

## Piyasa Katılımcıları Anketi

### 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %23,4

**TCMB'nin Aralık 2025 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlandı.** Katılımcıların 2025 yıl sonu TÜFE beklentisi %32,2'den %31,2'ye gerilerken, 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi ise %23,2'den %23,4'e sınırlı bir artış kaydetti. Ek olarak, piyasa katılımcılarının 24 ay sonrası TÜFE beklentisi %17,7'ten %17,5'e inerken, 5 yıl sonrasına ilişkin yıllık TÜFE beklentisi ise %11,4 seviyesinde oluştu.

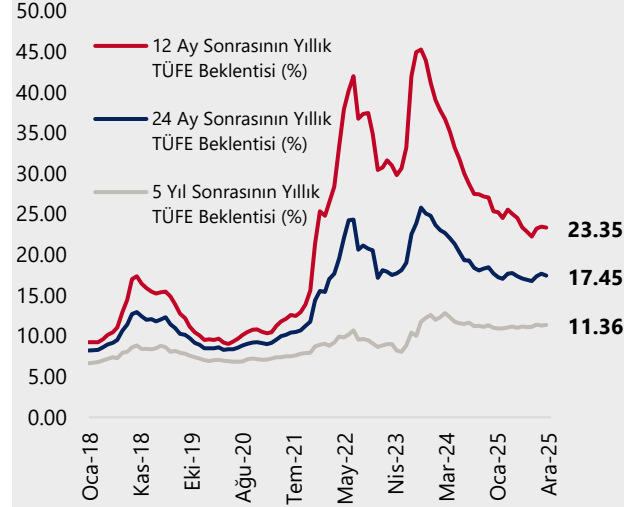
**Katılımcıların aralık ayına ilişkin aylık TÜFE beklentisi %1,08, ocak ayı beklentisi ise %3,44 seviyesinde oluştu.** Şubat 2026 için aylık TÜFE beklentisi ise %2 seviyesinde. Kurum olarak aylık TÜFE artışının aralık ayında da %1 seviyesi altında, %0,8 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu çerçevede TÜFE'nin 2025 yılını %30,5 - %31 bandında tamamlamasını bekliyoruz. 2026 yıl sonu TÜFE beklentimiz ise %23 seviyesinde. Tahminimizi, dezenflasyonun ilk fazında köpüğün büyük ölçüde alınmasının ardından ikinci aşamada gıda ve konut gibi ataleti yüksek kalemlerdeki yapışkan fiyat davranışının belirleyici olacağı varsayımı üzerine inşa ediyoruz. Çekirdek göstergelerin son aylarda kayda değer bir iyileşme üretmemesi ve arındırılmış ana eğilim göstergelerinin %2 civarında yapışkanlık sergiliyor olması, 2025'te %40 seviyesinden %31 altına gerileyen enflasyonun 2026 boyunca %30'lardan %20'lere geçişte daha yavaş bir patika izleyeceğine işaret ediyor.

**Piyasa katılımcıları Para Politikası Kurulu'nun (PPK) 22 Ocak 2026'da gerçekleşecek toplantısında politika faizinin %37 seviyesinde oluşmasını bekliyor.** Bu da, ocak ayı için 100 baz puanlık bir faiz indirim beklentisine işaret ediyor. Piyasa katılımcıları, 12 Mart 2026 toplantısında ise politika faizini %35,6 seviyesinde öngörüyor. 2026 yıl sonu politika faizi beklentisi ise %28,15 düzeyinde oluşmuş durumda. Hizmet enflasyonu ve çekirdek göstergelerdeki katılığın, politika faizinde hızlı bir gevşeme alanını sınırladığını değerlendiriyoruz. Bu görünüm altında faiz indirimlerinin kademeli bir patika izlemesini ve politika faizinin yıl sonunda %29,5 seviyesinde dengelenmesini bekliyoruz. Politika faizinin 2026 sonunda %29,5 düzeyinde olduğu kurum senaryomuzda ex-post reel faizin 2025 sonundaki %12 civarından yaklaşık %9'a gerileyeceğini, ex-ante reel faizin ise %19 civarından %16,3'e düşeceğini hesaplıyoruz. Bu patika altında, 2026 sonunda reel faizin 2025'e göre gerileyeceğini, ancak anlamlı ölçüde pozitif kalacağını varsayıyoruz. Reel faizin bu seviyelerde kalmasının, kur geçişkenliğinin sınırlanmasına ve enflasyon beklentilerinde normalleşmenin sürdürülmesine katkı sağlayacağını değerlendiriyoruz.

**Anket katılımcılarının 2026 yıl sonu USD/TRY beklentisi 51,08 seviyesinde oluştu.** Kurum olarak 2026 yıl sonu USD/TRY tahminimiz 51 seviyesi ile piyasa katılımcıları tahminine paralel bir yeri işaret ediyor.

**Büyüme ve cari işlemler tarafında ise:** Katılımcıların büyüme tahmini 2025 yılı için %3,5, 2026 için ise %3,9 seviyesinde oluştu. Kurum olarak 2025 yılı büyümesinin %3,8, 2026 büyümesinin ise %4 düzeyinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Piyasa katılımcılarının cari açık beklentileri ise 2026 ve 2026 için sırasıyla 21,3 ve 25,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Piyasa Katılımcıları Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

**Ekin Çınar**  
Başekonomist  
[ekin.cinar@tacirler.com.tr](mailto: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 Rızıkı 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 bilgilere dayanarak 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 ziyana talep etme hakkını saklı tutar.