

## PİYASA KATILIMCILARI ANKETİ TOPLU SONUÇLARI

| Veri                       | Dönem            | 2025    |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 2026    |         |         |         |         |
|----------------------------|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                            |                  | Ocak    | Şubat   | Mart    | Nisan   | Mayıs   | Haziran | Temmuz  | Ağustos | Eylül   | Ekim    | Kasım   | Aralık  | Ocak    | Şubat   | Mart    | Nisan   | Mayıs   |
| 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    | 2.18    | 2.93    | 1.89    |
|                            | 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    | 2.11    | 1.82    | 1.52    |
|                            | 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    | 1.50    | 1.52    | 1.62    |
| 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   | 25.38   | 27.53   | 28.94   |
|                            | 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   | 22.17   | 23.39   | 23.82   |
|                            | 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   | 18.40   | 18.71   | 20.13   | 21.07   |
|                            | 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   | 17.30   | 18.02   | 18.43   |
|                            | 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   | 11.59   | 11.86   | 11.85   |
| 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 | 44.4943 | 45.0346 | 45.7682 |
|                            | 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 | 50.9685 | 51.2285 | 51.5711 |
|                            | 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 | 52.6965 | 53.6195 | 54.6923 |
| 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   | -31.6   | -44.3   | -47.8   |
|                            | 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   | -32.3   | -39.8   | -41.6   |
| 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     | 3.8     | 3.5     | 3.3     |
|                            | 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     | 4.3     | 4.1     | 4.1     |
| 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   | 40.00   | 40.00   | 40.00   |
| TCMB Politika Faizi (%)    | İlk Toplantı     | *       | *       | *       | *       | *       | 46.00   | 43.29   | 40.00   | 40.56   | 39.00   | 38.28   | 38.21   | 36.50   | 36.08   | 37.00   | 37.75   | 37.00   |
|                            | İkinci Toplantı  | *       | *       | *       | *       | *       | 43.00   | 40.90   | 37.74   | 38.34   | 37.66   | 37.11   | 37.01   | 35.11   | 34.98   | 36.41   | 37.38   | 37.00   |
|                            | Üçüncü Toplantı  | *       | *       | *       | *       | *       | 40.38   | 38.60   | 35.57   | 36.17   | 36.17   | 35.81   | 35.55   | 33.80   | 33.69   | 35.31   | 36.53   | 35.99   |
|                            | Cari Yıl Sonu    | *       | *       | *       | *       | *       | 36.07   | 36.16   | 35.57   | 36.17   | 37.66   | 38.28   | 38.21   | 28.02   | 28.95   | 30.63   | 32.94   | 33.96   |
|                            | 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   | 28.48   | 29.56   | 30.22   |
| Gelecek Yıl Sonu           | 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   | 20.68   | 21.83   | 22.2    |

Kaynak: TCMB

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

## ✓ Ankette yer alan manşet enflasyon(TÜFE) tahminlerinde;

- Cari ay(Haziran) için 'aylık beklenti; yüzde 1,36 düzeyinde şekil bulmuş,
- Cari yıl(2026) sonu için 'senelik TÜFE' beklentisi; yüzde 28,94'den 29,14'e yükselmiş ve
- Gelecek yıl(2027) sonu 'senelik TÜFE' beklentisi de; yüzde 21,07 seviyesinden yüzde 21,39 düzeyine artış göstermiş durumda.

## ✓ Dolar kuru(USDTRY) için;

- Cari ay öngörüsü; 46,5755 TL olurken,
- Yıl sonu beklentisi; 51,4692 TL ve
- 12 ay sonrası için kur beklentisi ise 55,7196 TL düzeyinde şekil bulmuş.

## ✓ Cari İşlemler Dengesi'nde;

- 2026 yıl sonu için; 47,8 Milyar Dolarlık açık(-) beklentisi, 49,2 Milyar Dolarlık açık(-) tahminine revize yapılmış.
- 2027 yılsonunda ise cari açığın(-); 42,5 Milyar Dolar düzeyinde(önceki tahmin -41,6 Milyar Dolar) gerçekleşmesi öngörülmekte.

## ✓ GSYİH büyüme tahminlerinde;

- 2026 için, geçtiğimiz ay yüzde 3,3 düzeyinde yer alan tahminden 0,1 puan aşağıya(yüzde 3,2'e) revize yapılmış.
- 2027 yılı için büyüme beklentisi ise; yüzde 4,1'de korunmuştur.

## ✓ TCMB'nin, son PPK toplantısında yüzde 37,00 düzeyinde sabit bıraktığı Politika Faizi(1 Hafta Vadeli Repo İhale Faiz Oranı)'ne ilişkin olarak ise;

- İlk(23 Temmuz) Para Politikası Kurulu(PPK) toplantısında faizin sabit bırakılacağı,
- İkinci(10 Eylül) PPK toplantısında da faizin aynı kalacağı,
- Üçüncü(22 Ekim) PPK toplantısında ise 100 baz puandan daha düşük bir faiz indirimi öngörülmektedir.
- Son olarak, yıl sonunda yüzde 33,96 oranında bulunması tahmin edilen politika faizine ilişkin yeni öngörü; yüzde 34,72 seviyesindedir.

## Değerlendirmemiz;

- ✓ Ankette yer alan tahminlerde, 'Yıl Sonu Senelik Enflasyon(TÜFE)' ve 'Politika Faizi(1 Hafta Vadeli Repo İhale Faizi)' için yapılan yukarı yönlü revizelerin; Mayıs ayı TÜFE oranları ve devam eden belirsizlikler kaynaklı olduğunu düşünüyoruz. Yaz aylarında(Haziran, Temmuz, Ağustos) başta taze sebze ve meyve fiyatlarının durumu ile enerji fiyatları kaynaklı enflasyon oranındaki gelişmeler; yıl sonu enflasyon ve faiz beklentilerinde daha fazla netleşmeye neden olabilir.

- ✓ Şu aşamada sene sonu yıllık TÜFE öngörümüz yüzde 29,00 ile anket beklentisinin sınırlı altındadır. Temmuz ve Eylül PPK toplantılarını pas geçmesini beklediğimiz TCMB'nin, sene sonu Politika Faizi'ne ilişkin tahminimiz ise; yüzde 35,00 düzeyindedir. Bu tahmin, anketteki yüzde 34,72'lik rakamın bir miktar üzerindedir.

## 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**