

21 Temmuz 2026
TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
(Temmuz 2026)

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

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

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

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

**Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe
Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu**
(Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım için
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım için
Bağlantıyı Tıklayınız



Sunum Erişim Linki



TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Temmuz 2026)

**Bu Yıla İlişkin Enflasyon Beklentisinde Yukarı Yönlü,
Büyüme Beklentisinde Aşağı Yönlü Revize**

TCMB tarafından yayımlanan temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, **katılımcıların cari yıl ve gelecek yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentileri yükseliş kaydetti**. Katılımcıların 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri de yükseliş kaydederken, 24 ay sonrası ile uzun vadeye ilişkin enflasyon beklentilerinde ise sınırlı düşüşlerle gözlemlendi.

- Yıllık bazda TÜFE**, 2025 yılını %30,89 seviyesinde kapatmıştı. Anket katılımcılarının **2026 yıl sonu TÜFE beklentisinin, son dönemde Orta Doğu kaynaklı artan jeopolitik risklerle ve taraflar arasındaki müzakerelere ilişkin belirsizliklerle yüksek seyreden petrol ve doğal gaz fiyatlarının etkisi ile %29,14'ten %29,21 seviyesine yükseldiği** görüldü. Öte yandan TCMB, bu yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda enflasyona ilişkin nokta tahminini %26, ara hedefini ise %24 düzeyinde belirlemişti. Bu kapsamda piyasa katılımcıları beklentisi TCMB'nin Enflasyon Raporu'ndaki **bu yıla ilişkin tahmin düzeyinin üzerinde** bulunuyor. TCMB, bu yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nı ise 13 Ağustos'ta yayımlayacak.
- Piyasa katılımcılarının önümüzdeki üç aya ilişkin **aylık enflasyon beklentilerine** baktığımızda; **temmuz ayı artışının %1,68, ağustos ayı artışının %1,44 ve eylül ayı artışının ise %2,03 seviyesinde oluşacağı** öngörülmekte. Bu kapsamda, anket katılımcılarının aylık beklentilerine göre, yıllık TÜFE'nin haziran ayındaki %32,11'den, temmuz ayında %31,61 seviyesine kısmen gerilemesinin ardından, ağustos ayında %30,84 ve eylül ayında ise %29,32 seviyesine gerileyeceği tahmin edilmekte.
- 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi** ise **%23,81'den %23,95 seviyesine yükselirken**, orta vadeli TÜFE beklentilerinden **24 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi** ise **%18,29'dan %17,83 seviyesine hafif aşağı yönlü revize edildi**.
- Piyasa Katılımcıları Anketi'nde **bu yıla ilişkin GSYH büyüme tahmininin aşağı yönlü revize edildiği** gözlenmekte. **GSYH büyüme tahmini cari yıl için %3,2'den %3,1 seviyesine hafif geriledi**. Bununla birlikte **gelecek yıla ilişkin büyüme tahmininin ise %4,1 seviyesinde yatay seyrettiği** görüldü.
- Katılımcıların **politika faizi beklentilerine** bakıldığında ise, **temmuz ayı toplantısında (ilk toplantı) faiz oranının sabit tutulması beklenirken, eylül ayı toplantısında (ikinci toplantı) ise politika faizinin %36,55 seviyesi ile ortalama 45 baz puanlık indirim beklentisi olduğu ve ekim ayı toplantısında ise (üçüncü toplantı) %35,73 seviyesi ile ortalama 82 baz puanlık indirim beklentisi olduğu** gözlenmekte. Böylece yıl sonunda politika faizinin ortalama %34,70 seviyelerine kadar gerilemesi öngörülmekte. Politika faizinin 12 ay sonrasında %29,44 seviyesine, gelecek yıl sonunda %25,81 seviyesine ve 24 ay sonrasında ise %21,76 seviyesine gerilemesi bekleniyor.
- Cari açık tahminlerinin** de Orta Doğu'daki savaşın ve müzakerelere ilişkin belirsizliklerin enerji fiyatları ve dış talep üzerindeki olumsuz etkileri nedeniyle bu yıl ve gelecek yıl için hafif yukarı yönlü revize edildiği gözlenmekte. Anket katılımcılarının bu yıla ilişkin cari açık tahmini 49,2 milyar USD'den 49,3 milyar USD'ye, gelecek yıla ilişkin tahminin ise 42,5 milyar USD'den 43,3 milyar USD seviyesine yukarı yönlü revize edildiği görüldü.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi			
	Haziran	Temmuz	Fark
Cari ay TÜFE(%)	1,57	1,68	0,11
1 Ay Sonrası TÜFE (%)	1,49	1,44	-0,05
2026 Yıl sonu TÜFE(%)	29,14	29,21	0,07
12 ay sonrası Yıllık TÜFE	23,81	23,95	0,14
24 ay sonrası Yıllık TÜFE	18,29	17,83	-0,46
2027 Yıl sonu TÜFE(%)	21,39	21,47	0,08
5 Yıl Sonrası Yıllık TÜFE	11,85	11,50	-0,35
Cari Ay Sonu USD/TL	46,58	47,39	0,81
2026 Yıl Sonu USD/TL	51,47	51,55	0,08
12 Ay Sonrası USD/TL	55,72	56,69	0,97
2026 Yıl Sonu Cari Denge (\$ Milyar)	-49,2	-49,3	-0,1
2027 Yıl Sonu Cari Denge (\$ Milyar)	-42,5	-43,3	-0,7
2026 GSYH artışı (%)	3,17	3,12	-0,05
2027 GSYH artışı (%)	4,10	4,06	-0,04
Politika Faiz Oranı (İlk Toplantı,%)	37,00	37,00	0,00
Politika Faiz Oranı (İkinci Toplantı,%)	36,34	36,55	0,21
Politika Faiz Oranı (Üçüncü Toplantı,%)	-	35,73	
Politika Faiz Oranı (Cari Yıl Sonu,%)	34,72	34,70	-0,02
Politika Faiz Oranı (12 ay sonrası,%)	30,14	29,44	-0,70
Politika Faiz Oranı (Gelecek Yıl Sonu,%)	25,67	25,81	0,14
Politika Faiz Oranı (24 ay sonrası,%)	22,14	21,76	-0,38

Kaynak: TCMB