

Piyasa Katılımcıları Anketi

Enflasyon beklentilerinde katılık sürüyor

TCMB'nin Temmuz 2026 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı. Katılımcıların 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %29,1 seviyesinden %29,2'ye, 2027 yıl sonu beklentisi ise %21,4'ten %21,5'e sınırlı bir artış gösterdi. 12 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentisi %23,8'den %24'e doğru yükselirken, 24 ay sonrasına ilişkin beklenti %18,3 seviyesinden %17,8'e geriledi. 5 yıl sonrasına ilişkin beklenti ise %11,9'dan %11,5'e indi.

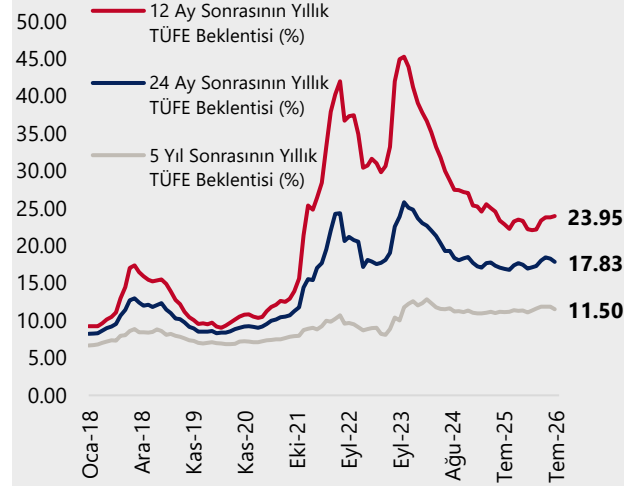
Katılımcıların aylık TÜFE artışı beklentileri temmuz için %1,7, ağustos ve eylül ayları için ise sırasıyla %1,4 ve %2 seviyelerinde oluştu. Temmuz ayında aylık TÜFE artışının %1,8 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz. Ay boyunca izlediğimiz fiyatlar, özellikle sebze fiyatları kaynaklı olarak gıda enflasyonunda hızlanmaya işaret ederken, Sağlık Uygulama Tebliği'nde yapılan değişikliklerle kamu ve özel sağlık kuruluşlarında uygulanan muayene katılım paylarındaki artış ile diğer fiyat ayarlamalarının temmuz enflasyonuna yaklaşık 0,6 puan katkı sağlayacağını tahmin ediyoruz. Beklentimize paralel bir gerçekleşme, yıllık TÜFE'nin temmuz ayında %32,1'den %31,8'e gerilemesine işaret ediyor. Yıl sonuna ilişkin TÜFE tahminimizi %28 seviyesinde koruyoruz. Bununla birlikte, ABD-İran arasında yeniden alevlenen çatışmaların tahminimiz üzerindeki riskleri artırdığını değerlendiriyoruz.

Piyasa katılımcıları, 23 Temmuz'da gerçekleşecek Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında fonlama kompozisyonunda değişiklik beklemiyor. Nitekim, katılımcıların temmuz ayı sonuna ilişkin BİST Repo ve Ters Repo Pazarı gecelik faiz beklentisi %40 seviyesinde değişmeyerek sabit kaldı. Katılımcıların politika faizi beklentisi de 23 Temmuz toplantısı için %37 ile değişmezken, 10 Eylül toplantısına ilişkin politika faizi beklentisi %36,55 seviyesinde oluştu. 2026 yıl sonu politika faizi beklentisi ise %34,7 ile değişim göstermedi. Kurum olarak beklentimiz, 23 Temmuz'daki PPK toplantısının ardından TCMB'nin haftalık repo ihalelerine yeniden başlaması ve fonlama kompozisyonunda kademeli bir normalleşme sürecine girmesi yönünde. Bu çerçevede, gecelik faizlerin %40'tan politika faizi olan %37'ye oldukça yavaş bir seyir izleyerek yaklaşmasını bekliyoruz. ABD - İran arasında yeniden tırmanan gerilimin petrol fiyatları üzerinden enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü riskleri artırmasının, piyasa faizlerindeki düşüşün sınırlı ve kademeli olacağı yönündeki beklentimizi desteklediği görüşündeyiz. Bu tür bir normalleşmenin, politika faizinde ancak yılın son çeyreğine doğru bir indirim alanı açacağını değerlendiriyor ve bunun öncesinde politika faizinde bir indirim beklemiyoruz. Bununla birlikte, petrol fiyatlarında yukarı yönlü hareketin sürmesi halinde, TCMB'nin haftalık repo ihalelerine dönüş sürecinin ötelenebileceği ihtimalini de göz ardı etmiyoruz. Yıl sonu politika faizi tahminimizi %35'te koruyoruz.

Anket katılımcılarının 2026 yıl sonu USD/TRY beklentisi 51,5'ten 51,6'ya sınırlı bir artış kaydetti. Kurum olarak yıl sonu USD/TRY tahminimiz 51,5 ile piyasa beklentisine oldukça yakın seviyede bulunuyor.

Büyüme ve cari işlemler tarafında, katılımcıların 2026 yılı büyüme tahmini %3,2'den %3,1'e gerilerken, 2027 tahmini ise %4,1 ile değişmedi. Cari açık beklentileri ise 2026 için 49,3 milyar dolar, 2027 için 43,3 milyar dolar oldu. Kurum olarak 2026 büyüme tahminimizi %3,2 seviyesinde koruyoruz. Yıl sonu cari açık beklentimiz ise 54 milyar dolar (GSYİH'nın %3'ü) 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 Rızkî 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	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.