

Piyasa Katılımcıları Anketi

Enflasyon beklentileri dirençli seyrediyor

TCMB'nin Haziran 2026 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı. Katılımcıların 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %28,9 seviyesinden %29,1'e çıkarken, 2027 yıl sonu beklentisi ise %21,1'den %21,4'e çıktı. 12 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentisi %23,8 seviyesinde sabit kalırken, 24 ay sonrasına ilişkin beklenti %18,4 seviyesinden %18,3'e geriledi. 5 yıl sonrasına ilişkin beklenti ise %11,9 seviyesinde değişmedi.

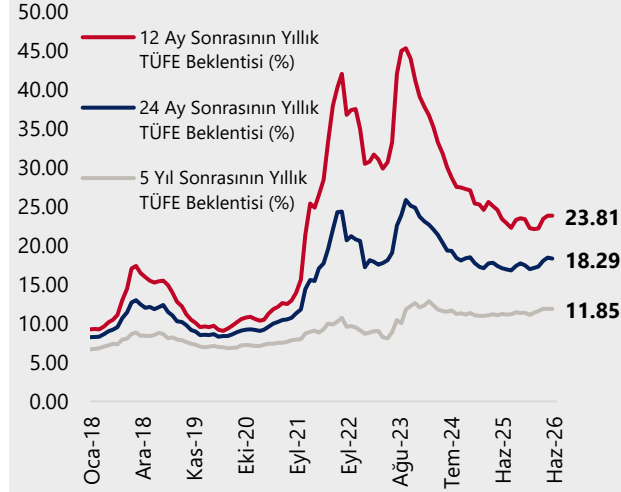
Katılımcıların aylık TÜFE artışı beklentileri haziran ayı için %1,36, temmuz ve ağustos ayları için ise sırasıyla %1,6 ve %1,5 seviyelerinde oluştu. Mayısta aylık %1,71 olarak gerçekleşen TÜFE artışının ardından haziranda aylık enflasyonun %1 civarına, hatta bu seviyenin bir miktar altına gerileyebileceğini tahmin ediyoruz. Bu görünüm çerçevesinde yıllık TÜFE'nin, nisan ve mayıs aylarındaki yükselişin ardından haziranda %32 civarına gerilemesini bekliyoruz. Gıda fiyatlarındaki sönümlenmenin etkisinin haziran ayında hız keserek de olsa devam edeceğini, akaryakıt fiyatlarındaki gerilemenin ise aylık enflasyonu aşağı çekmeye katkı sağlayacağını değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, jeopolitik gelişmelere bağlı arz yönlü baskılar kısa vadeli enflasyon görünümü açısından yukarı yönlü risk oluşturmaya devam ediyor. Yıl sonu TÜFE tahminimizi yukarı yönlü riskleri gözetererek %28 seviyesinde koruyoruz.

Piyasa katılımcıları, 23 Temmuz'da gerçekleşecek Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizinin %37 seviyesinde sabit kalmasını bekliyor. Katılımcıların eylül ayında ise sınırlı bir faiz indirimi beklentisinde olduğu görülüyor. Nitekim 10 Eylül toplantısına ilişkin politika faizi beklentisi %36,3 seviyesinde oluşmuş durumda. 2026 yıl sonu politika faizi beklentisi ise %34,7 seviyesinde. Para Politikası Kurulu, dün gerçekleşen toplantısı sonucunda, kurum beklentimiz ve piyasa tahminlerine paralel olarak %37 seviyesinde bulunan politika faizinde değişikliğe gitmedi. Koridorun üst bandına yapışık şekilde %40 civarında kalmaya devam eden AOFM'de kısa vadede belirgin bir gevşeme beklemiyoruz. Belirsizlik ortamının hafiflemesi halinde, kademeli olarak haftalık repo ihalelerine dönüşmesiyle ilerleyen dönemde piyasa faizlerinin politika faizine (%37) yakınsayabileceğini öngörüyoruz. Bu tür bir normalleşmenin, yılın son çeyreğine doğru faiz indirimlerine kademeli olarak alan açacak bir zemin oluşturabileceğini değerlendiriyoruz. Kurum olarak yıl sonu politika faizi tahminimiz %35 seviyesinde bulunuyor.

Anket katılımcılarının 2026 yıl sonu USD/TRY beklentisi 51,6'dan 51,5'e sınırlı bir düşüş kaydetti. Kurum olarak yıl sonu USD/TRY tahminimiz 51,5 ile piyasa katılımcıları tahminine paralel.

Büyüme ve cari işlemler tarafında, katılımcıların 2026 yılı büyüme tahmini %3,3'ten %3,2'ye gerilerken, 2027 tahmini ise %4,1 ile değişmedi. Cari açık beklentileri ise 2026 için 47,8 milyar dolardan 49,2 milyar dolara, 2027 için 41,6 milyar dolardan 42,5 milyar dolara yükseldi. Kurum olarak 2026 yılı büyüme tahminimizi %3,2 seviyesinde koruyoruz. Cari açık tarafında ise ABD – İran savaşının başlamasının ardından 36 milyar dolar (GSYİH'nin %2,1'i) seviyesindeki 2026 tahminimizi önce 45 milyar dolara (GSYİH'nin %2,5'i) revize etmiştik. Gelineen noktada jeopolitik gelişmelerin dış denge görünümü üzerindeki etkilerini dikkate alarak, bu tahminimizi 54 milyar dolara (GSYİH'nin %3'ü) yükseltiyoruz.

Piyasa Katılımcıları Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Başekonomist

ekin.cinar@tacirler.com.tr

+90 212 355 46 38

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak - İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli - Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilerle dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.