

16 Ekim 2026

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Ekim 2026)

Uygar Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Ekim 2026)

Enflasyon Beklentilerinde Yukarı Yönlü Revize

**Tüm Çalışmalar
(Türkçe ve İngilizce)**

Mobil Ulaşım için
Kamera ile Karekodlu Okutunuz



Masaüstü Ulaşım için
Bağlantıyı Tıklayınız

**Tüm Çalışmalara
Erişim Linki**



TCMB tarafından yayımlanan ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, katılımcıların 24 ay sonrası hariç olmak üzere cari yıl sonuna ve gelecek dönemlere ilişkin tüm enflasyon beklentilerinde yükseliş kaydedildi.

- Yıllık bazda TÜFE, 2025 yılını %30,89 seviyesinde kapatmıştı. Anket katılımcılarının 2026 yıl sonu TÜFE beklentisinin, son dönemde Orta Doğu kaynaklı yoğunlaşan jeopolitik risklerle ve ABD ve İran arasındaki müzakerelere ilişkin belirsizliklerle yüksek seviyelerdeki seyrini sürdüren petrol ve doğal gaz fiyatlarının etkisi ile %29,61'den %29,63 seviyesine hafif yükseldiği görüldü. Öte yandan TCMB, bu yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda enflasyon ara hedefini, 2026 yıl sonu için %24 seviyesinde korurken, 2026 yıl sonu tahminini ise %26'dan %28 seviyesine yukarı yönlü revize etmişti. Hükümet tarafından eylül ayının ilk haftasında yayımlanan OVP'de ise 2026 yıl sonu enflasyon tahmini %16'dan %28,4'e revize edilmişti. Bu kapsamda piyasa katılımcıları beklentisi TCMB'nin Enflasyon Raporu'ndaki ve OVP'deki bu yıla ilişkin tahminlerinin üzerinde bulunmaya devam ediyor.
- Piyasa katılımcılarının önümüzdeki üç aya ilişkin aylık enflasyon beklentilerine baktığımızda; ekim ayı artışının %2,11, kasım ayı artışının %1,18 ve aralık ayı artışının ise %0,97 seviyesinde oluşacağı öngörülmekte. Bu kapsamda, anket katılımcılarının aylık beklentilerine göre, yıllık TÜFE'nin eylül ayındaki %29,73'ten, ekim ayında %29,17 seviyesine kısmen gerilemesinin ardından, kasım ayında %29,58 seviyesine ve aralık ayında ise %29,60'lı seviyelere hafif yükseleceği tahmin edilmekte.
- 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi ise %23,70'ten %23,89 seviyesine yükselirken, orta vadeli TÜFE beklentilerinden 24 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi ise %18,32'den %17,94 seviyesine kısmen aşağı yönlü revize edildi.
- Piyasa Katılımcıları Anketi'nde bu yıla ve gelecek yıla ilişkin GSYH büyüme tahmininin hafif aşağı yönlü revize edildiği gözlenmekte. GSYH büyüme tahmini cari yıl için %3,02 seviyesinden %2,92 seviyesine çekildi. Bununla birlikte gelecek yıla ilişkin büyüme tahmininin ise %3,94'ten %3,88 seviyesine hafif aşağı yönlü revize edildiği görüldü.
- Katılımcıların politika faizi beklentilerine bakıldığında ise, ekim ayı toplantısında (ilk toplantı) faiz oranında %36 seviyesi ile ortalama 100 baz puanlık indirim beklentisi olduğu gözlenirken, aralık ayı toplantısında (ikinci toplantı) da %35 seviyesi ile ortalama 100 baz puanlık indirim beklentisi olduğu görülmekte. Ocak ayı toplantısında (üçüncü toplantı) ise politika faizinde %34,35 seviyesi ile ortalama 65 baz puanlık indirim beklentisi olduğu gözlenmekte. Böylece bu yıl sonunda politika faizinin ortalama %35 seviyelerine kadar gerilemesi öngörülmekte. Politika faizinin 12 ay sonrasında %29,01 seviyesine, gelecek yıl sonunda %27,93 seviyesine ve 24 ay sonrasında ise %22,39 seviyesine gerilemesi bekleniyor.
- Cari açık tahminlerinde de Orta Doğu'da devam eden jeopolitik gerginliklerin ve müzakerelere ilişkin belirsizliklerin enerji fiyatları ve dış talep üzerindeki olumsuz etkileri nedeniyle bu yıl ve gelecek yıl için yüksek seviyelerin korunduğu gözlenmekle birlikte son dönemde Orta Doğu ülkeleri ve Rusya tarafından küresel petrol ve petrol ürünleri arzının artırılmasına yönelik ortak çabaların desteğiyle kısmi iyileşme görülmüyor. Anket katılımcılarının bu yıla ilişkin cari açık tahmini 50,1 milyar USD'den 48,5 milyar USD'ye, gelecek yıla ilişkin tahminin ise 44,4 milyar USD'den 43,8 milyar USD seviyesine hafif aşağı yönlü revize edildiği görüldü.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi			
	Eylül	Ekim	Fark
Cari ay TÜFE(%)	1,97	2,11	0,14
1 Ay Sonrası TÜFE (%)	1,13	1,18	0,05
2026 Yıl sonu TÜFE(%)	29,61	29,63	0,02
12 ay sonrası Yıllık TÜFE	23,70	23,89	0,19
24 ay sonrası Yıllık TÜFE	18,32	17,94	-0,38
2027 Yıl sonu TÜFE(%)	22,69	23,33	0,64
5 Yıl Sonrası Yıllık TÜFE	12,09	12,17	0,08
Cari Ay Sonu USD/TL	49,00	49,80	0,79
2026 Yıl Sonu USD/TL	51,57	51,55	-0,02
12 Ay Sonrası USD/TL	58,60	59,26	0,65
2026 Yıl Sonu Cari Denge (\$ Milyar)	-50,1	-48,5	1,6
2027 Yıl Sonu Cari Denge (\$ Milyar)	-44,4	-43,8	0,5
2026 GSYH artışı (%)	3,02	2,92	-0,10
2027 GSYH artışı (%)	3,94	3,88	-0,06
Politika Faiz Oranı (İlk Toplantı,%)	36,00	36,00	0,00
Politika Faiz Oranı (İkinci Toplantı,%)	35,07	35,00	-0,07
Politika Faiz Oranı (Üçüncü Toplantı,%)	-	34,35	
Politika Faiz Oranı (Cari Yıl Sonu,%)	35,07	35,00	-0,07
Politika Faiz Oranı (12 ay sonrası,%)	29,22	29,01	-0,21
Politika Faiz Oranı (Gelecek Yıl Sonu,%)	27,16	27,93	0,77
Politika Faiz Oranı (24 ay sonrası,%)	22,43	22,39	-0,04

Kaynak: TCMB