

Piyasa Katılımcıları Anketi

Enflasyon beklentileri gerilemeye devam etti

TCMB'nin Temmuz 2025 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlandı. Haziran anketinde %30,35'ten %29,86'ya gerileyen yıl sonu enflasyon beklentisi, temmuz anketinde de düşüşünü sürdürerek %29,66'ya indi. Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %24,56 seviyesinden %23,39'a inerken, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %17,35'ten %17,08'e geriledi.

Katılımcıların temmuz ayına ilişkin aylık TÜFE beklentisi %2,11 seviyesinde. Şimdiye kadar derlediğimiz fiyat ortalamalarını baz alarak, temmuz ayında piyasa katılımcılarının beklentisinin daha üzerinde bir aylık enflasyon görmeyi bekliyoruz. Doğalgaz zammı ve otomatik maktu & vergi ayarlamalarının etkisi ile birlikte, aylık TÜFE artışının temmuz ayında %2,4 civarında belirgin bir artışa işaret edebileceğini değerlendiriyoruz. Aylık TÜFE artışının beklentimize paralel olarak %2,4 seviyesinde gelmesi durumunda, yıllık enflasyon ise - olumlu baz etkisi ile birlikte - %35'ten %34'e inecek. Yıl sonu enflasyon beklentimizi %31 seviyesinde korumakla birlikte, riskleri sınırlı olmak kaydıyla aşağı yönlü görüyoruz.

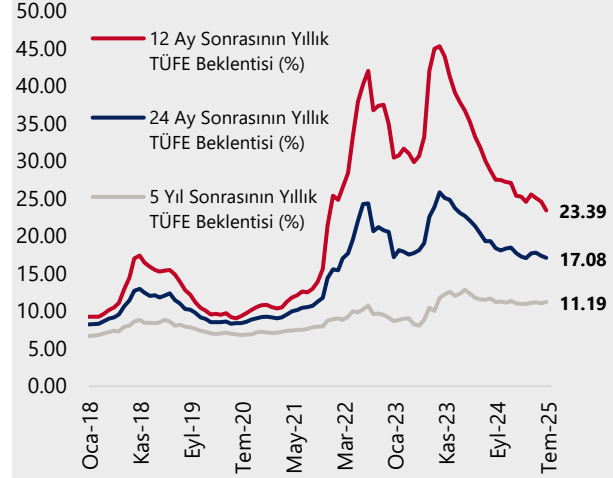
Piyasa katılımcıları, bu haftaki PPK (Para Politikası Kurulu) toplantısı sonucunda politika faizinde 270 baz puanlık indirim öngörüyor.

Katılımcılar eylül toplantısında 240 baz puanlık bir ek indirim beklerken, yıl sonunda ise politika faizinin %36,16 seviyesinde oluşmasını bekliyor. Kurum olarak PPK'nın bu hafta perşembe günü toplantısında politika faizini 250 baz puan indirime %43,5'e çekmesini bekliyoruz. Devam eden siyasi riskler, rezervlerin henüz 19 Mart öncesi seviyelere geri dönememiş olması, temmuz ayında aylık enflasyonda beklediğimiz belirgin yükseliş ve stopaj oranlarında son dönemde yapılan artış dikkate alındığında, TCMB'nin mart öncesine kıyasla daha yüksek oranlı bir faiz indirimine gitmeyeceğini öngörüyoruz. Ayrıca Kurul'un dolarizasyon riskini gözetmeye devam ettiğini ve haziran toplantısında üst bandı sabit tutarak belirsizliklerle mücadelede alanını korumayı tercih ettiğini izliyoruz. Bu çerçevede, haziranda üst bandı indirmekten imtina eden PPK'nın temmuz ayında güçlü bir faiz indirimi gerçekleştirmekten de kaçınacağını düşünüyoruz. Temmuz ayından itibaren politika faizinde her ay 250 baz puanlık indirimlere gidilerek yıl sonunda faizin %36 seviyesine çekilebileceğini değerlendiriyoruz.

Anket katılımcılarının 2025 yıl sonu USD/TRY beklentisi 43,57 seviyesinden 43,72 seviyesine yükseldi. Katılımcıların 12 ay sonrasına ilişkin kur tahmini ise 47,70 seviyesinde bulunuyor. Kurum olarak yıl sonu USD/TRY tahminimiz 45 seviyesinde.

Büyüme ve cari işlemler tarafında ise: Katılımcıların 2025 büyüme tahmini %2,9'da, 2026 yılına ilişkin beklentisi ise %3,7'de sabit kaldı. Cari açık beklentilerinin ise 2025 yıl sonu için 19,9 milyar dolar, 2026 sonu için ise 25,3 milyar dolar seviyesinde olduğunu görmekteyiz. Kurum olarak 2025 büyüme tahminimiz %3,1, 2025 yıl sonu cari açık tahminimiz ise 22 milyar dolar (GSYİH'nın %1,5'i) seviyesinde.

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 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.