

Piyasa Katılımcıları Anketi

Yıl sonu TÜFE beklentisinde sınırlı artış

TCMB'nin Eylül 2025 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlandı. Ağustos %29,66'dan %29,69'a sınırlı bir artış kaydeden 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi, eylül anketinde ise %29,86'ya çıkarak üst üste ikinci ayda da yükseldi. Bu noktada, artışların çok sınırlı olduğunu ve yıl sonu için %30 altında oluşacak bir TÜFE beklentisini yansıtmaya devam ettiğini belirtmek gerekir. Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %22,84'ten %22,25'e inerken, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %16,92'den %16,78'e geriledi.

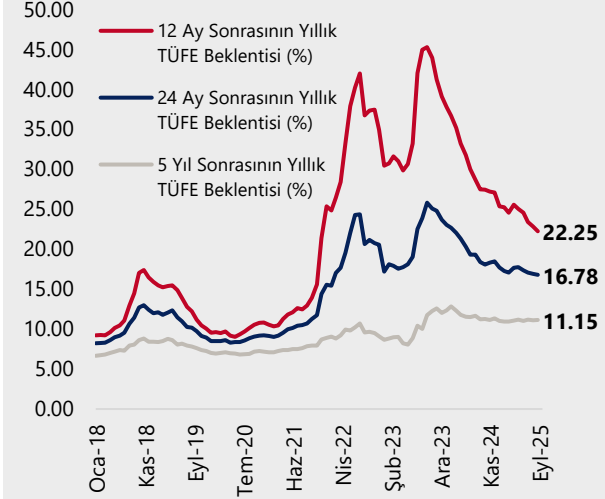
Katılımcıların eylül ayına ilişkin aylık TÜFE beklentisi %2,04 seviyesinde. Eylül enflasyon tahminimizi henüz tamamlamamış olmakla birlikte, şimdiye kadarki fiyat derlemelerimiz aylık TÜFE artışının %2,2 civarında oluşacağına işaret ediyor. Hesaplamamıza paralel bir gerçekleşme, yıllık TÜFE'yi %33'ten %31,9'a indirecek. Yıl sonu enflasyon beklentimizi ise yakın dönemde %31'den %39,7'ye revize ettiğimizi hatırlatmak isteriz. Tahminimizdeki bu revizyon, bir süredir beklentilerimizin altında kalan işlenmemiş gıda fiyat artışlarından kaynaklandı.

Piyasa katılımcıları Para Politikası Kurulu'nun eylül toplantısında 250 baz puan, ekim toplantısında yaklaşık 200 baz puan ve aralık toplantısında da 200 baz puanlık faiz indirim beklentisi ortaya koydu. Geçtiğimiz hafta açıklanan ve TCMB'nin çıktığı açığı tahminlerini konfirme etmeyen büyüme verileri sonrasında faiz indirimlerinin boyutuna yönelik soru işaretleri artmıştı. Büyüme verilerinin ardından salı günü içeride artan siyasi tansiyon ve ertesi gün piyasa tahminlerinin üzerinde gelen temmuz TÜFE verileri sonrasında piyasa medyan beklentisinin 300 baz puan indirimden 200 baz puana evrildiğini takip ettik. Kurum olarak biz de eylül ayı için 300 baz puan olan tahminimizi 200 baz puana revize etmiştik. TCMB'nin dün gelen 250 baz puanlık indirim kararını ise risk dengesine ilişkin temkinli bir yaklaşımın yansıması olarak değerlendiriyoruz. Ekim ve aralık toplantılarında 250'şer baz puanlık ek faiz indirimleri ile birlikte yıl sonunda politika faizinin %35,5 düzeyinde oluşacağını değerlendiriyoruz.

Anket katılımcılarının 2025 yıl sonu USD/TRY beklentisi 43,85 seviyesinde oluştu. Katılımcıların 12 ay sonrasına ilişkin USD/TRY tahmini ise 48,96 seviyesinde bulunuyor. Kurum olarak yıl sonu USD/TRY tahminimizi 45 seviyesinde korumaktayız.

Büyüme ve cari işlemler tarafında ise: Katılımcıların 2025 büyüme tahmini %2,9'dan %3,2'ye yükselirken, 2026 yılına ilişkin beklenti ise %3,7 seviyesinde sabit kaldı. Kurum olarak 2025 yılı büyüme tahminimiz %3,1 seviyesinde. TÜİK'in ulusal hesaplar sisteminde yaptığı ana revizyonun ardından, yeni veri setimizi büyüme modelimize entegre etme sürecindeyiz. Şu aşamada yıl sonu büyüme tahminimizi %3,1 seviyesinde tutmakla birlikte, tahminimize yönelik riskleri yukarı yönlü görüyoruz. Anket sonuçlarında cari açık beklentilerinin ise 2025 yıl sonu için 20,9 milyar, 2026 sonu için ise 25,5 milyar dolar seviyesinde oluştuğunu 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

+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.