

Piyasa Katılımcıları Anketi

Piyasa katılımcıları, mart ve nisan toplantılarında 250 baz puan indirim bekliyor

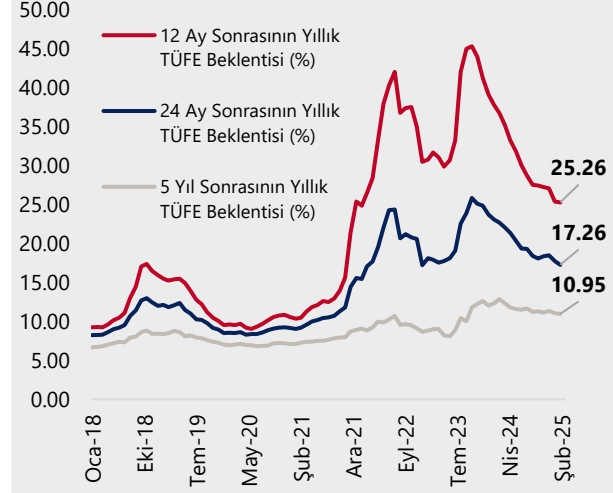
TCMB'nin Şubat 2025 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı. Geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen 2025 – 1. Çeyrek Enflasyon Raporu sunumunda TCMB'nin yıl sonu enflasyon tahminlerini yukarı revize etmesinin ardından, bugünkü anket sonuçlarında piyasa katılımcılarının da 2025 beklentilerinde yükseliş yaşandığı görülüyor. Ocak ayı anketinde %27 düzeyinde oluşan 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi şubat anketinde %28,3'e yükseldi. Katılımcıların şubat ayı aylık enflasyon beklentisi ise %3,23 düzeyinde oluştu. Kurum olarak şubat enflasyonunun piyasa beklentisinin daha üzerinde, %3,5 – %4 bandında oluşabileceğini değerlendiriyoruz. Anket sonuçlarına göre katılımcıların 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon tahmini %25,3, 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon tahmini ise %17,3 düzeyinde oluşmuş durumda. Kurum olarak 2025 yıl sonu TÜFE tahminimiz olan %28 seviyesi üzerindeki yukarı yönlü riskleri gözetererek yakın dönemde beklentimizde revizyona gitmeyi değerlendirmekteyiz.

Piyasa katılımcıları, 6 Mart ve 17 Nisan tarihlerinde gerçekleşecek olan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantılarında 250'şer baz puan faiz indirimi bekliyor. Katılımcıların 3 ay sonrasına ilişkin politika faizi beklentisi %40 düzeyinde oluşurken, 12 ay ve 24 ay sonrasında ilişkin politika faizi tahminleri ise sırasıyla %28,9 ve %20,1 seviyelerinde gerçekleşti. Kurum olarak TCMB'nin faiz indirimine mart ayında 250 baz puan ile devam etmesini bekliyoruz. Aralık ve ocak ayı enflasyonlarının TCMB beklentileri ile uyumlu gerçekleşmesi ve Enflasyon Raporu sunumunda 2025 enflasyon tahmini revizyonunda büyük ölçüde, para politikasının etki alanı dışında kalan yönetilen / yönlendirilen fiyat ayarlamalarının etkili olması dolayısı ile TCMB'nin mart toplantısında 250 baz puanlık indirimde gideceğine ilişkin beklentimizi koruyoruz. Ancak bu noktada, şubat ayı enflasyon gelişmelerinin kritik olacağını vurgulamak gerekir. TCMB tahmin patikasının üzerinde gerçekleşebilecek bir şubat enflasyonu, TCMB'nin faiz indirimlerinde piyasa beklentisinden daha erken bir dönemde frene basma riskini artırabilir. Yıl sonu politika faizi beklentimiz %30 düzeyinde bulunmakla birlikte, bu tahminimiz üzerinde de yukarı riskler olduğunu değerlendiriyoruz.

Anket katılımcılarının 2025 yıl sonu USD/TRY beklentileri 42,9 seviyesinde oluştu. Kurum olarak yıl sonu USD/TRY beklentimiz 45 seviyesinde. Katılımcıların 12 ay sonrasına ilişkin kur tahmini ise yaklaşık 44 seviyesinde bulunuyor.

Büyüme ve cari işlemler tarafında ise: Katılımcıların 2025 büyüme tahmini %3,1 seviyesinden %3'e inerken, 2026 yılına ilişkin büyüme beklentisi %3,9 düzeyinde sabit kaldı. Cari açık beklentilerinin ise 2025 yıl sonu için 18,8 milyar dolar, 2026 sonu için ise 24,6 milyar dolar seviyesinde olduğunu görmekteyiz. Kurum olarak 2025 yılı büyüme tahminimiz %2,6 seviyesinde bulunuyor. 2025 yıl sonuna ilişkin cari açık beklentimizi 15 milyar dolar (GSYİH'nın %1'i) seviyesinde korumakla birlikte, tahminimize yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu değerlendiriyoruz.

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	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(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	İncilipınar 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
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 bilgilerle 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.