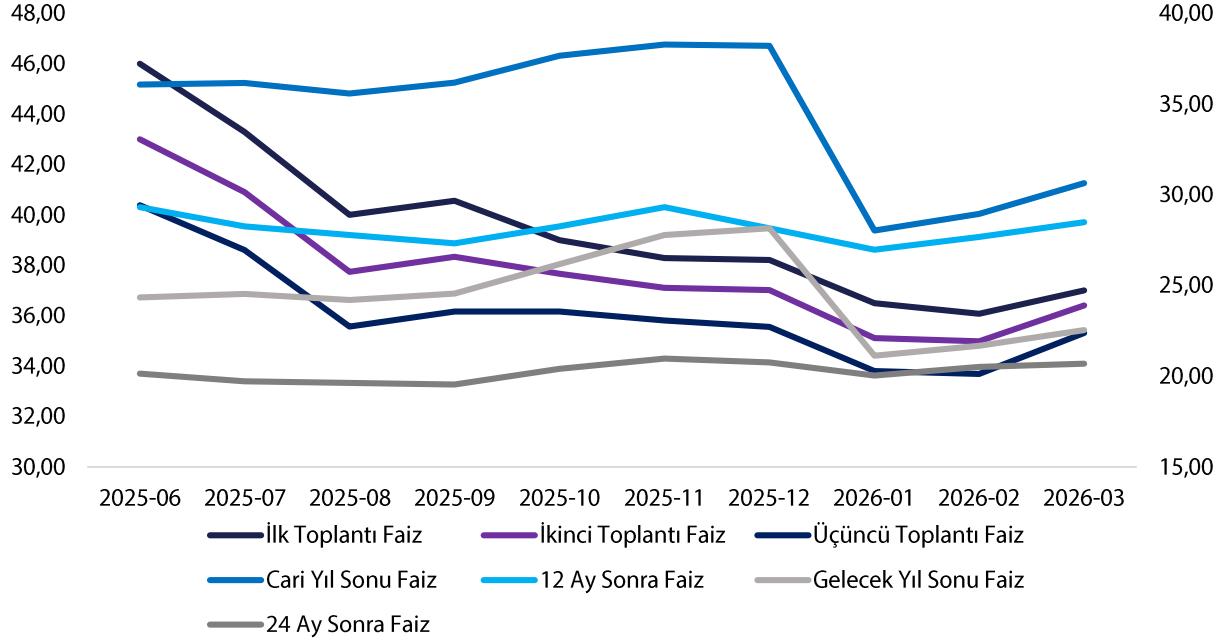
Katı kalan enflasyon ve gerginliklerin devamının ardından yıllık TÜFE beklentileri 127 baz puan yukarı gitti. Bu çerçevede 2026 yılında %25,38; 2027 yılında %18,71; 2031 yılında %11,59 TÜFE bekleniyor.

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



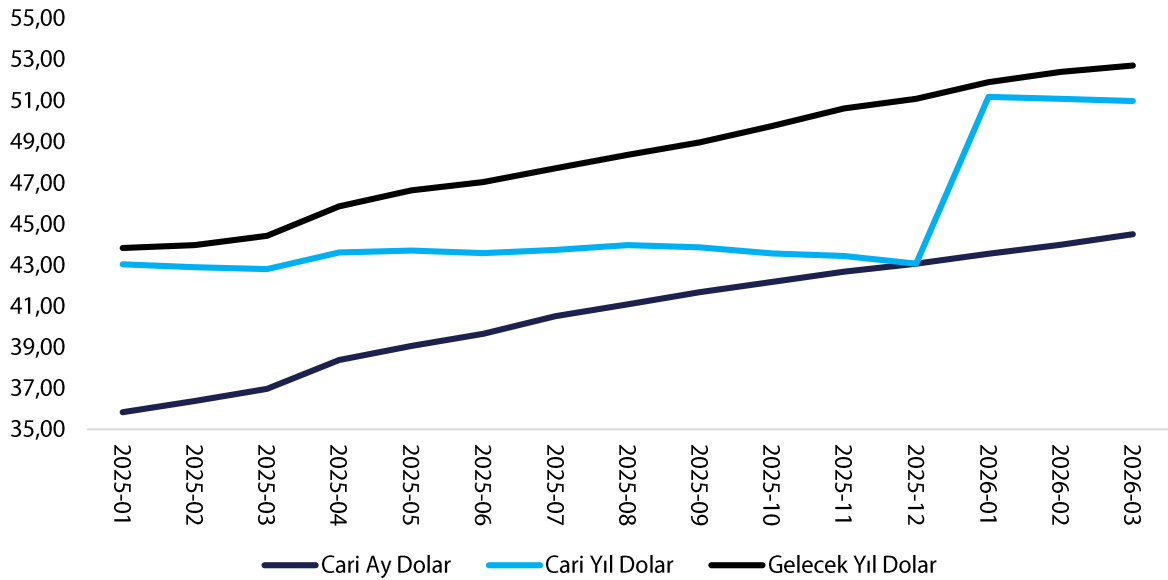
Faizler tarafında beklentiler Nisan toplantısında şimdilik faizin pas geçilmesini bekliyor. Burada biraz artan gerginlik etkin olmuş görünüyor. Yıl sonunda faiz beklentisi %30,6 ile %30 bandında seyrediyor.

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



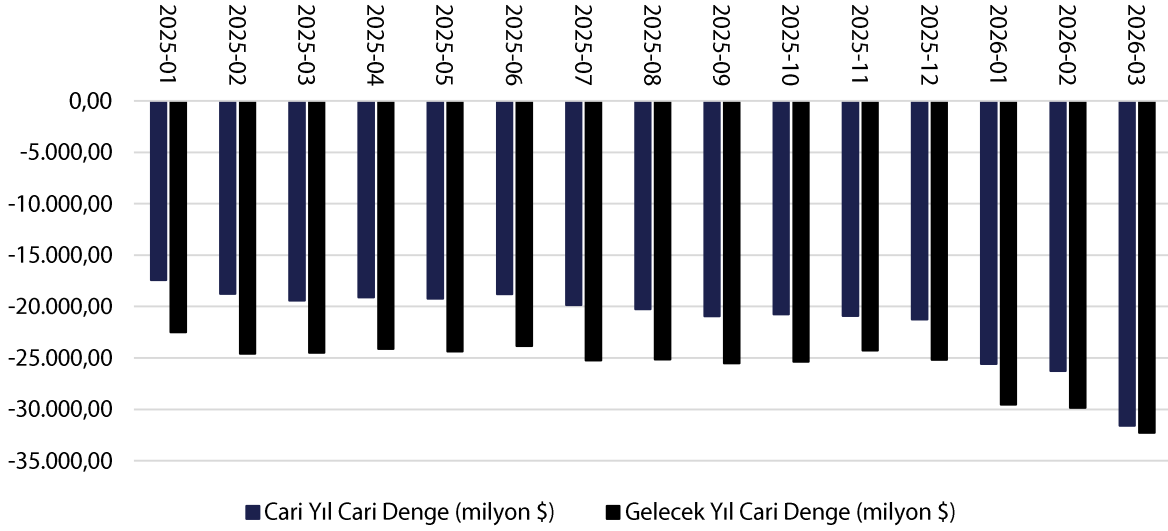
Kur tarafında beklentiler bozulmaya devam ediyor. Bu çerçevede Mart ayında kurun 44,49, yılsonunda 50,97 TL olması bekleniyor. İlginç bir şekilde 2027 ile 2026 arasındaki makas dar kalmaya devam ediyor.

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



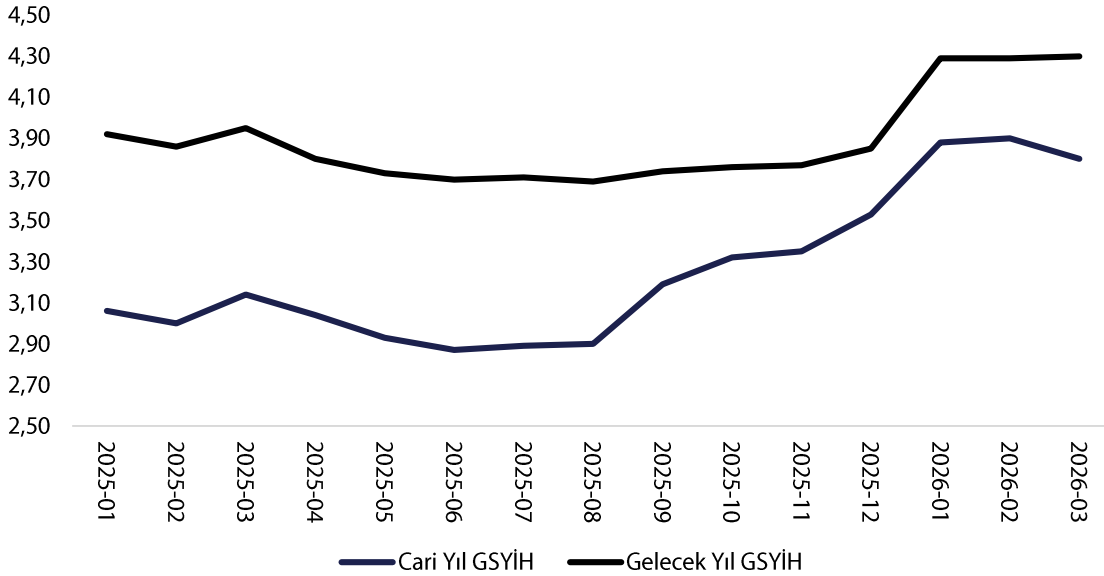
Cari denge tarafında ihracat ve emtia ithalatı kaynaklı beklentiler bozulmaya devam ediyor. Bu çerçevede 2026 yılında cari açığın 31,6 milyar dolar, 2027 yılında ise yaklaşık 32,3 milyar dolar cari açık hesaplanıyor.

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



Büyüme beklentileri iyileşmesi dezenflasyonu zorlayabilir. Türkiye'nin %4 üzeri her yıllık büyümesi riskli varlıkları desteklese de dezenflasyon eğiliminin gecikmesine neden olacaktır.

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



Ankete girdiğimiz veriler çerçevesinde yıl sonunda %22,9 TÜFE; %30 politika faizi beklentimizi koruyoruz. TÜFE nezdinde 2.tahminimizi sizlerle paylaştık. Mart ayında TÜFE'nin %1,58 geleceğini tahmin ediyoruz.

Veriyi riskli varlıklar sınırlı olumsuz buluyoruz.

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.