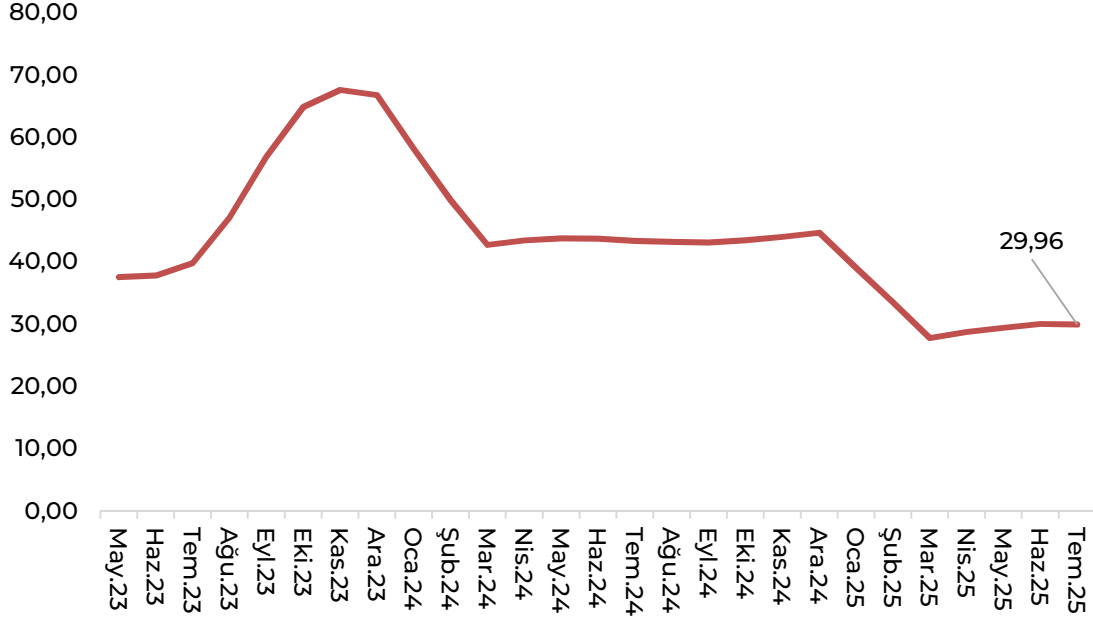


Grafik-1: Yıl Sonu TÜFE Beklentisi Eğilimi (seviye, %)



Piyasa katılımcıları anketinde Temmuz 2025 döneminde yılsonu TÜFE beklentisi **20 baz puan düşüşle %29,66** olarak gerçekleşmiştir. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi ise **117 baz puan düşüşle %23,39** olmuştur. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise **27 baz puan düşüşle %17,08** olarak sonuçlandı. **Aylık TÜFE beklentilerinde cari ay Temmuz ayı TÜFE beklentisi %1,86'dan %2,11'e yükseldi. Beklentilerimiz dahilinde gerçekleştiğini gözlemliyoruz. TÜFE nezdinde bizim ölçümümüz 21 gün nezdinde %2,30'dur.. Ağustos ayı %1,93'ten %1,63'e geriledi. Eylül ayı TÜFE beklentisi ise %1,93 olarak gerçekleşti. Yılsonu TÜFE beklentimiz %32'dir.**

Faiz özelinde cari ay sonu beklentisi **gecelik veride %46,21 seviyesinden %43,31'e politika faizi beklentisi %46'dan %43,29'a geriledi. Politika faizi nezdinde 2.toplantı %40,90 3.toplantı %38,6, cari yılsonu %36,16 olarak hesaplandı.** 12 ay ve 24 ay sonrası için düşüşler takip edildi. **12 ay sonrası için %29,31'den %28,25'e ve 24 ay sonrası için ise %20,13'ten gerileyerek %19,71 oldu. Gelecek yıl sonu için ise beklenti 20 baz puan artarak %24,54 olarak gerçekleşti. Yılsonu politika faizinde beklentimiz %35'tir.**

Döviz kuru beklentileri nezdinde cari yılsonu Dolar/TL beklentisi **15 kuruş artışla 43,57 TL** oldu. 12 ay sonrası için ise **66 kuruş artışla 47,69 TL** olarak gerçekleşti.

Büyüme tarafında ise **sabit kaldı.** 2025 yılı için **%2,9** 2026 yılında ise büyüme **%3,7** olarak sabit kalmıştır. **2025 yılında Türkiye'nin %3 büyüyeceğini tahmin ediyoruz.**

Cari denge beklentisinde sınırlı bozulma var. Yılsonu **cari açık 18,8 milyar dolar seviyesinden 19,9 gelecek yıl için ise 23,8 milyar dolar seviyesinden 25,3 milyar dolar seviyesine yükseldi.** Yılsonunda 19,5 milyar dolar cari açık bekliyoruz.

Sonuç olarak veriyi riskli varlıklar için olumlu değerlendirmekle birlikte 12 aylık veri seti doğal olarak hem küresel hem de yerel beklentilerin iyimser revizyonuna bir sonraki veri seti itibarıyla sebebiyet verebilir.



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