

## Piyasa Katılımcıları Anketi

### Piyasa katılımcıları eylül ayında 300 baz puan faiz indirimi öngörüyor

**TCMB'nin Ağustos 2025 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlandı.** Temmuz anketinde %29,86'dan %29,66'ya gerileyen 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi, ağustos anketinde ise %29,69'a sınırlı bir yükseliş kaydederek iki aylık düşüşünü sonlandırdı. Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %23,39 seviyesinden %22,84'e inerken, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %17,08'den %16,92'ye geriledi.

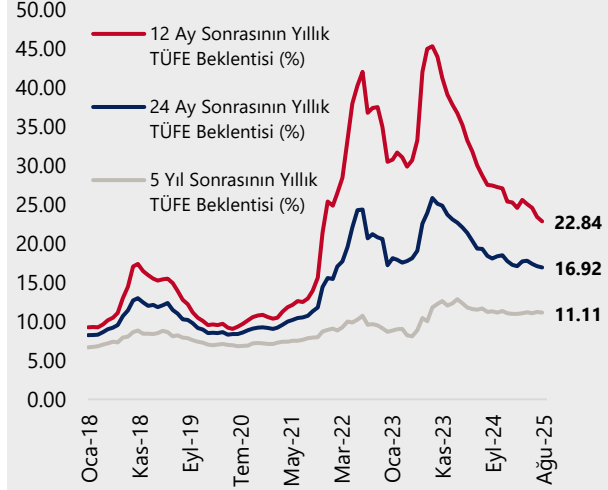
**Katılımcıların ağustos ayına ilişkin aylık TÜFE beklentisi %1,7 seviyesinde oluştu.** Ağustos enflasyon tahminimizi henüz tamamlamamış olmakla birlikte, şimdiye kadarki fiyat derlemelerimiz yaklaşık %1,9 civarında bir aylık TÜFE artışına işaret ediyor. Hesaplamamıza paralel bir gerçekleşme, yıllık TÜFE'yi %33,5'ten %32,8'e indirecek. Yıl sonu enflasyon beklentimizi ise, riskleri aşağı yönlü görmekle birlikte, %31 seviyesinde korumaktayız. Eylül ayı itibariyle eğitim kaleminde beklediğimiz oynaklık ve gıda fiyatlarında gözettiğimiz riskler doğrultusunda, enflasyon tahminimizi şu aşamada aşağı revize etmiyoruz.

**Piyasa katılımcıları Para Politikası Kurulu'nun (PPK) 11 Eylül tarihli toplantısında politika faizini 300 baz puan indirerek %40 seviyesine çekeceğini tahmin ediyor.** Katılımcılar ekim toplantısında faiz indirim hızının azalacağını ve politika faizinin 226 baz puan indirimle %37,74 seviyesine ineceğini öngörüyor. Anket sonuçlarına göre aralık ayı toplantısında ise 218 baz puanlık ek bir indirimle yıl sonunda politika faizinin %35,57 seviyesinde oluşacağı tahmin ediliyor. Kurum olarak PPK'nın eylül ayında faiz indirimlerine 300 baz puanla devam etmesini, ardından ekim ve aralık toplantılarında indirim hızını 200 baz puana çekerek yıl sonunda politika faizini %36'ya indirmesini bekliyoruz. Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarının da kurum tahminlerimize yakın bir yeri işaret ettiğini görüyoruz.

**Anket katılımcılarının 2025 yıl sonu USD/TRY beklentisi 43,72 seviyesinden 43,96 seviyesine yükseldi.** Katılımcıların 12 ay sonrasına ilişkin USD/TRY tahmini ise 48,36 seviyesinde bulunuyor. Kurum olarak yıl sonu USD/TRY tahminimizi 45 seviyesinde korumaktayız.

**Büyüme ve cari işlemler tarafında ise:** Katılımcıların 2025 büyüme tahmini %2,9'da, 2026 yılına ilişkin beklentisi ise %3,7 seviyesinde sabit kaldı. Kurum olarak 2025 yılı büyüme tahminimiz %3,1 seviyesinde. 2025 yılının ikinci çeyreğine ilişkin büyüme verileri 1 Eylül'de açıklanacak. Yılın ikinci çeyreğinde çeyreklik büyümenin önceki çeyreğe göre hız kaybetmesini beklemekle birlikte, yıllık büyümenin ise düşük baz etkisinin de desteği ile ilk çeyreğe göre daha yüksek bir seviyede oluşacağını tahmin ediyoruz. Anket sonuçlarında cari açık beklentilerinin ise 2025 yıl sonu için 19,9 milyar dolardan 20,3 milyar dolara çıktığını, 2026 sonu için ise 25,2 milyar dolar seviyesinde önemli bir değişiklik göstermediğini takip ediyoruz. Kurum olarak 2025 yıl sonu cari açık tahminimiz 22 milyar dolar (GSYİH'nın %1,5'i) seviyesinde bulunuyor.

#### Orta Vadeli Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Ekonomist

[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 Rızkî Cad. Şehit Necatî 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                |
| İzmit İrtibat Bürosu    | Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit                                 | (0 262) 260 01 01                |
| 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 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.