13 Kasım 2026

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Kasım 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

Tüm Çalışmalar (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin Bağlantıyı Tıklayınız

Tüm Çalışmalara Erişim Linki

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Kasım 2026)

Enflasyon Beklentilerinde Yukarı Yönlü Revize

TCMB tarafından yayımlanan kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, **katılımcıların cari yıl sonuna ve gelecek dönemlere ilişkin (5 yıl sonrasına ilişkin hariç) 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 devam eden jeopolitik risklerle ve ABD ve İran arasındaki müzakerelere ilişkin belirsizliklerle yüksek seviyelerdeki seyrini sürdüren petrol ve doğal gaz fiyatlarının etkisi ile %29,63'ten %30,04 seviyesine yükseldiği** görüldü. Öte yandan TCMB, bu yılın dördüncü Enflasyon Raporu'nda enflasyon ara hedeflerini, 2026 yıl sonu için %24 seviyesinde (önceki: %24), 2027 yıl sonu için %21 seviyesinde (önceki: %15) ve 2028 yıl sonu için ise %13,5 (önceki: %9) seviyesinde belirlerken, 2026 yıl sonu tahmini ise %28'den %29,5 seviyesine, 2027 yıl sonu tahminini %15'ten %21 seviyesine ve 2028 yıl sonu tahminini ise %9'dan %13,5 seviyesine yükseltmişti. 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; **kasım ayı artışının %1,09, aralık ayı artışının %0,84 ve ocak ayı artışının ise ücret ve fiyat ayarlamalarının etkisiyle %3,58 seviyesinde oluşacağı** öngörülmekte. Bu kapsamda, anket katılımcılarının aylık beklentilerine göre, yıllık TÜFE'nin ekim ayındaki %29,77'den, kasım ayında %30,06 seviyesine kısmen yükselmesinin ardından, aralık ayında %30 seviyesine ve ocak ayında ise %28,58 seviyesine gerileyeceği tahmin edilmekte.
- **12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi** ise **%23,89**'dan **%24,04 seviyesine yükselirken,** orta vadeli TÜFE beklentilerinden **24 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi** ise **%17,94'ten %18,02 seviyesine kısmen yukarı 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 %2,92 seviyesinden %2,88 seviyesine çekildi.** Bununla birlikte **gelecek yıla ilişkin büyüme tahmininin ise %3,88'den %3,85 seviyesine hafif aşağı yönlü revize edildiği** görüldü.
- Katılımcıların **politika faizi beklentilerine** bakıldığında ise, **aralık ayı toplantısında (ilk toplantı) faiz oranında %35 seviyesi ile ortalama 100 baz puanlık indirim beklentisi oluştuğu gözlenirken, ocak ayı toplantısında (ikinci toplantı) da %34,30 seviyesi ile ortalama 70 baz puanlık indirim beklentisi oluştuğu görülmekte**. **Mart ayı toplantısında (üçüncü toplantı) ise politika faizinde %33,37 seviyesi ile ortalama 93 baz puanlık indirim beklentisi oluştuğu gözlenmekte**. Böylece bu yıl sonunda politika faizinin ortalama %35 seviyelerine kadar gerilemesi öngörülmekte. Politika faizinin 12 ay sonrasında %28,90 seviyesine, gelecek yıl sonunda %28,19 seviyesine ve 24 ay sonrasında ise %21,92 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 ekonomideki yavaşlamanın da etkisiyle bu yıl için kısmi iyileşme görülüyor. Anket katılımcılarının bu yıla ilişkin cari açık tahmini 48,5 milyar USD'den 46,1 milyar USD'ye çekildiği, gelecek yıla ilişkin tahminin ise 43,8 milyar USD'den 43,9 milyar USD seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilmekle birlikte yataya yakın seyrettiği görüldü.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi

	Ekim	Kasım	Fark
Cari ay TÜFE(%)	1,18	1,09	-0,09
1 Ay Sonrası TÜFE (%)	0,97	0,84	-0,13
2026 Yıl sonu TÜFE(%)	29,63	30,04	0,41
12 ay sonrası Yıllık TÜFE	23,89	24,04	0,15
24 ay sonrası Yıllık TÜFE	17,94	18,02	0,08
2027 Yıl sonu TÜFE(%)	23,33	23,57	0,24
5 Yıl Sonrası Yıllık TÜFE	12,17	12,15	-0,02
Cari Ay Sonu USD/TL	49,80	50,73	0,94
2026 Yıl Sonu USD/TL	51,55	51,61	0,07
12 Ay Sonrası USD/TL	59,26	60,77	1,51
2026 Yıl Sonu Cari Denge ($ Milyar)	-48,5	-46,1	2,4
2027 Yıl Sonu Cari Denge ($ Milyar)	-43,8	-43,9	-0,1
2026 GSYH artışı (%)	2,92	2,88	-0,04
2027 GSYH artışı (%)	3,88	3,85	-0,03
Politika Faiz Oranı (İlk Toplantı,%)	35,00	35,00	0,00
Politika Faiz Oranı (İkinci Toplantı,%)	34,35	34,30	-0,05
Politika Faiz Oranı (Üçüncü Toplantı,%)	-	33,37	
Politika Faiz Oranı (Cari Yıl Sonu,%)	35,00	35,00	0,00
Politika Faiz Oranı (12 ay sonrası,%)	29,01	28,90	-0,11
Politika Faiz Oranı (Gelecek Yıl Sonu,%)	27,93	28,19	0,26
Politika Faiz Oranı (24 ay sonrası,%)	22,39	21,92	-0,47

Kaynak: TCMB