

Ekim 2026 Piyasa Katılımcıları Anketi değerlendirilmesi

Enflasyonda vadeler ayrışırken faiz indirimi beklentisi korunuyor

TCMB'nin Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %29,61'den %29,63'e yükselerek yataya yakın seyretti. 12 ay sonrası beklenti %23,70'ten %23,89'a çıkarken, 24 ay sonrası beklenti %18,32'den %17,94'e geriledi. Yakın vadede beklentilerde belirgin bir iyileşme görülmemesine karşın, daha uzun ufukta enflasyondaki düşüşün devam edeceği yönündeki değerlendirme korunuyor. Bu ayrışma, anketin tek bir "iyileşme" veya "bozulma" ifadesiyle özetlenmesini güçleştiriyor.

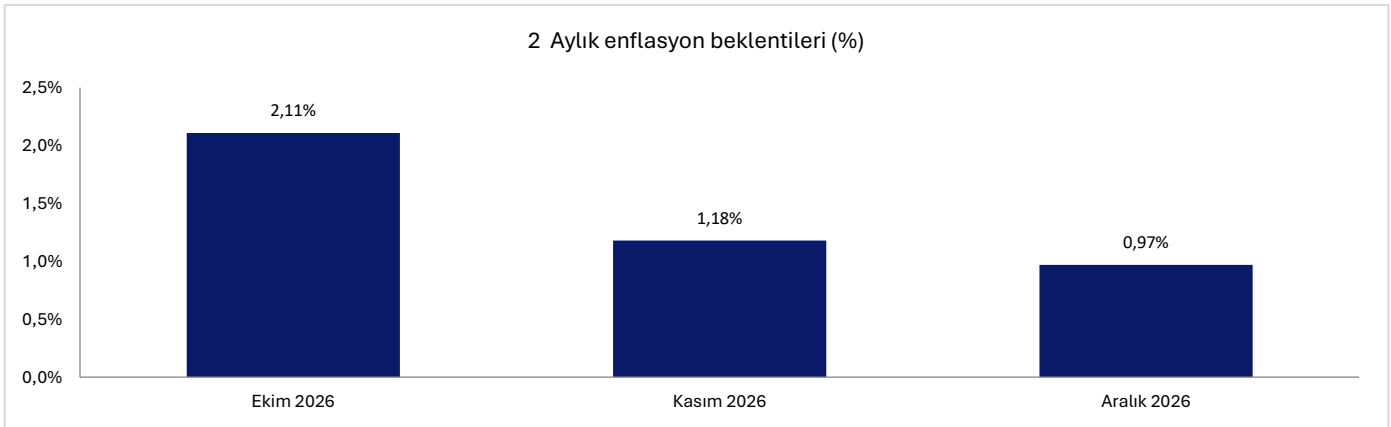
Faiz tarafında ilk PPK toplantısı için %36,00, 2026 sonu için %35,00 ve 12 ay sonrası için %29,01 düzeyleri bekleniyor. Mevcut %37 politika faiziyle karşılaştırıldığında bu değerler, ilk toplantıda 100 baz puanlık, yıl sonuna kadar toplam 200 baz puanlık indirim beklentisine karşılık geliyor. Döviz kurunda yıl sonu tahmini yataya yakın kalırken 12 ay sonrası tahminin yükselmesi ve 2026 büyüme beklentisinin %2,9'a gerilemesi, beklentilerin farklı alanlarda aynı yönde hareket etmediğini gösteriyor.

Gösterge	Eylül	Ekim	Değişim
2026 yıl sonu enflasyon	%29,61	%29,63	+0,02 puan
12 ay sonrası enflasyon	%23,70	%23,89	+0,19 puan
24 ay sonrası enflasyon	%18,32	%17,94	-0,38 puan
2026 büyüme	%3,0	%2,9	-0,1 puan
2027 büyüme	%3,9	%3,9	0,0 puan

Kaynak: TCMB, Ekim 2026 Piyasa Katılımcıları Anketi

Aylık beklentiler ve yıllık enflasyonda beklenen düşüş

Katılımcılar ekimde aylık enflasyonun %2,11, kasımda %1,18 ve aralıkta %0,97 olmasını bekliyor. Bu sıralama, yılın son iki ayında aylık artışların yavaşlayacağı yönünde bir beklentiye işaret ediyor. Ancak bunlar mevsimsellikten arındırılmış bir ana eğilim serisi değildir; aylar arasındaki düşüşü tek başına kalıcı dezenflasyonun ölçüsü olarak değerlendirmemek gerekir. Beklenen aylık oranların gerçekleşmelerle karşılaştırılması, yıl sonu tahmininin korunup korunamayacağını gösterecektir.

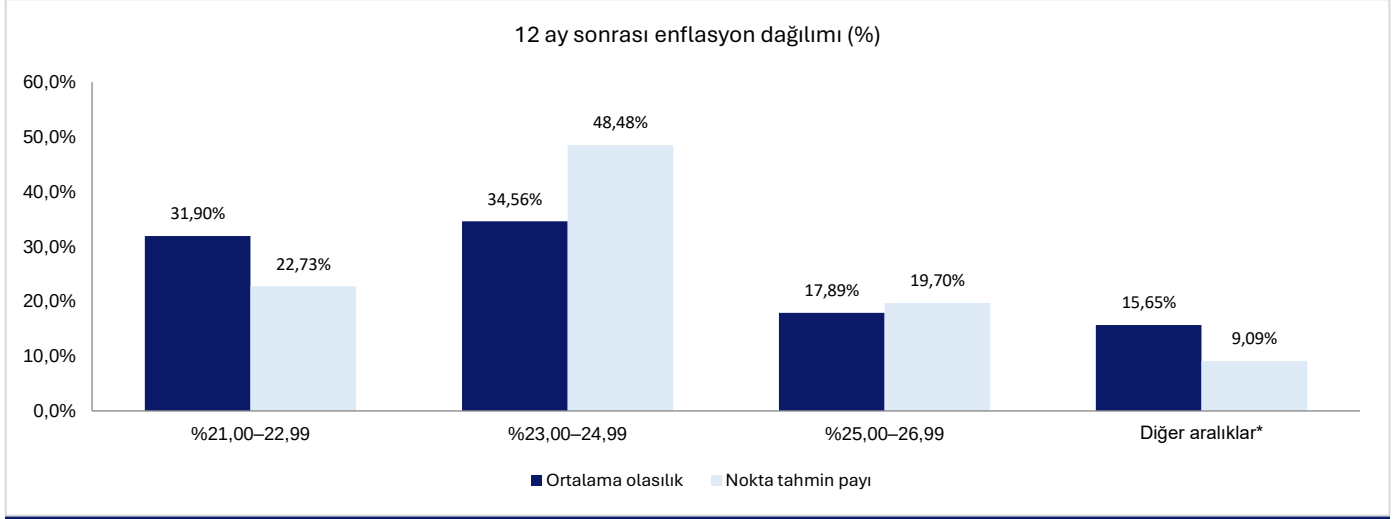


Kaynak: TCMB, Ekim 2026 Piyasa Katılımcıları Anketi

Ekim 2026 Piyasa Katılımcıları Anketi değerlendirilmesi

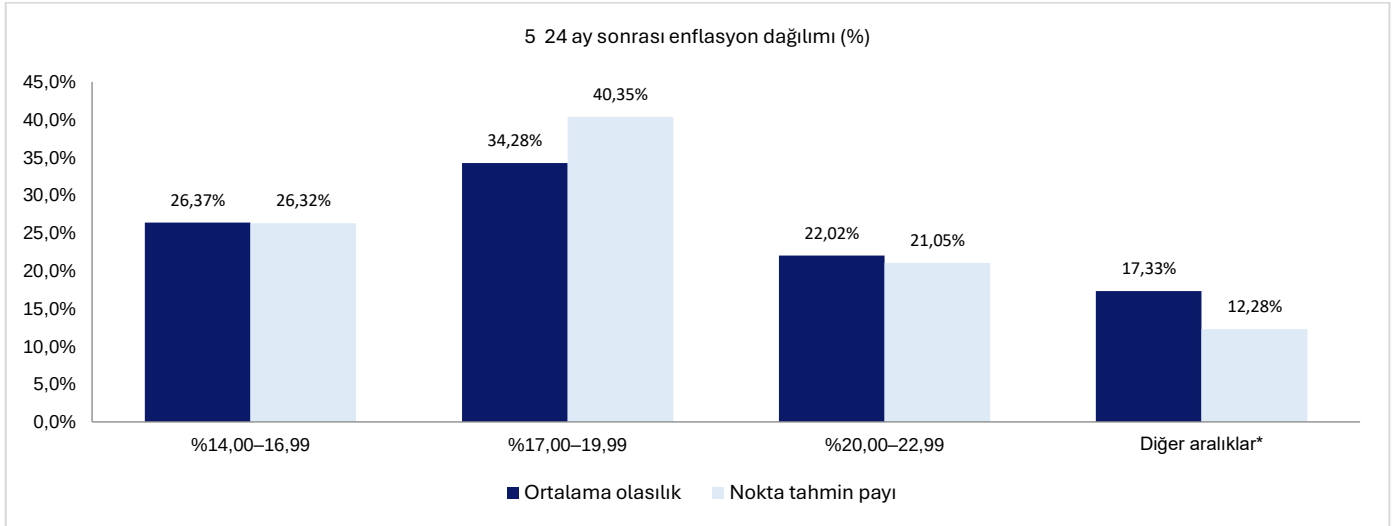
Beklenti dağılımları ortalamanın ötesinde ne söylüyor

12 ay sonrası için nokta tahmin veren katılımcıların %48,48'i, tahminlerini %23,00–24,99 aralığında topluyor. Aynı aralığa atanan ortalama olasılık ise %34,56. Nokta tahminlerin tek bir aralıkta daha yüksek yoğunlaşması, katılımcıların diğer sonuçlara olasılık vermediği anlamına gelmiyor. Nokta tahmin dağılımı katılımcıların hangi tek değeri tercih ettiğini, ortalama olasılık dağılımı ise farklı sonuçlara ne kadar ihtimal atadıklarını ölçüyor.



Kaynak: TCMB, Ekim 2026 Piyasa Katılımcıları Anketi

24 ay sonrasında nokta tahminlerin en büyük payı %40,35 ile %17,00–19,99 aralığında yer alıyor; bu aralığa atanan ortalama olasılık %34,28. %14,00–16,99 aralığının olasılığı %26,37, %20,00–22,99 aralığının %22,02 düzeyinde. Merkezî tahminin gerilemesine rağmen komşu aralıkların da anlamlı pay alması, orta vadeli sonuçlar konusunda belirsizliğin sürdüğünü gösteriyor.

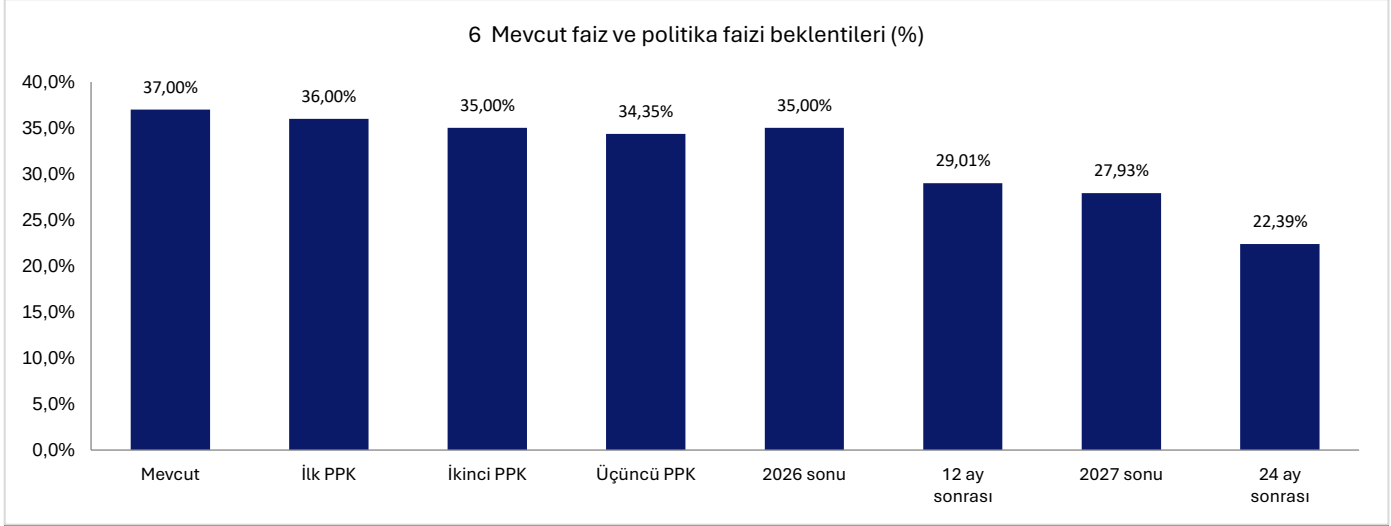


Kaynak: TCMB, Ekim 2026 Piyasa Katılımcıları Anketi

Ekim 2026 Piyasa Katılımcıları Anketi değerlendirilmesi

Faiz beklentilerinde kademeli indirim öngörüsü

TCMB'nin 10 Eylül kararında %37'de korunan politika faizinin, Ekim anketinde ilk PPK toplantısı itibarıyla %36,00'ya gerilemesi beklenmektedir. İkinci toplantı için %35,00, üçüncü toplantı için %34,35 seviyeleri öngörülmektedir. Toplantı beklentileri, para politikasındaki gevşemenin kademeli bir çerçevede ilerleyeceğine işaret etmektedir. Yakın vadeli enflasyon beklentilerindeki katılık, indirim hızını belirleyecek unsurlar arasında öne çıkarken, daha uzun vadeli enflasyon tahminlerindeki düşüş gevşeme beklentisini desteklemektedir.



Kaynak: TCMB, Ekim 2026 Piyasa Katılımcıları Anketi

2026 sonu için %35,00 ve 12 ay sonrası için %29,01 beklentisi, mevcut seviyeye göre sırasıyla 200 ve 799 baz puanlık gerilemeye karşılık gelmektedir. 2027 sonu tahmininin %27,93, 24 ay sonrası tahmininin %22,39 düzeyinde bulunması, indirim beklentisinin uzun vadede de sürdüğünü göstermektedir. BİST gecelik repo faizi için ay sonu beklentisinin %37'den %36'ya gerilemesi de kısa vadeli faizlerde aşağı yönlü görünümü desteklemektedir. Beklenen gevşemenin hızı açısından aylık enflasyon gerçekleştirmeleri ve beklentilerdeki yakınsama belirleyici olacaktır.

Kur beklentilerinde kısa ve uzun vadeli ayrışma

2026 yıl sonu ABD doları/TL beklentisi 51,57'den 51,55'e gerileyerek yataya yakın seyrini korumuştur. Buna karşılık 12 ay sonrası beklenti 58,60'tan 59,26'ya yükselmiştir. Yıl sonu tahminindeki sınırlı değişim, 2026'nın kalan dönemine ilişkin kur görünümünde belirgin bir güncelleme yapılmadığını göstermektedir. Daha uzun vadeli tahmindeki 0,66 TL'lik yükseliş ise enflasyon beklentilerinin 12 aylık ufuktaki artışına eşlik etmektedir. Sonuçlar, kısa vadede istikrarlı kalan beklentilerin uzun vadede daha yüksek kur seviyelerini içerdiğine işaret etmektedir.

Ekim ay sonu için beklenen 49,7970 seviyesi baz alındığında, yıl sonu kur beklentisi %3,51, 12 ay sonrası beklenti ise %19,00 daha yüksek bir düzeye karşılık gelmektedir. Anketin beklenen kur seviyeleri arasındaki bu fark, yıl sonuna kadar sınırlı, daha uzun vadede ise daha belirgin bir yükseliş öngörüsünü yansıtmaktadır. Yıl sonu tahmininin önceki aya yakın kalması, kısa vadeli beklentilerdeki istikrarın korunduğunu desteklemektedir.

Kur ve enflasyon beklentileri birlikte değerlendirildiğinde, yıl sonu tahminlerinde yataya yakın bir görünüm öne çıkmaktadır. 12 aylık ufukta her iki göstergenin de yükselmesi ise yakın vadeli fiyat baskılarına ilişkin temkinli değerlendirmenin sürdüğünü göstermektedir. Para politikasında beklenen indirimlerin yanı sıra kur beklentilerinin seyri, önümüzdeki dönemde enflasyon görünümünün önemli belirleyicilerinden biri olacaktır. Bu çerçevede kur beklentilerindeki istikrarın daha uzun vadeye yayılması, dezenflasyon beklentilerinin güçlenmesini destekleyebilecektir.

Ekim 2026 Piyasa Katılımcıları Anketi değerlendirilmesi

Büyüme ve cari dengede 2027 için toparlanma beklentisi

2026 GSYH büyüme beklentisi %3,0 seviyesinden %2,9'a gerilerken, 2027 beklentisi %3,9'da korunmuştur. Cari yıla ilişkin 0,1 puanlık aşağı yönlü güncelleme, büyüme görünümünde ılımlı seyrin öne çıktığını göstermektedir. Enflasyon beklentilerinin yıl sonu için yataya yakın kalması ise büyüme tahminindeki zayıflamaya henüz belirgin bir fiyat görünümü iyileşmesinin eşlik etmediğine işaret etmektedir. 2027 için korunan %3,9 tahmini, gelecek yıl ekonomik aktivitenin güçleneceği yönündeki beklentinin sürdüğünü ortaya koymaktadır.

Cari işlemler dengesinin 2026'da 48,5 milyar ABD doları, 2027'de ise 43,8 milyar ABD doları açık vermesi beklenmektedir. Bu tahminler, 2027'de açık tutarının 4,7 milyar dolar, yaklaşık %9,7 oranında daralacağı bir görünüm içermektedir. Gelecek yıl için daha güçlü büyüme ile daha düşük cari açık beklentisinin birlikte korunması, ekonomik aktivitedeki toparlanmaya dış dengede iyileşmenin eşlik edeceği yönündeki değerlendirmeyi öne çıkarmaktadır.

2027 beklentileri, büyümede toparlanma ve dış finansman ihtiyacında azalma öngören bir makroekonomik çerçeve sunmaktadır. Büyümenin güçlenmesine rağmen cari açığın daralması beklentisi, dış dengenin önümüzdeki dönemde daha destekleyici bir görünüm kazanacağına işaret etmektedir. Bu çerçevenin gerçekleşmesinde dış talep, enerji fiyatları ve hizmet gelirlerinin seyri önem taşıyacaktır. Cari dengedeki beklenen iyileşme, kur ve enflasyon beklentilerinin istikrarı açısından da destekleyici bir unsur olarak değerlendirilmektedir.

Genel değerlendirme ve görünüm

Ekim anketi, yakın vadeli enflasyon beklentilerindeki katılığa karşılık daha uzun vadede dezenflasyon öngörüsünün korunduğu bir görünüm sunmaktadır. Yıl sonu tahmininin %29,63 düzeyinde yataya yakın kalması ve 12 aylık beklentinin %23,89'a yükselmesi, kısa vadeli iyileşmenin sınırlı kaldığını göstermektedir. 24 aylık beklentinin %17,94'e gerilemesi ise orta vadeli enflasyon görünümünü desteklemektedir. Bu bileşim, para politikasında gevşeme beklentisi sürerken indirim hızının fiyat gelişmelerine duyarlı kalacağına işaret etmektedir.

İlk PPK toplantısında 100 baz puanlık indirim öngören beklenti, 2026 büyüme tahminindeki sınırlı aşağı yönlü güncellemeyle birlikte değerlendirildiğinde, ekonomik aktivitenin politika görünümündeki önemini artırmaktadır. Buna karşılık 12 aylık enflasyon ve kur beklentilerindeki yükseliş, gevşeme sürecinde beklenti yönetiminin önemini koruduğunu göstermektedir. Uzun vadeli faiz tahminlerinin daha düşük seviyeleri işaret etmesi, dezenflasyonun devamına dayanan bir beklenti yapısını yansıtmaktadır. Bu görünümün güçlenmesi, aylık fiyat artışlarındaki yavaşlamanın süreklilik kazanmasına bağlı olacaktır.

Önümüzdeki döneme ilişkin beklentiler

Yılın kalan döneminde aylık enflasyonun %2,11, %1,18 ve %0,97 olarak öngörülen patikaya yakın seyretmesi, yıl sonu beklentisindeki istikrarı destekleyecektir. Kasım ve aralıkta beklenen yavaşlamanın belirginleşmesi, 2027'ye ilişkin dezenflasyon görünümü açısından olumlu olacaktır. Sonraki anketlerde 12 aylık beklentinin yeniden gerilemesi ve 24 aylık düşüşün sürmesi, beklentilerde daha geniş tabanlı bir iyileşmeye işaret edecektir. Kur beklentilerindeki istikrarın korunması ve 2027 için öngörülen büyüme ile cari denge bileşiminin güçlenmesi de bu görünümü destekleyebilecektir.

Ekim 2026 Piyasa Katılımcıları Anketi değerlendirilmesi

Yasal Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. İçerik kesinlikle mali, hukuki, vergi veya diğer konularda bir tavsiye niteliği taşımadığı gibi, tamamen içeriğe dayalı olarak yatırım yapılmamalı veya karar alınmamalıdır. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır. Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez.

Çekince: Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo ve grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

Ekim 2026 Piyasa Katılımcıları Anketi değerlendirilmesi

İntegral Yatırım Araştırma

Sevgül YIRTAR

Araştırma Müdürü

✉ sevgulyirtar@integralyatirim.com.tr

☎ +90 212 329 3289

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER

Bankacılık, Holding, Savunma

Harun Raşit DEMİRCAN

Araştırma Uzmanı

✉ harundemircan@integralyatirim.com.tr

☎ +90 212 329 3288

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER

Enerji-Üretim, Perakende, GYO, İnşaat, Sigorta

Sena ÇOBAN

Araştırma Uzman Yardımcısı

✉ senacoban@integralyatirim.com.tr

☎ 0212 329 3286

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER

Enerji - Dağıtım, İlaç - Sağlık, Teknoloji, Gıda

Ertuğrul AKSOY

Araştırma Uzman Yardımcısı

✉ ertugrulaksoy@integralyatirim.com.tr

☎ +90 212 329 3285

DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER

Demir-Çelik, Çimento

Ahmet Server DEDE

Araştırma Uzman Yardımcısı

✉ ahmetserverdede@integralyatirim.com.tr

☎ +90 212 329 3287

DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER

Otomotiv, Petrokimya, Telekom, Havacılık

www.integralyatirim.com.tr

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No:5 Kat:2 34398 **Sarıyer** / İSTANBUL

t: 444 1 858 (ULU) • f: 0212 328 30 81 • Mersis No: 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr