

PİYASA KATILIMCILARI ANKETİ TOPLU SONUÇLARI

Veri	Dönem	2025												2026	
		Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	Ocak	Şubat
Aylık TÜFE (%)	Cari Ay Sonu	4.07	3.23	2.27	3.07	2.36	1.61	2.11	1.69	2.04	2.34	1.59	1.08	3.76	2.54
	1 Ay Sonrası	2.65	2.26	2.25	2.20	1.77	1.86	1.63	1.97	2.05	1.55	1.16	3.44	2.05	1.89
	2 Ay Sonrası	2.15	2.20	1.87	1.70	1.94	1.64	1.93	2.05	1.57	1.14	3.34	2.01	1.84	1.89
Senelik TÜFE (%)	Cari Yıl Sonu	27.05	28.30	28.04	29.98	30.35	29.86	29.66	29.69	29.86	31.77	32.20	31.17	23.23	24.11
	12 Ay Sonrası	25.38	25.26	24.55	25.56	25.06	24.56	23.39	22.84	22.25	23.26	23.49	23.35	22.20	22.10
	Gelecek Yıl Sonu	18.67	19.10	19.11	20.28	20.55	20.44	20.41	20.40	20.75	22.13	23.21	23.35	17.75	18.4
	24 Ay Sonrası	17.72	17.26	17.06	17.69	17.77	17.35	17.08	16.92	16.78	17.36	17.69	17.45	16.94	17.11
	5 Yıl Sonrası	11.04	10.95	10.95	11.06	11.17	11.02	11.19	11.11	11.15	11.40	11.32	11.36	11.07	11.35
Dolar Kuru (TL)	Cari Ay Sonu	35.8344	36.3709	36.9597	38.3697	39.0483	39.6507	40.4978	41.077	41.6757	42.1620	42.6691	43.0587	43.5344	43.9815
	Cari Yıl Sonu	43.0265	42.8869	42.7907	43.6025	43.6984	43.5731	43.7219	43.9571	43.8644	43.5632	43.4245	43.0587	51.1693	51.0933
	12 Ay Sonrası	43.8140	43.9612	44.4165	45.8530	46.6185	47.0352	47.6972	48.3632	48.9583	49.7515	50.6169	51.0809	51.8879	52.3945
Cari Denge (Milyar USD)	Cari Yıl Sonu	-17.4	-18.8	-19.4	-19.1	-19.2	-18.8	-19.9	-20.3	-20.9	-20.8	-20.9	-21.3	-25.6	-26.3
	Gelecek Yıl	-22.5	-24.6	-24.5	-24.1	-24.4	-23.8	-25.3	-25.2	-25.5	-25.4	-24.3	-25.2	-29.5	-29.9
Yıllık GSYİH (%)	Cari Yıl Sonu	3.1	3.0	3.1	3.0	2.9	2.9	2.9	2.9	3.2	3.3	3.4	3.5	3.9	3.9
	Gelecek Yıl	3.9	3.9	4.0	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.8	3.8	3.9	4.3	4.3
BİST Repo															
Gecelik Faiz (%)	Cari Ay Sonu	45.00	44.79	42.33	46.00	49.00	46.21	43.31	42.85	40.48	39.15	39.35	38.13	36.43	36.95
TCMB	İlk Toplantı	*	*	*	*	*	46.00	43.29	40.00	40.56	39.00	38.28	38.21	36.50	36.08
	İkinci Toplantı	*	*	*	*	*	43.00	40.90	37.74	38.34	37.66	37.11	37.01	35.11	34.98
	Üçüncü Toplantı	*	*	*	*	*	40.38	38.60	35.57	36.17	36.17	35.81	35.55	33.80	33.69
	Cari Yıl Sonu	*	*	*	*	*	36.07	36.16	35.57	36.17	37.66	38.28	38.21	28.02	28.95
	12 Ay Sonrası	29.14	28.92	27.60	29.37	30.08	29.31	28.25	27.78	27.32	28.26	29.32	28.15	26.96	27.67
	Gelecek Yıl Sonu	*	*	*	*	*	24.34	24.54	24.19	24.55	26.17	27.78	28.15	21.12	21.68
Politika Faizi (%)	24 Ay Sonrası	20.20	20.15	19.30	20.25	20.83	20.13	19.71	19.62	19.54	20.41	20.96	20.75	20.03	20.51

Kaynak: TCMB

✓ TCMB'nin 2026 Şubat dönemine ait 'Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre;

- Ankette, cari ay(Şubat) için 'aylık TÜFE' beklentisi; yüzde 2,54 düzeyinde şekil bulmuş.
- Cari yıl(2026) sonu 'senelik TÜFE' beklentisi; yüzde 23,23'den 24,11'e yükselmiş ve
- Gelecek yıl(2027) sonu 'senelik TÜFE' beklentisi de; yüzde 17,75 seviyesinden yüzde 18,40 düzeyine artış göstermiş durumda.
- Cari ay için Dolar kuru(USDTRY) öngörüsü 43,9815 TL olurken,
- Yıl sonu için beklenti 51,0933 TL ve
- 12 ay sonrası için kur beklentisi ise 52,3945 TL düzeyinde şekil bulmuş.
- Cari İşlemler Dengesi'ne ilişkin, 2026 yıl sonu için; 25,6 Milyar Dolarlık açık(-) beklentisi 26,3 Milyar Dolarlık açık(-) tahminine revize yapılmış.
- 2027 yılsonunda ise; cari açığın(-) 29,9 Milyar Dolar düzeyinde(önceki tahmin -29,5 Milyar Dolar) gerçekleşmesi öngörülmekte.
- 2026 için GSYİH büyüme öngörüsü; geçtiğimiz ay yüzde 3,9 düzeyinde yer alan tahmine paralel açıklanmıştır.
- 2027 yılı için GSYİH büyüme beklentisi de; yüzde 4,3 düzeyinde korunmuştur.
- TCMB'nin, son PPK toplantısında yüzde 37,00 düzeyine indirdiği Politika Faizi(1 Hafta Vadeli Repo İhale Faiz Oranı)'ne ilişkin;
- İlk Para Politikası Kurulu(PPK) toplantısında faizin 100 baz puan civarında indirileceği,
- İkinci PPK toplantısında 100 baz puan civarında bir faiz indirimi daha yapılacağı ve
- Üçüncü PPK toplantısında ise 150 baz puana yakın faiz indirimi öngörülmektedir.
- Son olarak, yıl sonunda yüzde 28,00 civarında bulunması tahmin edilen politika faizine ilişkin yeni öngörü yüzde 29,00 civarındadır.

Değerlendirmemiz;

- ✓ Ankette Şubat ayı enflasyonunda(TÜFE) beklenen yüzde 2,54'lük oran, bizim yüzde 2,45'lik tahminimize yakındır. Yıl sonu senelik TÜFE için yüzde 24,11'e yükseltilecek tahmin de, bizim tahminimize(yüzde 24,17) yakındır.
- ✓ TCMB Politika Faizinde; Şubat enflasyonunun yıllık TÜFE'yi yüzde 31,00 yaklaştıracağına dair beklenti Mart ayında bir indirim yapılması ihtimalini zora sokmaktadır. Buna karşın, reel faizde bulunan yeterli alan(600 baz puan) 100 baz puanı geçmeyecek şekilde bir faiz indirimine olanak sağlayabilir. Mart enflasyonu sonrasında yıllık enflasyonun 70-80 baz puan inebileceğine dair öngörü ise; Nisan ayında sınırlı bir faiz indirimine kapı aralayabileceği gibi, TCMB'nin Mart'ı pas geçip Nisan'da faiz indirimine gitmesinin daha makul olabileceğini düşünmekteyiz.
- ✓ Cari denge ve kur(Dolar-TL) beklentilerimiz; sırasıyla -27,0 Milyar Dolar ve 51,00 TL düzeyindedir. Bu anlamda, tahminlerimiz ankete yakın düzeydedir. Cari yıl için GSYİH büyüme tahminimiz de; yüzde 4,0 ile ankete yakındır.

KAYNAKLAR

✓ TCMB(Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü