

Haftalık Bülten

16 Kasım – 20 Kasım 2026

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

Jeopolitik iyimserlik zayıflarken, Fed'e yönelik faiz artış beklentileri güçleniyor

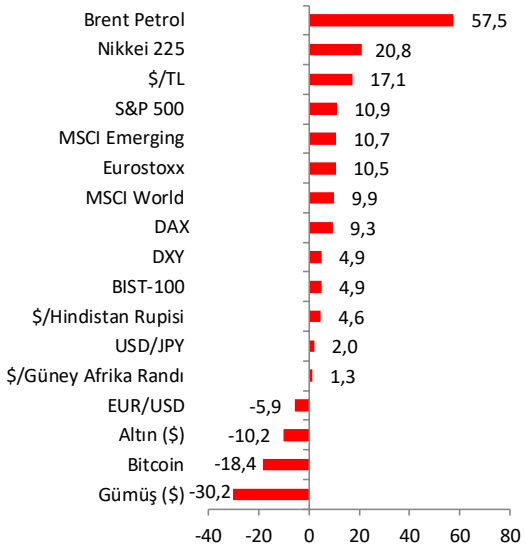
Geride bırakmakta olduğumuz haftada, ABD ara seçimleri öncesinde oluşan jeopolitik iyimserlik bu hafta ABD Başkanı Trump'ın İran'la anlaşmaya ihtiyaç olmadığını ve Başkan Yardımcısı JD Vance'e Tahran'la müzakereler yerine iç meselelere odaklanması talimatını vermesiyle bozulurken, Brent petrol varil fiyatı (96,3$) haftanın ikinci yarısında yükselişe geçti. Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı ise haftalık %8,7 artarak 93€'ya yükseldi. Makro ekonomik veri akışında, yüksek açıklanan ekim ayı ABD TÜFE ve ÜFE verileri ile Fed yetkililerinden gelen şahin mesajlar sonrasında Fed'e dair faiz artış beklentileri güçlenirken, tahvil getirileri haftalık bazda son yılların en yüksek haftalık yükselişini kaydetti. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde bütçe dengesi, konut satışları, dönemsel işgücü istatistikleri ve Tüketici Güven Endeksi; ABD'de perakende satışlar, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı, Fed toplantı tutanakları, Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, TÜFE ve cari işlemler dengesi; İngiltere'de TÜFE; Çin'de sanayi üretimi ve perakende satışlar; Japonya'da GSYİH büyümesi ve TÜFE takip edilecek.

ABD'de ekim ayı enflasyonu hem manşet (%0,4) hem de çekirdek göstergede (%0,3) beklentileri 0,1 puan aşarak fiyat baskılarının enerji bağlantılı kalemlerle sınırlı kalmayıp mal ve hizmetler geneline yayıldığını gösterdi. Geçen yılki hükümet kapanması nedeniyle yıllık değişimler bu yıl yayımlanmazken, interpolasyon yöntemiyle elde ettiğimiz verilerle manşet enflasyonun yıllık bazda %4'e yükseldiğini, yıllık çekirdek enflasyonun ise %2,8 ile mayıs ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştığını hesaplıyoruz. Kasım ayı itibarıyla petrol fiyatlarındaki geri çekilme enerji ve ulaştırma üzerinden enflasyonda aşağı yönlü alan oluştursa da jeopolitik belirsizlikler enflasyon üzerinde yukarı yönlü riskleri canlı tutuyor. Bununla birlikte, hem barınma hem çekirdek hizmet kalemlerindeki katılığın sürmesi ve çeşitli mal gruplarında fiyat artışlarının daha da belirgin hale gelmesi hedefe vakitlice ulaşabilme konusundaki riskleri artırıyor (ABD Tüketici Enflasyonu - Ekim 2026). Cuma günü açıklanan **çekirdek ÜFE** verisi ise beklentilerle uyumlu şekilde aylık %0,3, yıllık bazda ise %5 yükseldi. Yüksek gelen ekim ayı tarım dışı istihdam ve enflasyon verileri ile Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller'ın enflasyonun hızlanmaya devam etmesi halinde aralık ayı toplantısında 50 baz puanlık bir artışa destek verebileceğini açıklaması ve diğer FOMC üyelerinden gelen şahin mesajlar sonrasında piyasaların aralık ayı için faiz artışı fiyatlamaları 0-25 baz puandan 25-50 baz puan aralığına kayarken, 2027'nin son çeyreğine kadar fiyatlanan toplam faiz artış miktarı haftalık 43 baz puan artışla 90 baz puana yükseldi. **ABD'de New York Fed ekim ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre,** enflasyon beklentileri kısa ve orta vadede değişmezken, iş gücü piyasasına ilişkin beklentiler karışık bir seyir izledi. 1, 3 ve 5 yıl sonrasına ilişkin medyan enflasyon beklentileri sırasıyla %3,9, %3,3 ve %3,0 seviyelerinde sabit kaldı. İşsizlik ve iş kaybına yönelik beklentilerindeki bozulmaya karşılık iş bulma beklentileri Kasım 2025'ten bu yana görülen en yüksek seviyeye çıktı. Önümüzdeki 12 ay içinde işini kaybetme olasılığına yönelik ortalama beklenti 0,4 puan artışla %13,9'a yükselmekle birlikte 12 aylık ortalaması olan %14,3'ün altında kaldı. **Euro Bölgesi ekonomisi üçüncü çeyrekte beklentilere paralel çeyreklik bazda %0,4**, yıllık bazda ise %1,3 büyüyerek ikinci çeyrekteki %0,6'lık büyüme hızına kıyasla hafif ivme kaybına işaret etti. Büyümenin yavaşlamasında Fransa ekonomisindeki daralma (%-0,1) ve Almanya'daki büyümenin %0,2 ile sınırlı kalması belirleyici oldu. İspanya (%0,6), Hollanda (%0,6) ve İrlanda (%5,5) büyümeleri ise olumlu ayrıştı. **İngiltere ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %0,7 ile son 2,5 yılın en hızlı büyümesini kaydetti** (yıllık büyüme: %1,9). Büyümede hizmetler sektörü (%0,9) sürükleyici olurken, imalat sektörlerinde büyüme %0,1 ile sınırlı kaldı. İnşaat sektörü ise yüksek seyreden borçlanma maliyetlerinin bir yansıması olarak %0,7 daraldı.

Perşembe günkü kapanışa göre, **MSCI Dünya Endeksi** bu hafta ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle %2,75 değer kazanarak önceki haftanın düşüşünü (%-2,52) telafi ederken, **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** %3,52 yükseldi. **VIX Oynaklık Endeksi** ise 7,3 puanlık düşüşle 18,4 seviyesine gerileyerek risk iştahında ve belirsizlik algısında hızlı toparlanmaya işaret etti. **ABD'de S&P 500** (%+2,92) ve **Nasdaq'taki** (%+3,20) yükselişlerde petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki artışın etkisiyle enerji (%+4,11) ile sanayi (%+4,10) ve teknoloji (%+3,74) sürükleyici olurken, alımlar sektörlerin tamamına yayıldı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftayı endekste yüksek paya sahip bankacılık (%+3,71) sektörü öncülüğünde %2,34 artışla rekor seviyede tamamlamaya hazırlanıyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB için aralık ayı faiz artışına atfedilen olasılık bu hafta jeopolitik beklentilerdeki bozulmanın etkisiyle 13 puan artarak %92'ye yükseldi. **Fed vadeli kontratlarında** ise aralık ayı için fiyatlamalar 25-50 baz puan aralığında hareket ederken, önümüzdeki yılın son çeyreğine kadar beklenen toplam faiz artışı miktarı tüm vadelerde yukarı kaydı. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta jeopolitik haber akışları, yüksek TÜFE verisi ve Fed yetkilerinden gelmeye devam eden şahin mesajlarla 28 baz puan artarak %5,14'e, 2 yıllık getiri ise 36 baz puan artışla %4,87'ye yükselirken, 2 ve 10 yıllık getiri farkı 25 baz puanla eylül ayından bu yana en düşük seviyeye gerileyerek getiri eğrisinde yataylaşma eğilimine (bear flattening) işaret etti. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,8 güçlenerek 103,16'ya yükseldi. **Euro/dolar** paritesi %0,8 düşüşle Mart 2025'ten bu yana en düşük seviye olan 1,105'e geriledi. Fed'e yönelik faiz artışı beklentileri ve dolar endeksindeki güçlenmeyle **altının** ons fiyatı haftayı %4,6 kayıpla 3883$'da, **gümüş** fiyatı ise %4,1 düşüşle 49,8$'da tamamlamaya hazırlanıyor.

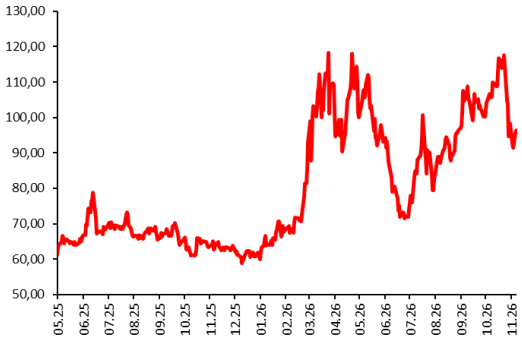
Yurt içinde Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) eylül ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %2,1, yıllık bazda ise %2,6 arttı. Eylül ayındaki toparlanmaya rağmen hem ikinci çeyrekten sarkan etkiler hem de temmuz ve ağustos aylarındaki düşüş eğilimi nedeniyle SÜE (m.a.) çeyreklik bazda %1,8 daraldı (Makro: Sanayi üretimi üçüncü çeyrekte daralırken, sektörel ayrışmalar sürüyor). **TCMB 2026 yılının dördüncü ve son Enflasyon Raporu'nda kısa ve orta vadeli tahminlerini/ara hedeflerini yukarı güncelledi.** Buna göre, 2026 sonu tahmini %28'den %29,5'e, 2027 sonu tahmini %15'ten %21'e, 2028 sonu tahmini ise %9'dan %13,5'e yükseltti. 2026 yılı için ortalama petrol fiyatı varsayımları 87,8$'dan 97,2$'a, gıda yıl sonu enflasyonu varsayımı ise %28,5'ten %31,3'e revize edildi. 2027 yılına ait güncellemede ise petrol fiyatı varsayımının 76,4$'dan 86,7$'a, gıda varsayımının %19'dan %24'e güncellenmesi rol oynadı. Basın toplantısında Başkan Karahan enflasyon tahminlerindeki güncellemenin gevşeme sinyali taşımadığını, Merkez Bankası'nın ara hedeflerle uyumlu bir şekilde fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı duruşu sürdüreceğini belirtti (Makro: Enflasyon tahminleri ve orta vadeli ara hedefler yukarı güncellendi). **Cari işlemler dengesi** eylül ayında 2,72 milyar $ fazla vererek tahminlerle uyumlu gerçekleşti. Temmuz ve ağustos ayına ait veriler ise seyahat gelirlerindeki güncelleme ile toplam 815 milyon $ yukarı yönlü güncellendi. Böylece yılın ilk dokuz ayında birikimli cari açık bir önceki yılın yaklaşık 9,0 milyar $ üzerinde, 28,0 milyar $ olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık ise 41,3 milyar $'dan 39,2 milyar $'a (% GSYİH: 2,2) geriledi. **İhracat miktarı** eylülde mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık %0,1, yıllık bazda ise %7,8 arttı. İthalat miktarı (m.a.) ise aylık %1,6 artsa da yıllık bazda %6,3 daraldı. Bu ayda ihracat birim fiyatları yıllık bazda %7 yükselirken, ithalat fiyatı artışı başta enerji olmak üzere ham madde maliyetlerindeki artışın etkisiyle %12,7 ile daha yüksek gerçekleşti. İç talep tarafında, **perakende ticaret satış hacim endeksi** özel tüketim talebenin yavaşlamaya devam ettiği sinyali verdi. Ağustosta %1,6 olan mevsimsellikten arındırılmış aylık artış eylülde %0,1'e geriledi. Saat ve mücevherat hariç bakıldığında, satış hacminde aylık artış %0,9'dan %1,2'ye yükseldi. Perakende ticaret satış hacmi takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %7,7 (Ağustos: %10,0), saat ve mücevherat hariç ise %6,9 artış gösterdi (Ağustos: %5,7).

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



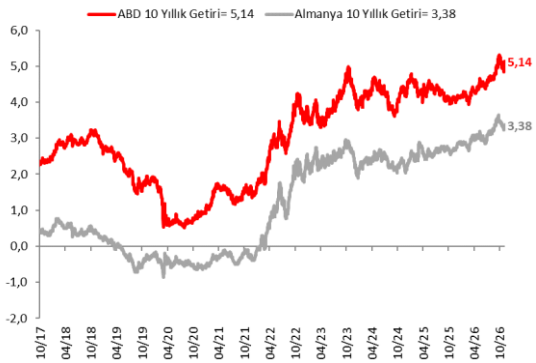
Kaynak: Bloomberg

Grafik 2: Brent Petrol Varil Fiyatı (bbl/$)



Kaynak: Bloomberg

Grafik 3: ABD ve Almanya 10 Yıllık Tahvil Getirileri



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

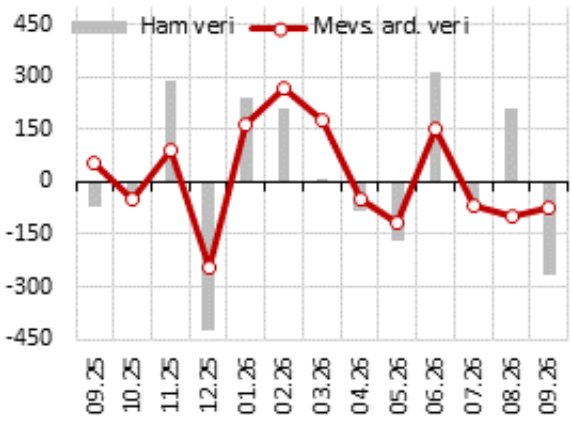
Pazartesi: TÜRKİYE BÜTÇE DENGESİ (EKİM)

	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26 Beklenti
Milyar TL	-378,1	+12,9	-532,2	-

Faiz dışı bütçe dengesinde (m.a.) bir miktar iyileşme görüldü

Merkezi yönetim bütçe dengesi eylül ayında 532,2 milyar TL açık verdi. Faiz dışı açık ise 269,2 milyar TL oldu. Böylece, 12 aylık birikimli bütçe açığı 2,2 trilyon TL'den 2,4 trilyon TL'ye yükseldi (%GSYİH: -3,1). Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak bütçe dengesinde aylık bazda bozulma görülse de bu bozulma artan faiz ödemelerinden kaynaklandı. Faiz dışı bütçe dengesinde bir miktar iyileşme kaydedildi, ancak ılımlı negatif seviye korundu Hazine nakit dengesi ekimde 329,9 milyar TL, faiz dışı denge ise 50,9 milyar TL açık verdi. Böylece, 12 aylık birikimli olarak nakit açığı 2,5 trilyon TL (% GSYİH: %3,0) olarak gerçekleşti.

Türkiye Faiz Dışı Bütçe Dengesi (milyar TL)



Kaynak: HMB

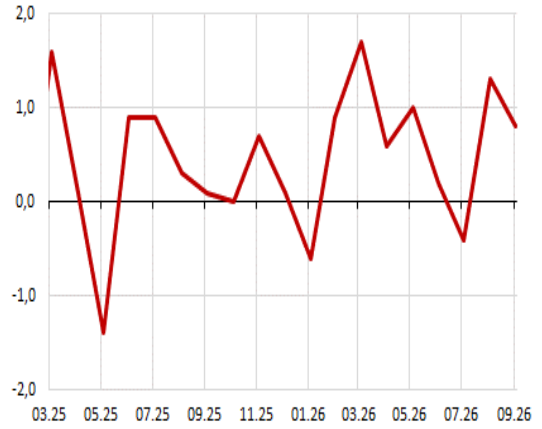
Salı: ABD PERAKENDE SATIŞLAR, SANAYİ ÜRETİMİ (EKİM)

	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26 Beklenti
Perak. Satış (Aylık % değ.)	-0,4	1,3	0,8	0,2

Perakende satışlarda artış eğilimi devam etti

ABD'de perakende satışlarda artış eylül ayında benzin satışları öncülüğünde devam etti; aylık %0,8 arttı. Pompa fiyatlarındaki yükselişle birlikte benzin istasyonlarındaki satışlar %6,4 arttı. Benzin istasyonları ve otomobil hariç tutulduğunda satışlardaki aylık artış ağustosta %1,1 iken eylülde %0,2 oldu. Mobilya mağazaları, restoranlar ve elektronik ve beyaz eşya mağazaları çekirdek satış büyümesine öncülük etti. Sanayi üretimi ağustostaki %0,1'lik sınırlı artışın ardından eylülde %0,7 arttı. Üçüncü çeyrekte sanayi üretimi yıllık bazda %2,8 artış gösterdi. Kapasite kullanım oranı eylülde %76,9'a yükseldi; uzun dönemli ortalamasının 2,5 puan altında kaldı.

ABD Perakende Satışlar (aylık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

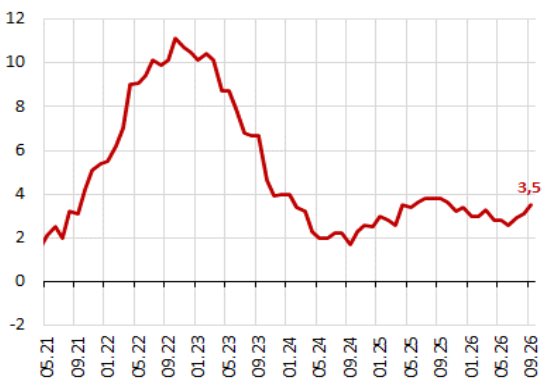
Çarşamba: İNGİLTERE TÜFE (EKİM)

	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26 Beklenti
Yıllık % değ.	2,9	3,1	3,5	3,6

Enflasyonda yukarı yönlü eğilim devam ediyor

İngiltere'de TÜFE eylülde aylık %0,4 artış gösterdi. Böylece yıllık artış Ekim 2025'den bu yana en yüksek seviye olan %3,5'e ulaştı (ağustos: %3,1). Bu artışa en büyük katkı motor yakıtlarından (%29,8 ile Ağustos 2022'den bu yana en yüksek seviye) geldi. Gıda ve enerji hariç TÜFE yıllık artışı %2,6'dan %2,8'e yükseldi. Bunda hizmet enflasyondaki artış etkili oldu; hizmet yıllık enflasyonu ağustosta %3,4 iken eylülde %3,7 olarak gerçekleşti. Enerji dışı sanayi malları enflasyonu yıllık bazda %1,0, gıda ve alkolsüz içecek fiyatları %1,3 arttı.

İngiltere TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

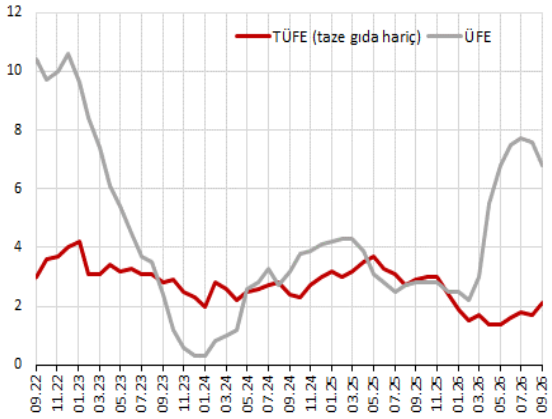
Cuma: JAPONYA TÜFE (TAZE GIDA HARİÇ, EKİM)

	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26 Beklenti
Yıllık % değ.	1,8	1,7	2,1	2,3

Enflasyon eylül ayında hız kazandı

Japonya'da TÜFE (taze gıda hariç) eylül ayında yıllık bazda %2,1 arttı (ağustos: %1,7); Aralık 2025'ten bu yana en düşük seviye. Manşet enflasyon ise 0,2 puan artarak %2,1 seviyesinde gerçekleşti. Mal grubu enflasyonu yıllık bazda %2,6'dan %2,8'e, hizmet grubunda ise %1,2'den %1,5'e yükseldi. Tüketici fiyatlarındaki genel artışın büyük kısmı gıda (taze gıda hariç) ve konut kalemlerinden kaynaklandı. Tüm gıda ve enerji kalemlerini dışarıda bırakan çekirdek enflasyon da yıllık bazda bir önceki %1,6 seviyesinden %2,2'ye yükseldi. Taze gıda hariç enflasyonun ekimde yıllık %2,3 artış göstereceği tahmin ediliyor.

Japonya TÜFE (taze gıda hariç, yıllık % değ.)



Kaynak: Bloomberg

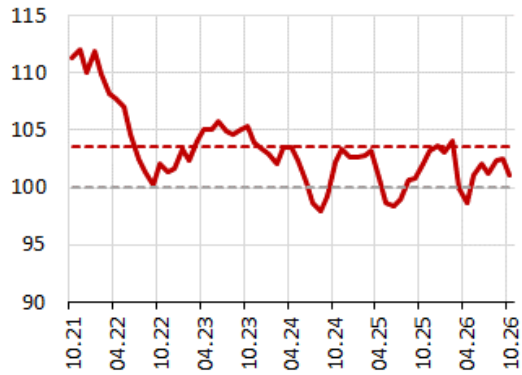
Cuma: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (KASIM)

	Ağu.26	Eyl.26	Ekim.26	Kas.26 Beklenti
RKGE (m.a.)	102,4	102,5	101,1	-

İmalat sanayi üretiminde zayıf eğilim devam etti

Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak ekimde aylık 1,4 puan azalışla 101,1'e geriledi ve son 5 ayın en düşük değerini aldı. Endeks eşik değerin üzerinde kalmaya devam etse de uzun dönem ortalamasının 2,4 puan altında bulunarak imalat sanayinde görece zayıf seyrin son çeyreğe de taşındığına işaret etti. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) ekimde aylık 0,2 puan artarken %74,3'e yükselmekle birlikte uzun dönem ortalamasının (%76,3) altındaki seyrini sürdürdü.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.)



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

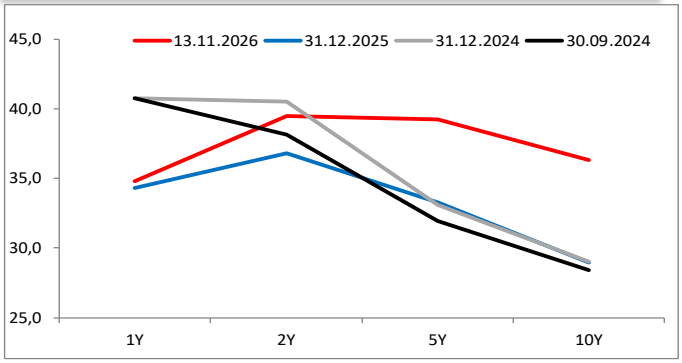
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
16 Kasım Pazartesi	10:00	**Türkiye**	Ücretli Çalışan İstatistikleri (eylül)	-	-
	11:00		Bütçe Dengesi (ekim, milyar TL)	-532,2	-
	02:50	**Japonya**	GSYİH (3Ç26, çeyreksel yıllıklandırılmış % değişim)	1,4	0,2
	05:00	**Çin**	Perakende Satışlar (ekim, yıllık % değişim)	1,1	0,8
	05:00		Sanayi Üretimi (ekim, yıllık % değişim)	5,5	5,3
	13:00	**Euro Bölgesi**	Sanayi Üretimi (m.a., eylül, aylık % değişim)	-0,5	0,5
17 Kasım Salı	10:00	**Türkiye**	Konut Fiyat Endeksi (ekim, yıllık % değişim)	22,3	-
	10:00		Konut Satışları (ekim, yıllık % değişim)	-9,3	-
	10:00	**İngiltere**	İşsizlik Oranı (eylül, %)	4,7	4,7
	13:00	**Almanya**	ZEW Beklenti Endeksi (kasım)	28,1	28,3
	16:30	**ABD**	Perakende Satışlar (ekim, aylık % değişim)	0,8	0,2
	17:15		Sanayi Üretimi (ekim, aylık % değişim)	0,7	0,1
	17:15		Kapasite Kullanım Oranı (ekim, %)	76,9	76,8
	18:00		NAHB Konut Piyasası Endeksi (kasım)	29	29
18 Kasım Çarşamba	10:00	**Türkiye**	Dönemsel İşgücü İstatistikleri (3Ç2026)	-	-
	10:00	**İngiltere**	TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	3,5	3,6
	10:20	**Endonezya**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,75	5,75
	11:00	**G. Afrika**	TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	4,5	5,2
	13:00	**Euro Bölgesi**	TÜFE (ekim, yıllık % değişim, final)	4,0	4,0
	15:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (13 Kasım haftası, % değişim)	6,2	-
	16:30		Konut Başlangıçları (ekim, aylık % değişim)	-5,2	4,4
	16:30		İnşaat İzinleri (ekim, aylık % değişim)	-0,4	-1,6
	22:00		Fed Toplantı Tutanakları	-	-
19 Kasım Perşembe	10:00	**Türkiye**	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (eylül, milyar $)	176,6	-
	12:00	**Euro Bölgesi**	Cari Denge (m.a., eylül, milyar €)	8,7	-
	16:00	**G. Afrika**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	7,25	7,25
	16:30	**ABD**	İşsizlik Maaşı Başvuruları (14 Kasım haftası, bin kişi)	200	197
20 Kasım Cuma	10:00	**Türkiye**	Tüketici Güven Endeksi (m.a., kasım)	84,8	-
	10:00		İktisadi Yönelim Anketi (kasım)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., kasım)	101,1	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (kasım, %)	74,5	-
	10:00		Uluslararası Yatırım Pozisyonu (eylül, milyar $)	-364	-
	10:00		Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (ekim, yıllık % değişim)	33,64	-
	10:00		Brüt Dış Borç Stoku (3Ç2026, milyar $)	539	-
	02:30	**Japonya**	TÜFE (taze gıda hariç, ekim, yıllık % değişim)	2,1	2,3
	10:00	**Almanya**	ÜFE (ekim, yıllık % değişim)	6,7	7,3
	10:00	**İngiltere**	Perakende Satışlar (ekim, yıllık % değişim)	0,8	1,8
	18:00	**ABD**	Mich. Ünv. Tüketici Güven Endeksi (kasım, final)	51,0	53,3

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

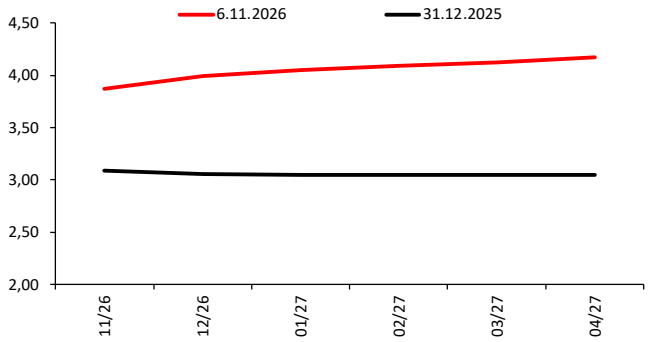
Faiz Oranları

(%)	12/11	06/11	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	36,00	36,00	0	-200
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,76	7,64	12	132
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	233	248	-16	28
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,00	4,00	0	25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,88	4,46	42	141
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	5,13	4,83	29	96
SOFR 3 Aylık	4,16	4,07	9	51
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,50	2,50	0	50
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,14	2,97	17	102
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,35	3,24	11	49
Japonya				
BoJ Politika Faizi	1,25	1,25	0	50
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,85	1,86	-1	68
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,80	2,77	3	74

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	12/11	06/11	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	11.811	11.333	4,2	4,9	8.222
BIST-30	14.815	14.101	5,1	21,2	9.124
Mali	13.806	13.362	3,3	-15,6	9.832
Sınai	14.106	13.469	4,7	0,7	11.468
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.592	7.354	3,2	10,9	5.395
Nasdaq 100	25.366	24.315	4,3	9,1	17.337
FTSE	10.863	10.783	0,7	9,4	8.425
DAX	26.772	26.325	1,7	9,3	18.981
Bovespa	171.324	166.191	3,1	6,3	132.127
Nikkei 225	60.819	61.078	-0,4	20,8	39.048
Şangay	3.656	3.690	-0,9	-7,9	3.392

Hazine Kasım Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
4.11.2026	44.722	5.131	**49.853**
11.11.2026	48.344	2.073	**50.417**
18.11.2026	19.009	2.675	**21.684**
20.11.2026	749	0	**749**
TOPLAM	**112.824**	**9.879**	**122.703**

Hazine Kasım Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
9.11.2026	11.11.2026	13.09.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 672 Gün	İhale / Yeniden İhraç
9.11.2026	11.11.2026	16.04.2031	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1617 Gün	İhale / Yeniden İhraç
10.11.2026	11.11.2026	5.11.2031	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
10.11.2026	11.11.2026	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	8 Yıl / 2877 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	12/11	06/11	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	50,3	50,1	0,4	17,1	30,9
€/TL	55,7	56,3	-1,0	10,3	34,4
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,1	1,1	-1,5	-5,9	1,2
$/¥	159,8	157,7	1,4	2,00	145,2
£/$	1,3	1,3	-1,6	-1,8	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,6	5,5	2,7	3,0	5,3
Hindistan Rupisi	94,0	94,5	-0,5	4,6	84,7
Endonezya Rupiahı	18232,0	18082,0	0,8	9,2	15893,9
Güney Afrika Randı	16,8	16,5	1,7	1,3	17,5

Kripto Piyasaları

	12/11	06/11	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	71.477	75.822	-5,7	-18,4	59.169
Ethereum	2.016	2.238	-9,9	-32,3	2.478
Tether	0,999	1,000	-0,1	0,0	1,00
XRP	1,03	1,18	-12,2	-43,7	1,11
Binance Coin	656	693	-5,3	-24,1	513,1
Solana	81	90	-9,9	-34,6	129,03

Emtia Piyasaları

	12/11	06/11	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	88,74	90,52	-2,0	54,5	79,19
Brent Petrol ($/varil)	95,8	98,3	-2,5	57,5	83,65
Altın ($/ons)	3.877	4.088	-5,2	-10,2	2.740
Gümüş ($/ons)	50,02	51,78	-3,4	-30,2	35,60
Bakır ($/libre)	619,6	627,0	-1,2	9,0	457,4

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	2 Ekim 2026	30 Ekim 2026	6 Kasım 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	**26.849**	**32.365**	**32.739**	**32.575**	**-0,50**	**0,7**	**21,33**
TL	16.232	19.821	20.240	19.862	-1,9	0,2	22,4
YP (milyar $)	248	257	252	255	1,3	-0,7	2,8
Toplam Kredi	**23.051**	**28.642**	**29.001**	**29.041**	**0,1**	**1,4**	**26,0**
Tüketici Kredileri	2.936	3.502	3.557	3.559	0,0	1,6	21,2
Konut	679	843	853	855	0,3	1,5	25,9
Taşıt	52	42	43	43	0,0	1,5	-17,2
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.617	2.662	2.661	0,0	1,7	20,7
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	3.534	3.496	3.467	-0,8	-1,9	24,1
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr $)	**121,4**	**134,2**	**135,5**	**135,6**	**0,0**	**1,0**	**11,7**

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2Ç26
Türkiye	7,8	3,5	1,3	1,8	11,8	5,4	5,0	3,3	3,6	2,3
GSYİH (milyar TL)	3.152	3.806	4.402	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	63.021	73.028
GSYİH (milyar $)	864	807	775	730	828	925	1.153	1.358	1.596	1.706
ABD	2,5	3,0	2,5	-2,1	6,2	2,5	2,9	2,8	2,1	2,2
Euro Bölgesi	2,6	1,8	1,6	-6,0	6,3	3,6	0,4	0,9	1,4	1,2
Japonya	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	1,3	0,7	-0,2	1,1	0,9
Çin	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,1	5,4	5,0	5,0	4,3
Brezilya	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	3,3	3,4	2,3	2,0
Hindistan	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	9,2	7,2	7,1	7,8

TÜFE (yıllık % değişim)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Eyl.26
Türkiye	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	30,9	29,8*
ABD	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	2,7	3,7
Euro Bölgesi	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	1,9	4,0*
Japonya	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,1	2,1
Çin	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	0,8	0,9
Brezilya	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,3	4,6
Hindistan [1]	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,2	5,5

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2Ç26
Türkiye	-4,1	-1,8	1,9	-4,2	-0,9	-5,0	-3,6	-1,0	-1,9	-2,3
ABD	-1,9	-2,1	-2,1	-2,8	-3,7	-3,8	-3,3	-4,0	-3,6	-2,9
Euro Bölgesi	3,1	2,8	2,4	1,7	2,7	0,0	1,7	2,7	2,6	1,7
Japonya	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,6	4,6	4,9	5,2
Çin	1,5	0,2	0,7	1,7	1,9	2,4	1,4	2,5	3,8	3,9
Brezilya	-1,2	-2,8	-3,5	-1,7	-2,4	-2,1	-1,2	-3,0	-2,9	-2,4
Hindistan	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,9	-0,4	-0,7

Türkiye Dış Göstergeler (milyar $)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Ekim'26
İthalat (12 aylık birikimli)	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	380,8
İhracat (12 aylık birikimli)	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	273,2	285,6
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-7,1	-46,7	-41,8	-13,6	-30,3	-42,1 **
MB Brüt Rezervleri	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	193,9	161,1 ***

* Ekim ** Ağustos *** 6/11/2026 itibarıyla

[1] Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."