

11 Eylül 2026

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Eylül 2026)

Uygar Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Eylül 2026)

Enflasyon Beklentilerinde Yukarı Yönlü Revize

**Tüm Çalışmalar
(Türkçe ve İngilizce)**

Mobil Ulaşım için
Kamera ile Karekodlu Okutunuz



Masaüstü Ulaşım için
Bağlantıyı Tıklayınız

**Tüm Çalışmalara
Erişim Linki**



TCMB tarafından yayımlanan eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, katılımcıların cari yıl sonuna ve gelecek dönemlere ilişkin tüm enflasyon beklentilerinde yükseliş kaydedildi.

- Yıllık bazda TÜFE**, 2025 yılını %30,89 seviyesinde kapatmıştı. Anket katılımcılarının **2026 yıl sonu TÜFE beklentisinin**, son dönemde Orta Doğu kaynaklı yoğunlaşan jeopolitik risklerle ve ABD ve İran arasındaki müzakerelere ilişkin belirsizliklerle belirgin artış kaydeden petrol ve doğal gaz fiyatlarının etkisi ile **%29,43'ten %29,61 seviyesine yükseldiği** görüldü. Öte yandan TCMB, bu yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda enflasyon ara hedefini, 2026 yıl sonu için %24 seviyesinde korurken, 2026 yıl sonu tahminini ise %26'dan %28 seviyesine yukarı yönlü revize etmişti. Hükümet tarafından eylül ayının ilk haftasında yayımlanan OVP'de ise 2026 yıl sonu enflasyon tahmini %16'dan %28,4'e revize edilmişti. Bu kapsamda piyasa katılımcıları beklentisi TCMB'nin Enflasyon Raporu'ndaki ve OVP'deki **bu yıla ilişkin tahminlerinin üzerinde** bulunmaya devam ediyor.
- Piyasa katılımcılarının önümüzdeki üç aya ilişkin **aylık enflasyon beklentilerine** baktığımızda; **eylül ayı artışının %2,12, ekim ayı artışının %1,97 ve kasım ayı artışının ise %1,13 seviyesinde oluşacağı** öngörülmekte. Bu kapsamda, anket katılımcılarının aylık beklentilerine göre, yıllık TÜFE'nin ağustos ayındaki %31,51'den, eylül ayında %30,07 seviyesine kısmen gerilemesinin ardından, ekim ayında %29,33 gerileyeceği ve kasım ayında ise %29,67 seviyesine hafif yükseleceği tahmin edilmekte.
- 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi** ise **%23,69'dan %23,70 seviyesine hafif yükselişle yataya yakın seyrederken**, orta vadeli TÜFE beklentilerinden **24 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi** ise **%18,03'ten %18,32 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edildi**.
- Piyasa Katılımcıları Anketi'nde **bu yıla ilişkin GSYH büyüme tahmininin hafif aşağı yönlü revize edildiği** gözlenmekte. **GSYH büyüme tahmini cari yıl için %3,1 seviyesinden %3,02 seviyesine çekildi**. Bununla birlikte **gelecek yıla ilişkin büyüme tahmininin ise %4'ten %3,94 seviyesine hafif aşağı yönlü revize edildiği** görüldü.
- Katılımcıların **politika faizi beklentilerine** bakıldığında ise, **eylül ayı toplantısında (ilk toplantı) faiz oranının beklentiler dahilinde sabit tutulmasının (%37) ardından, ekim ayı toplantısında (ikinci toplantı) ise politika faizinin %36 seviyesi ile ortalama 100 baz puanlık indirim beklentisi oluştuğu ve aralık ayı toplantısında ise (üçüncü toplantı) %35,07 seviyesi ile ortalama 93 baz puanlık indirim beklentisi oluştuğu** gözlenmekte. Böylece bu yıl sonunda politika faizinin ortalama %35,07 seviyelerine kadar gerilemesi öngörülmekte. Politika faizinin 12 ay sonrasında %29,22 seviyesine, gelecek yıl sonunda %27,16 seviyesine ve 24 ay sonrasında ise %22,43 seviyesine gerilemesi bekleniyor.
- Cari açık tahminlerinde** de Orta Doğu'da devam eden çatışmaların ve müzakerelere ilişkin belirsizliklerin enerji fiyatları ve dış talep üzerindeki olumsuz etkileri nedeniyle bu yıl ve gelecek yıl için yüksek seviyelerin korunduğu gözlenmekte. Anket katılımcılarının bu yıla ilişkin cari açık tahmini 50,2 milyar USD'den 50,1 milyar USD'ye, gelecek yıla ilişkin tahminin ise 44,4 milyar USD'den 44,37 milyar USD seviyesine hafif aşağı yönlü revize ile yataya yakın seyrettiği görüldü.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi			
	Ağustos	Eylül	Fark
Cari ay TÜFE(%)	2,08	2,12	0,04
1 Ay Sonrası TÜFE (%)	1,97	1,97	0,00
2026 Yıl sonu TÜFE(%)	29,43	29,61	0,18
12 ay sonrası Yıllık TÜFE	23,69	23,70	0,01
24 ay sonrası Yıllık TÜFE	18,03	18,32	0,29
2027 Yıl sonu TÜFE(%)	21,94	22,69	0,75
5 Yıl Sonrası Yıllık TÜFE	11,14	12,09	0,95
Cari Ay Sonu USD/TL	48,19	49,00	0,82
2026 Yıl Sonu USD/TL	51,66	51,57	-0,09
12 Ay Sonrası USD/TL	57,43	58,60	1,18
2026 Yıl Sonu Cari Denge (\$ Milyar)	-50,2	-50,1	0,1
2027 Yıl Sonu Cari Denge (\$ Milyar)	-44,4	-44,37	0,1
2026 GSYH artışı (%)	3,10	3,02	-0,08
2027 GSYH artışı (%)	4,00	3,94	-0,06
Politika Faiz Oranı (İlk Toplantı,%)	36,13	37,00	0,87
Politika Faiz Oranı (İkinci Toplantı,%)	35,25	36,00	0,75
Politika Faiz Oranı (Üçüncü Toplantı,%)	-	35,07	
Politika Faiz Oranı (Cari Yıl Sonu,%)	35,25	35,07	-0,18
Politika Faiz Oranı (12 ay sonrası,%)	29,59	29,22	-0,37
Politika Faiz Oranı (Gelecek Yıl Sonu,%)	26,34	27,16	0,82
Politika Faiz Oranı (24 ay sonrası,%)	21,89	22,43	0,54

Kaynak: TCMB