TACİRLER YATIRIM

Piyasa Katılımcıları Anketi

Enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü revizyonlar devam ediyor

TCMB'nin Kasım 2026 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı. Katılımcıların 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %29,6'dan %30'a, 2027 yıl sonu beklentisi ise %23,3'ten %23,6'ya yükseldi. 12 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentisi %23,9'dan %24'e, 24 ay sonrasına ilişkin beklenti %17,9'dan %18'e çıktı. 5 yıl sonrasına ilişkin beklenti ise %12,2 seviyesinde sabit kaldı.

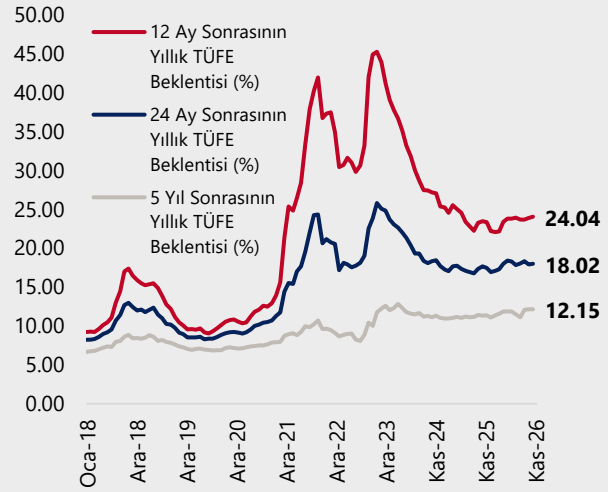
Katılımcıların aylık TÜFE artışı beklentileri kasım için %1,1, aralık için %0,8 ve ocak için %3,6 seviyelerinde oluştu. Kurum olarak kasım ayında aylık enflasyonun %1 civarına gerilemesini ve yıllık TÜFE'nin %30'un hafif altında oluşmasını bekliyoruz. Ekim ayında giyim ve ayakkabı grubunda gözlenen mevsimsel fiyat artışının etkisinin azalması, gıda enflasyonunun önceki aya göre yavaşlaması ve hizmet grubundaki fiyat artışlarının hız kesmesiyle birlikte aylık enflasyonda kasımda gerileme öngörüyoruz. Aralık ayında ise aylık fiyat artışının kasıma göre daha düşük seviyede oluşarak yıllık enflasyonun %29,2'ye gerilemesini ve yılı bu seviyede tamamlamasını bekliyoruz. İç talepte belirginleşen soğumanın talep kaynaklı fiyat baskılarını hafifletmesi dezenflasyon sürecini desteklerken, enerji maliyetleri ve yıl başında yapılacak fiyat ayarlamalarının 2027'nin ilk çeyreğine ilişkin yukarı yönlü riskleri canlı tuttuğunu değerlendiriyoruz. 2027 yıl sonu TÜFE tahminimiz %23 seviyesinde.

Piyasa katılımcıları, 10 Aralık tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizinin 100 baz puan indirimle %35'e gerilemesini bekliyor. Katılımcıların 2027 yıl sonu politika faizi beklentisi ise %28,2 seviyesinde. Kurum olarak aralık toplantısında 100 baz puanlık indirim beklentimizi koruyoruz. İç talepteki zayıflamanın faiz indirimi için alan yarattığını düşünmekle birlikte, ekim ve aralık ayı indirimlerini kesintisiz bir gevşeme döngüsünün başlangıcı olarak görmüyoruz. Asgari ücret artışı ve yönetilen ve yönlendirilen fiyatlarda yıl başında yapılacak ayarlamaların enflasyon görünümüne ilişkin riskleri artırması, rezerv kayıpları ve portföy çıkışları karşısında TL cinsi varlıklarda cazip getiri koşullarının korunması ihtiyacıyla birlikte değerlendirildiğinde, aralık ayında beklediğimiz indirimin ardından 2027'nin ilk aylarında faiz indirimlerine ara verilmesi ihtimalini yüksek görüyoruz. 2027 yıl sonu politika faizi beklentimiz %27 seviyesinde.

Anket katılımcılarının 2026 yıl sonu USD/TRY beklentisi 51,55'ten 51,61'e yükselirken, 12 ay sonrası beklentisi 59,26'dan 60,77'ye çıktı. Kurum olarak 2026 yıl sonu USD/TRY tahminimizi, son dönem kur hareketlerini gözeterek, sınırı bir revizyonla 51,5'ten 51,7'ye yükselttik.

Büyüme ve cari işlemler tarafında, katılımcıların 2026 ve 2027 yılı büyüme beklentileri sırasıyla %2,9 ve %3,9 seviyelerinde değişmedi. Cari açık beklentileri ise 2026 için 46,1 milyar dolar, 2027 için 43,9 milyar dolar oldu. Kurum olarak 2026 ve 2027 büyüme tahminlerimiz sırasıyla %2,8 ve %3,8, seviyesinde 2026 yılı cari açık tahminimizi, beklentimizden daha dirençli seyreden dış talep koşulları ve tüketim malı ithalatındaki zayıflamanın etkisiyle 54 milyar dolardan 48 milyar dolara revize ettik. 2027 yakın cari açık tahminimiz ise 44 milyar dolar seviyesinde.

Piyasa Katılımcıları Enflasyon Beklentileri *(%)*



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar
Başekonomist
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
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	Yeşilbağlar Mah. Kaptan Sok. Metrowin Tower No:17/1 Kat:4 D:25 Pendik / İSTANBUL	(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

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 itibariyle 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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.