

## Piyasa Katılımcıları Anketi

### Enflasyon beklentilerinde belirgin bozulma dikkat çekiyor

**TCMB'nin Ekim 2025 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlandı.** Beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen eylül ayı enflasyon verisinin ardından katılımcıların gelecek döneme ilişkin enflasyon beklentilerinde önemli bir bozulma yaşandığı dikkat çekiyor. Bu çerçevede, katılımcıların 2025 yıl sonu TÜFE beklentisi ekim ayında %29,86 seviyesinden %31,77 seviyesine çıktı. Ek olarak, katılımcıların 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %22,25'ten %23,26'ya, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %16,78'den %17,36'ya çıktı.

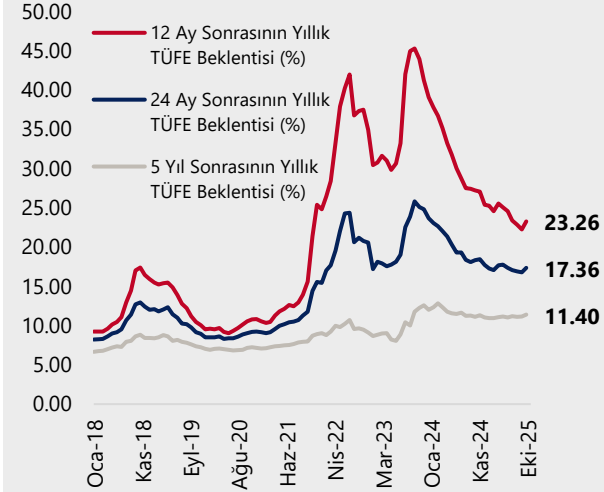
**Katılımcıların ekim ayına ilişkin aylık TÜFE beklentisi %2,34 seviyesinde oluştu.** Kurum olarak aylık TÜFE artışının ekim ayında %2,71 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz. Mevsimselliğin etkisi ile birlikte giyim & ayakkabı kaleminde ekim ayında çift haneli artış yaşanacağını, gıda fiyatlarının ise yapışkanlık sergileyeceğini tahmin ediyoruz. Bu çerçevede TÜFE'nin yılı %30'un altında tamamlama olasılığı büyük ölçüde ortadan kalkmış durumda. Buna paralel olarak 2025 yıl sonu TÜFE tahminimizi yakın dönemde %29,7'den %31,5'e revize ettik. 2026 yıl sonu için ise TÜFE tahminimiz %23 seviyesinde bulunuyor.

**Piyasa katılımcıları Para Politikası Kurulu'nun (PPK) gelecek hafta 23 Ekim'de gerçekleşecek olan toplantısında 150 baz puan faiz indirimi bekliyor.** Katılımcılar, aralık toplantısında ise faiz indiriminin 150 baz puanla devam edeceği beklentisi ile yıl sonunda politika faizini %37,66 seviyesinde öngörüyor. Kurum olarak 23 Ekim tarihli PPK toplantısında politika faizinde 150 baz puanlık indirim beklemekle birlikte, daha küçük bir indirim ihtimalini de göz ardı etmiyoruz. Yıl sonu politika faizi tahminimiz %37,5 seviyesinde bulunmakla birlikte, tahminimize yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu değerlendiriyoruz. 2026 yıl sonu politika faizi tahminimiz ise %28 seviyesinde.

**Anket katılımcılarının 2025 yıl sonu USD/TRY beklentisi 53,56 seviyesinde oluştu.** Katılımcıların 12 ay sonrasına ilişkin USD/TRY tahmini ise 49,75 seviyesinde bulunuyor. Kurum olarak yıl sonu USD/TRY tahminimiz 44 seviyesinde.

**Büyüme ve cari işlemler tarafında ise:** Katılımcıların 2025 büyüme tahmini %3,2 seviyesinden %3,3'e çıkarken, 2026 yılına ilişkin beklentileri ise %3,7 seviyesinden %3,8'e yükseldi. Kurum olarak 2025 yılı büyümesinin %3,4 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz. 2026 yıl sonu büyüme tahminimiz ise %3,7 seviyesinde. Anket sonuçlarında cari açık beklentilerinin ise 2025 yıl sonu için 20,8 milyar, 2026 sonu için ise 25,4 milyar dolar seviyesinde oluştuğunu takip ediyoruz. Kurum olarak 2025 yıl sonu cari açık tahminimiz 22 milyar dolar (GSYİH'nın %1,5'i) seviyesinde bulunuyor.

#### 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 Rızkı 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                |
| 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.