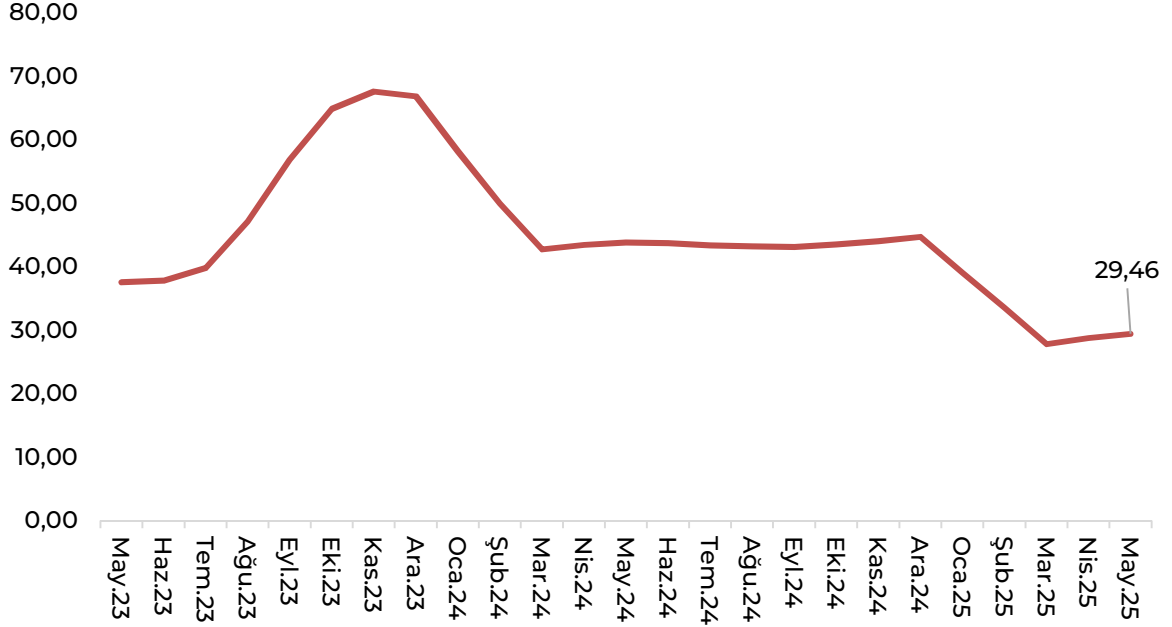


Grafik-1: Yıl Sonu TÜFE Beklentisi Eğilimi (seviye, %)



Piyasa katılımcıları anketinde Mayıs 2025 döneminde yılsonu TÜFE beklentisi **37 baz puan artışla %30,35** olarak gerçekleşmiştir. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi ise **50 baz puan düşüşle %25,06** olmuştur. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise **8 baz puan artışla %17,69** olarak sonuçlandı. Aylık TÜFE beklentilerinde Mayıs ayı %2,36, Haziran ayı %1,77 ve Temmuz ayı %1,94 olarak gerçekleşti.

Faiz özelinde cari ay sonu beklentisi **3 baz puan artışla %49** olarak gerçekleşti. 3 ay sonrası için ise **372 baz puan artışla %42,96** oldu. 12 ay ve 24 ay sonrası içinde sınırlı artışlar gözlemlendi. **12 ay sonrası için %30,08** ve **24 ay sonrası için ise %20,83** oldu.

Döviz kuru beklentileri nezdinde cari yıl sonu Dolar/TL beklentisi **10 kuruş artışla 43,7 TL** oldu. 12 ay sonrası için ise **77 kuruş artışla 46,62 TL** olarak gerçekleşti.

Büyüme tarafında ise **10 baz puan düşüşle %2,9** oldu. 2026 yılında ise büyüme beklentisi aynı şekilde **10 baz puan düşerken %3,7** olarak gerçekleşmiştir.

Yılsonu cari denge beklentisinde **cari açık 19,2 milyar dolar, gelecek yıl için ise 24,4 milyar dolar** olarak sonuçlandı.

Sonuç olarak, enflasyon beklentisi artış göstermesini beklentiler dahilinde değerlendirmekteyiz. **Faiz tarafındaki artışı riskli değerlendiriyoruz. Eğer rezervlerde istenilen temin sağlanamazsa enflasyon gözetmeksizin faizlerde ilave yukarı yönlü güncelleme yapılabilir.** 22 Mayıs toplantısında enflasyon özelinde orta noktayı yukarıya çekmesini diğer noktalarda ise sözel yüklem koruması amacıyla revizyona gitmemesini ve giderse en fazla üst bandı 3 puan güncelleyebileceğini/alt bandı 6 puan yukarı çekebileceğini belirtelim. Gücünü eksiltmemek amacıyla sözel yüklemi daha fazla önemsemekteyiz.



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul