Ziraat Bankası

DEĞERLENDİRME

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

ÖZET: ABD Başkanı Trump, Jensen Huang'ın yeniden Nvidia CEO'su olmasını destekleyerek dönüşünün ulusal güvenlik riski oluşturmadığını ve federal hükümetin elinde Huang'ın yasa dışı bir eylemde bulunduğunu gösteren herhangi bir kanıt olmadığını teyit ettiğini söyledi. Jensen Huang'ın yeniden Nvidia'ya CEO olarak atanması ve Nvidia'nın yapay zeka yatırımlarındaki önemli rolüne karşın, sektörde büyümenin ve büyük ölçekli yatırım harcamalarının sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler canlılığını koruyor. Yatırımcıların, yapay zeka yatırımlarının gelir ve karlılığına ilişkin endişeleri teknoloji hisselerinde sert satışlara neden olurken, sektöre yönlendirilen trilyonlarca dolarlık kaynağın yeterli getiri sağlayıp sağlamayacağı odak noktasında bulunuyor. Bu kapsamda, özellikle çip üreticisi şirketlerin yüksek değerlemeleri, büyük ölçekli yatırımları finanse etmek amacıyla yüksek miktarda borçlanma ve Fed'in faiz artırımlarına devam etmesine ilişkin güçlenen beklentiler yapay zeka sektörüne yönelik endişeleri güçlendiriyor. ABD'de aylık bazda ekimde manşet ve çekirdek PCE verilerinin beklentilerle uyumlu gelmesine karşın, yıllık bazda yükselişini sürdürmesiyle fiyat baskıları Fed'in %2'lik enflasyon hedefinin üzerinde seyretmeye devam ederken, Fed'in aralık ayı toplantısında faizleri 25 baz puan artırmasına neredeyse kesin gözle bakılıyor.

Ayrıca ABD yönetimi, Yüksek Mahkeme'nin iptal ettiği tarifelerin yerine yeni düzenlemeler kapsamında Çin ve AB dahil 14 ülkeden ithal edilen ürünlere yönelik tarifeleri artırma planını açıkladı. Buna göre ABD Ticaret Temsilciliği, ABD Başkanı Trump'a tek taraflı olarak tarife uygulama yetkisi veren yasa maddesi kapsamında yürüttüğü aşırı üretim kapasitesi soruşturması kapsamında açıkladığı yeni tarifelerin, yerli üreticilerine sağladıkları sübvansiyonlarla ABD sanayisine zarar vermekle suçlanan ekonomileri hedef aldığını belirtti. Bu çerçevede, Çin'e 2018 tarihli gümrük vergilerine ek olarak, %20, AB'ye %15, Güney Kore'ye %15, Japonya'ya %15, Tayland'a %18, Vietnam'a "anlaşma sağlanırsa" %20, İsviçre'ye %15, Singapur'a %10, Hindistan'a "anlaşma sağlanırsa" %17 gümrük vergisi uygulanacak. Ayrıca Brezilya'dan gelen uçaklara %10 gümrük vergisi uygulanması öneriliyor. Öte yandan, Çin için tarife oranı %20 olarak belirlenirken, iki ülke arasındaki ticaret görüşmelerinin bozulması halinde bu oranın %40'a yükseltilebileceği vurgulandı. Söz konusu tarifelerin, halen kamuoyu görüş alma sürecinden geçmekte olduğu ve bu sürecin sonucu veya ilave müzakereler neticesinde değişiklik gösterebileceği belirtildi.

Dün Wall Street endeksleri, ABD'de Şükran Günü tatili nedeniyle kapalı olurken, küresel borsalarda risk iştahının toparlandığı gözlendi. Küresel borsalarda son haftalardaki sert satışların ardından yapay zeka ve teknoloji hisselerindeki toparlanmanın desteğiyle yükselişler görülüyor. Bu kapsamda, ABD vadelileri bu sabah %3'e yaklaşan yükseliş sergilerken, Avrupa vadelilerinde %0,6'ya varan yükselişler görülüyor. Asya tarafında, Güney Kore borsasındaki %4'ü aşan artış ve Çin borsasındaki %3'ü aşan artış öncülüğünde yükselişler görülüyor. Özellikle, Çin hükümetinin piyasayı istikrara kavuşturmak amacıyla yeni önlemler açıklayacağına ilişkin sinyal vermesiyle Çin borsası yükselişini sürdürdü. Yatırımcıların hisse senetlerine yönelik artan iyimserliği güvenli limanlardan çıkışa neden olurken, ABD Hazine tahvili faizlerinde yükselişler gözleniyor. ABD 2 yıllık Hazine tahvili faizi 5 baz puan artışla %4,69 seviyesine yükselirken, ABD 10 yıllık Hazine tahvili faizi 7 baz puan artışla %4,92'ye ulaştı. Brent petrolün varil fiyatı, Orta Doğu'da enerji altyapısı ve tankerlere yönelik artan saldırıların arz endişelerini yoğunlaştırmasıyla 97 USD seviyesinin üzerine çıktı. ABD'de yıl sonu alışveriş sezonunun başlangıcı olan Black Friday günü nedeniyle hisse ve tahvil piyasaları yarım gün açık olacak.

Yurt içinde ise son dönemde finansal piyasalarda artan oynaklığın ardından TCMB, Türk lirası likidite yönetimi kapsamında açık piyasa işlemleriyle gerçekleştirilen bir hafta vadeli repo ihalelerine geçici olarak ara verdiğini bildirdi. Ayrıca TCMB, makrofinansal istikrarı ve parasal aktarım mekanizmasını desteklemek amacıyla Türk lirası mevduat için tesis edilen zorunlu karşılıklara yapılan faiz veya telafi ödemesinde değişikliğe gitti. Buna göre, söz konusu zorunlu karşılıklara TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %86'sı yerine %90'ı oranında faiz veya telafi ödemesi yapılacak.

ABD'de Fed'in 12 bölge başkanlığından gelen değerlendirmelerle oluşturulan Bej Kitap raporu yayımlandı. Raporda, ekonomik faaliyetlerin 12 bölgenin sekizinde hafif ile ılımlı düzeyde büyürken dört bölgede değişiklik görülmediği belirtildi. Ayrıca fiyatlar ılımlı düzeyde artarken, işletmelerin girdi maliyetlerindeki yükselişin satış fiyatlarındaki artışı aştığı vurgulandı. Fiyatlara hassasiyetini koruyan hanelerin zorunlu olmayan harcamalarda giderek daha seçici davranması nedeniyle tüketici harcamalarının büyük ölçüde değişmediği ifade edildi. Raporda birçok firmanın çalışan sayısının istikrarlı kaldığı ve işe alımların öncelikle işten ayrılanların yerini doldurmak amacıyla yapıldığı belirtildi.

Tüm Çalışmalar (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin Bağlantıyı Tıklayınız

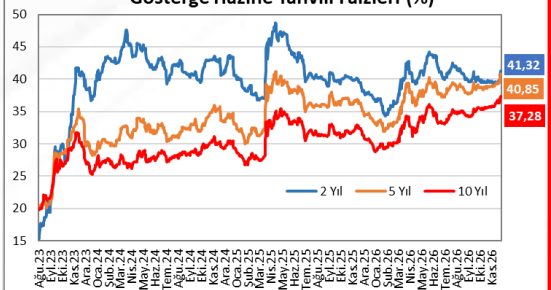
Tüm Çalışmalara Erişim Linki

	25.11.2026	26.11.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	10.656	10.743	0,82%
TR 5 Yıllık CDS Primi	285	273	-12 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,61%	41,32%	71 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	36,95%	37,28%	33 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,64%	4,64%	0 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,85%	4,85%	0 bps

	25.11.2026	26.11.2026	Değişim
USD/TL	50,6842	50,7277	0,09%
EUR/TL	55,6201	55,8120	0,35%
EUR/USD	1,0974	1,0969	-0,05%
Dolar Endeksi (DXY)	103,7	103,8	0,11%
Altın (USD / Ons)	3.587	3.567	-0,57%
Gümüş (USD / Ons)	41,2	41,5	0,73%
Platin (USD / Ons)	1.299	1.288	-0,87%
Brent Petrol (USD / Varil)	94,61	96,57	2,07%

Dünya Borsaları	25.11.2026	26.11.2026	Değişim
NASDAQ	23.586	23.586	0,00%
Dow Jones	50.183	50.183	0,00%
S&P 500	7.183	7.183	0,00%
Euro Stoxx 600	626	637	1,75%
Nikkei	57.012	57.499	0,86%
Shenzhen CSI 300	3.898	3.901	0,06%
Shanghai	3.476	3.477	0,01%
Hang Seng	21.966	22.227	1,19%

Gösterge Hazine Tahvili Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



ABD'de bu yılın üçüncü çeyreğine ilişkin revize GSYH büyüme verileri takip edildi. ABD ekonomisi yıllıklandırılmış çeyreklik bazda bu yılın ilk çeyreğinde %2,5 ve ikinci çeyreğinde %2,2 büyümenin ardından üçüncü çeyrekte büyüme hızı %3,4'ten %4,3'e yukarı yönlü revize edilerek beklentilerin (%3,5) üzerinde kaydedildi ve son üç yılın en güçlü performansına işaret etti. Üçüncü çeyrekte büyümedeki yukarı yönlü revizyonda, özellikle yapay zeka alanındaki güçlü yatırımların etkisiyle özel yurt içi yatırımlar ve tüketici harcamalarındaki yukarı yönlü revizyonlar etkili oldu. Ülke ekonomisinin büyük kısmını oluşturan **tüketim harcamaları** bu yılın ilk çeyreğinde %0,7 ve ikinci çeyreğinde %3,8 büyümenin ardından üçüncü çeyrekteki büyüme hızı %3,8'den %4,2'ye yukarı yönlü revize edilerek beklentilerin (%3,9) üzerinde kaydedildi ve 2024 yılı son çeyreğinden bu yana en güçlü performansa işaret etmeyi sürdürdü.

ABD'de kasım ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri takip edildi.

- **Kasım ayı S&P Global imalat sektörü PMI verisi**, 54,9'dan 54,5 seviyesine gerileyerek imalat sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığını gösterdi. Bunun yanında veri, imalat sektöründe büyümenin güçlü seyrettiğine ve üst üste on bir aydır sürdüğüne işaret etti. Firmaların yeni siparişleri biraz daha hızlı tempoda artarken, üretim artışı son üç ayın en yavaş seviyesinde kaydedildi, istihdam artışı da yavaşladı, ancak Temmuz 2021'den bu yana en güçlü ikinci seviyede kaldı.
- **Kasım ayı S&P Global hizmet sektörü PMI verisi**, 56,1'den 54,7'ye gerilemeyle son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedilerek hizmet sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığını gösterdi, bununla birlikte güçlü büyümenin sürdüğüne işaret etti. Müşteri belirsizliği, yüksek fiyatlar, artan faiz oranları ve ihracattaki düşüş nedeniyle yeni alınan işlerde yavaşlama görüldü, ancak firmalar, yeni ürünler ve pazarlama çalışmalarının bu yavaşlamanın boyutunu sınırladığını belirtti. Diğer yandan, tedarikçi maliyetleri ve ücret artışları nedeniyle işletme giderleri sert şekilde yükseldi; buna karşın kısmen gerileyen akaryakıt fiyatlarının da katkısıyla hem girdi hem de satış fiyatlarındaki artış hızları ivme kaybetti. İş dünyası güveni, ise, ara seçimler sonrasında istikrar sağlanacağına dair beklentilerle ekim ayındaki düşük seviyesinden toparlanma kaydetti.

ABD'de ekim ayı dayanıklı mal siparişleri öncü verileri takip edildi. **Dayanıklı mal siparişleri** aylık bazda eylül ayında %2 oranında artışın ardından ekim ayında %0,2 artış sergileyerek beklentilerin (%0,7) altında kaydedildi. **Yatırım harcamalarının göstergesi olan uçak hariç savunma dışı sermaye malları siparişleri** ise eylül ayında aylık bazda %0,8 artışın ardından ekim ayında %1,2 artış kaydederek beklentilerin (%0,7) üzerinde gerçekleşti ve olumlu seyrin sürdüğünü gösterdi.

ABD'de Fed'in özellikle aylık bazdaki fiyat gelişmelerinin seyri kapsamında takip ettiği PCE deflatör ile kişisel gelirler ve harcamalar ekim ayı verileri izlendi.

- **Manşet PCE deflatör** aylık bazda eylül ayında %0,5 artışın ardından ekim ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,3 artış kaydederken, yıllık bazda %3,7'den %3,8 seviyesine hafif yükselerek son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.
- **Çekirdek PCE deflatör** aylık bazda eylül ayında %0,3 artışın ardından ekim ayında da beklentilerle uyumlu olarak %0,3 artış kaydetmekle birlikte son beş ayın en yüksek seviyelerinde gerçekleşirken, yıllık bazda %3,1'den %3,3 seviyesine yükselerek Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.
- Aylık bazda manşet ve çekirdek PCE verilerinin beklentilerle uyumlu gelmesine karşın, yıllık bazda yükselişini sürdürmesiyle fiyat baskıları Fed'in %2'lik enflasyon hedefinin üzerinde seyretmeye devam ediyor. Bu kapsamda, yıllık bazda veriler, fiyat artışlarının henüz Fed'in hedefinden oldukça uzakta olduğunu gösteriyor.
- **Kişisel gelirler** aylık bazda eylül ayında %0,3 artışın ardından ekim ayında %0,7 artışla beklentilerin (%0,4) üzerinde kaydedildi ve son beş ayın en güçlü artışına işaret etti, **kişisel harcamalar** ise eylül ayında %0,6 artışın ardından ekim ayında %0,3 artışla beklentilerin (%0,4) altında gerçekleşti ve son üç ayın en yavaş artışını kaydetti.

ABD'de tüketici güveni göstergelerinden kasım ayı Conference Board tüketici güveni endeksi verisi, tüketicilerin mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerinin ve gelecek döneme ilişkin beklentilerinin iyileşmesiyle 91,9'dan 103,3 seviyesine yükselmekle birlikte beklentilerin (92,4) belirgin şekilde üzerinde kaydedildi ve Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Detaylara bakıldığında, kasım ayında tüketicilerin mevcut iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi 119,1'den 132,8'e yükselerek Temmuz 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, tüketicilerin gelir, iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin kısa vadeli değerlendirmelerini yansıtan Beklentiler Endeksi ise 73,7'den 83,6 seviyesine yükselerek Aralık 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Özellikle, kasım ayında tüketici güvenindeki toparlanmada ara seçimlerin ardından belirsizliğin azalmasının yanı sıra perakende benzin fiyatlarında yaşanan kısmi düşüş ve iş gücü piyasasının istikrarlı seyri etkili oldu. ABD tüketici güveni, ara seçimler öncesinde on yılı aşkın sürenin en düşük seviyesine gerilemişti.

ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 21 Kasım haftasına ilişkin yeni işsizlik maaşı başvuruları, 202 bin kişi seviyesinden 189 bin kişi seviyesine gerilemekle birlikte düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Bu seviye, temmuz ayında kaydedilen ve son 60 yılın en düşüğü olan 189 binlik rakamdan bu yana görülen en düşük veri ile aynı seviyede kaydedildi. Söz konusu veri, düşük işten çıkarma ve düşük işe alım eğiliminin sürdüğüne, yani istikrarlı ve dayanıklı iş gücü piyasasına işaret etti.

Avrupa tarafında, ECB'nin ekim ayı toplantı tutanakları yayımlandı. ECB, bu yıl haziran ayı toplantısında faizleri 25 baz puan artırmasının ardından, eylül ayı toplantısında da enflasyonun %2'lik hedefin oldukça üzerinde seyretmeye devam edeceğine yönelik sinyallerin etkisiyle faizleri 25 baz puan artırmıştı. ECB, **ekim ayı toplantısında ise faizleri beklentilerle uyumlu olarak sabit tutmuştu. Buna göre, temel refinansman faiz oranını %2,65 seviyesinde, marjinal borç verme faizi oranını %2,90 seviyesinde ve mevduat imkanı faiz oranını %2,50 seviyesinde bırakmıştı.** ECB, belirli bir faiz oranına ilişkin önceden taahhütte bulunmadığını vurgularken, para politikası duruşunu belirlemek için veriye dayalı ve toplantı bazlı yaklaşım izleneceğini yinelemişti. **ECB Başkanı Lagarde,** eylül ayından bu yana enerji fiyatlarında hızlanan artış ile yükselen finansman maliyetlerinin oluşturduğu risklere dikkat çekerek aralık ayında yeni bir faiz artışının masada olduğunun sinyalini vermişti.

- Tutanaklarda, enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü, büyüme görünümüne yönelik ise aşağı yönlü risk oluşturduğu belirtildi.
- Ayrıca enerji fiyatlarının eylül ayındaki projeksiyonlarda öngörülen temel senaryonun üzerine çıktığı belirtilerek, bu gelişmenin kısa vadede enflasyonu daha da yükseltmesinin ve manşet enflasyonu önümüzdeki çeyreklerde hedefin belirgin şekilde üzerinde tutmasının beklendiği ifade edildi.
- Bunun yanında, enerji şokunun etkilerinin henüz tam olarak ortaya çıkmadığına dikkat çekilirken, çekirdek enflasyonun şu ana kadar genel olarak istikrarlı kaldığı ve ücretlerde henüz belirgin bir tepki görülmediği vurgulandı.
- ECB'nin aralık ayında yayımlayacağı yeni ekonomik projeksiyonların, enerji şokunun, yapay zeka kaynaklı dinamiklerin ve finansman koşullarındaki değişimin enflasyon görünümü üzerindeki etkilerini ortaya koyacağı ifade edildi.

Almanya'da bu yılın üçüncü çeyreğine ilişkin nihai GSYH büyüme verileri takip edildi. Almanya'da GSYH, **çeyreklik bazda (bir önceki çeyreğe göre)** bu yılın ikinci çeyreğinde %0,3 büyümenin ardından üçüncü çeyrekte büyüme hızı %0,2'den %0,1 seviyesine aşağı yönlü revize edildi. **Yıllık bazda (geçen yılın aynı çeyreğine göre)** ise ikinci çeyrekte %1 büyümenin ardından üçüncü çeyrekte büyüme hızı %1,2'den %1,1 seviyesine çekildi, bununla birlikte 2022 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana en güçlü büyümeye işaret etti.

Avrupa genelinde kasım ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri takip edildi.

- **Avrupa genelinde imalat PMI'lar**, kasım ayında Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi. Buna göre imalat PMI'lar kasım ayında **Almanya'da** 54,2'den 55'e ve **Euro Bölgesi'nde** 52,7'den 52,9'a yükselerek imalat sektöründe büyümenin kısmen hızlandığına işaret ederken, **İngiltere'de** 52,8'den 52,7'ye gerileyerek imalat sektöründe büyümenin hafif yavaşladığını gösterdi, buna karşın **Fransa'da** 49,5'ten 47,9'a gerileyerek imalat sektöründe daralmanın hızlandığına ve daralma bölgesindeki seyrini ikinci aya taşıdığına işaret etti.
- **Euro Bölgesi'nde imalat PMI'a** bakıldığında, kasımda Almanya öncülüğünde üretim ve yeni siparişlerdeki yükselişin etkisiyle 52,7'den 52,9'a yükselerek imalat sektöründe büyümenin kısmen hızlandığını gösterirken, istihdam artışı da hızlanarak son üç buçuk yılın en güçlü seviyesinde kaydedildi. Ayrıca girdi ve hizmet satış fiyatları artışı yüksek seyretmeye devam etse de, artış hızlarında kısmen yavaşlama görüldü. Öte yandan, firmaların gelecek döneme ilişkin daha iyimser duruş sergiledikleri gözlendi. Buna karşın, Fransa'da imalat PMI'ın 47,9'a gerileyerek sektörde son bir yılın en sert daralmasına işaret etmesi Euro Bölgesi'nde imalat PMI'daki yükselişi sınırlandırdı. Fransa'da imalat üretim endeksi 48,5'ten 44,5'e inerek son 21 ayın en düşük seviyesine gerilerken, Şubat 2025'ten bu yana en hızlı düşüşe işaret etti. Özellikle, Fransa'da zayıf talep, ekonomik ve siyasi belirsizlikler ile rekabet baskıları yeni siparişler üzerinde baskı oluşturdu.
- **Avrupa genelinde hizmet PMI'lar**, kasım ayında Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde gerçekleşti. Buna göre, hizmet PMI'lar kasım ayında **Almanya'da** 52,5'ten 54'e yükselerek hizmet sektöründe büyümenin hızlandığına işaret ederken, **Euro Bölgesi'nde** 51,4'ten 51,2'ye ve **İngiltere'de** ise 52,8'den 52'ye gerileyerek hizmet sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığını gösterdi, buna karşın **Fransa'da** 46,2'den 46,6'ya yükselerek sektörde daralmanın kısmen yavaşlamakla birlikte son iki ayda daralmayı sürdürdüğüne ilişkin sinyal verdi.
- **Euro Bölgesi'nde hizmet PMI'a** bakıldığında, kasımda 51,4'ten 51,2'ye gerileyerek hizmet sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığına işaret ederken, son beş ayın en zayıf büyümesini gösterdi. Ayrıca istihdam koşulları da kötüleşirken, hizmet firmaları daha zayıf iş koşulları karşısında artan temkinliliği yansıtarak, art arda ikinci ayda işten çıkarmalar kaydetti. Bunun yanında, firmaların bir önceki aya kıyasla girdi fiyatları artış hızı kısmen yavaşlarken, hizmet satış fiyatları artış hızı da yavaşladı. İşletme güveni daha da zayıflarken, bu durum firmaların kısa vadeli görünüm konusunda daha az iyimser olduğuna işaret etti.

Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan aralık ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi, hanehalkının mali durumu ve satın alma isteğindeki sınırlı iyileşmeyle 0,7 puanlık artış sergileyerek -30,9'dan -30,2 seviyesine yükseldi ve mayıs ayından bu yana en düşük seviyeden kısmen toparlanma kaydetti, bununla birlikte negatif bölgedeki zayıf seyrini sürdürdü.

Almanya'da imalat, inşaat, toptan ve perakende ticaret sektörlerinde faaliyet gösteren firmaların, ekonomide mevcut ve gelecek 6 aylık döneme yönelik değerlendirmelerini yansıtan IFO iş dünyası endeksi kasım ayı verisi izlendi. IFO iş dünyası endeksi, kasım ayında 90,2'den 90,6 seviyesine yükselişle beklentilerin (90,5) hafif üzerinde kaydedilerek Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı ve aralıksız yükselişini yedinci aya taşıdı. Endeksin toparlanmasında, ülkede ekonomik toparlanmanın devam edeceğine ilişkin iyimser beklentiler etkili oldu. Detaylara bakıldığında, cari koşullar alt endeksi 88,8'den 89,4'e yükselirken, beklentiler endeksi 91,5'ten 91,9'a yükselerek Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviyede kaydedildi. Almanya'da yapay zeka alanındaki yatırım artışının desteklediği ihracatın yanı sıra, savunma ve altyapı alanındaki büyük ölçekli kamu harcamaları da ekonomiyi destekliyor.

Yurt içinde ise, **TÜİK tarafından kasım ayı sektörel güven endeksleri yayımlandı. Güven endeksleri kasım ayında bir önceki aya göre hizmet ve perakende ticaret sektörlerinde artış kaydederken, inşaat sektöründe düşüş sergiledi.**

- Kasım ayında **hizmet sektörü güven endeksi** aylık %0,6 artışla son beş ayın en düşük seviyesinden kısmen toparlanma kaydetti.
- **Perakende ticaret sektörü güven endeksi** kasım ayında aylık %0,9 artış kaydederek son dokuz ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmekle birlikte aralıksız yükselişini üçüncü aya taşıdı.
- **İnşaat sektörü güven endeksi**, kasım ayında aylık %3,8 düşüşle Mayıs 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.
- Bunun yanında, perakende ticaret güven endeksi (113,6) ve hizmet sektörü güven endeksi (109,9) kasım ayında 100 iyimserlik eşik seviyesinin üzerindeki seyirlerini sürdürürken, inşaat sektörü güven endeksi (80,2) ise 100 eşik seviyesinin altında kalmaya devam etti.

TCMB tarafından kasım ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi yayımlandı. Kasım ayında, piyasa katılımcılarının 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentilerinde hafif artış gözlenirken, hanehalkının ve reel sektörün 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentilerinde ise kısmi iyileşme görüldü. **Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi** kasım ayında %23,89'dan %24,04 seviyesine hafif yükseldi ve Haziran 2025'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi. **Reel sektörün 12 ay sonrası enflasyon beklentisi** %31,80'den %31,70 seviyesine hafif geriledi ve Ocak 2022'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. **Beklentiler kanalında en dirençli kesimi temsil eden hanehalkı enflasyon beklentisinde** ise %43,75'ten %43,24 seviyesine kısmen düşüş kaydedildi ve Mart 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Kasım ayında piyasa katılımcıları ile hanehalkının enflasyon beklentileri arasındaki makas aralığı 19,86 puandan 19,20 puana düşüş kaydetti. "Enflasyonun artacağını bekleyen hanehalkı oranı" bir önceki aya göre 0,39 puan artarak %67,01 seviyesinde gerçekleşti; "Enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı" ise bir önceki aya göre 0,50 puan düşüşle %16,06 seviyesine geriledi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından ekim ayı gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri yayımlandı. Gelen yabancı ziyaretçi sayısı ekim ayında mevsimselliğin etkisiyle bir önceki aya göre %11,9 oranında düşüşle 6,1 milyon kişi seviyesinden 5,4 milyon kişi seviyesine geriledi. Bununla birlikte gelen yabancı ziyaretçi sayısı ekim ayında yıllık bazda %5,2 oranında düşüş kaydetti. 12 aylık kümülatif bazda gelen yabancı ziyaretçi sayısı ekim ayında bir önceki aya %0,6 düşüşle 52,1 milyon kişi seviyesinden 51,8 milyon kişi seviyesine geriledi.

TCMB tarafından haftalık DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayımlandı.

- **Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 20 Kasım haftasında 6,52 milyar USD'lik düşüş (gerçek kişilerde 4,95 milyar USD düşüş ve tüzel kişilerde 1,57 milyar USD düşüş) sergiledi. Gerçek kişilerde ilgili haftada kıymetli maden hesaplarında 4,96 milyar USD düşüş görülürken, tüzel kişilerin kıymetli maden hesaplarında ise 0,42 milyar USD düşüş gözlendi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **222,1 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 131,8 milyar USD ve tüzel kişiler 90,4 milyar USD) kaydedildi.

- **Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 20 Kasım haftasında **0,82 milyar USD'lik düşüş** (gerçek kişilerde yatay seyir ve tüzel kişilerde 0,82 milyar USD düşüş) sergiledi.

- **Dolarizasyon oranı (YP mevduatın payı)** 20 Kasım haftasında %38,5'ten %38,2 seviyesine geriledi. Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduattaki payı %61,5'ten %61,8 seviyesine yükseldi.

- **Yabancı yatırımcılar, 20 Kasım haftasında hisse senedi piyasasında** 48,4 milyon USD'lik net satış gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana hisse senedi piyasasındaki net alımları yaklaşık 1,81 milyar USD seviyesinde kaydedildi. **Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı** %38,45'ten **%38,50'ye yükseldi**. Bu oran, 2025 yıl sonundaki %35,8'in üzerinde bulunuyor.

- **Tahvil piyasasında yabancılar, 20 Kasım haftasında 463,1 milyon USD'lik net satış** gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana tahvil piyasasındaki net alımları yaklaşık 437 milyon USD seviyesinde kaydedildi. **Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı** 20 Kasım itibarıyla %6,35'ten %6,15 seviyesine geriledi. Bu oran 2025 yıl sonunda ise %7,6 düzeyindeydi.

- **TCMB'nin toplam rezervleri**, 20 Kasım haftasında 17 milyar USD'lik düşüşle 159 milyar USD'den 142 milyar USD seviyesine geriledi. (Rekor seviye ise 31 Ocak haftasında 218,2 milyar USD idi). **Net rezervi,** 20 Kasım haftasında 17,1 milyar USD'lik düşüşle 41,3 milyar USD'den 24,2 milyar USD seviyesine geriledi. **Swap hariç net rezerv**, ilgili haftada yaklaşık 16,9 milyar USD düşüşle 28,5 milyar USD'den 11,6 milyar USD seviyesine geriledi. **Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 12,8 milyar USD'den 12,5 milyar USD seviyesine geriledi.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülkeler	Saat (TSİ)	Ekonomik Veriler ve Gelişmeler	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
23 Kasım Pazartesi	Türkiye	11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Ekim, Yıllık Değişim, %)	-5,2%	-	0,4%
		10:00	Sektörel ve Hanehalkı Enflasyon Beklentileri (Kasım)	✓	-	-
	Almanya	11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)	55,0	54,2	54,2
		11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)	54,0	52,3	52,5
	Fransa	11:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)	47,9	49,8	49,5
		11:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)	46,6	47,5	46,2
	Euro Bölgesi	12:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)	52,9	52,7	52,7
		12:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)	51,2	51,8	51,4
	İngiltere	12:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)	52,7	53,0	52,8
		12:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)	52,0	53,0	52,8
	ABD	17:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)	54,5	54,5	54,9
		17:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)	54,7	55,5	56,1
24 Kasım Salı	Türkiye	10:00	Sektörel Güven Endeksleri (Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörleri) (Kasım)	✓	-	-
	Almanya	12:00	IFO İş Dünyası Endeksi (Kasım)	90,6	90,5	90,1
	ABD	18:00	Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Kasım)	103,3	92,4	91,9
25 Kasım Çarşamba	Almanya	10:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 3. Çeyrek)	1,1%	1,2%	1,0%
	ABD	16:30	PCE Deflatör (Yıllık, Ekim)	3,8%	3,8%	3,7%
		16:30	Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Ekim)	3,3%	3,2%	3,1%
		16:30	Kişisel Gelirler (Ekim)	0,7%	0,4%	0,3%
		16:30	Kişisel Harcamalar (Ekim)	0,3%	0,4%	0,6%
		16:30	GSYH Büyümesi (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 3. Çeyrek, Revize Veri)	4,3%	3,5%	2,2%
		16:30	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Çeyreklik, 3. Çeyrek, Revize Veri)	2,5%	2,5%	3,3%
		16:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 21 Kasım)	189	200	202
		16:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü Veri, Aylık Değişim, Ekim)	0,2%	0,7%	2,0%
		22:00	Fed Bej Kitap'ın Yayılanması	✓	○	-
26 Kasım Perşembe	Euro Bölgesi	15:30	ECB Toplantı Tutanaklarının Yayımlanması	✓	○	-
	Almanya	10:00	GfK Tüketici Güveni (Aralık)	-30,2	-30,0	-30,9
27 Kasım Cuma	Türkiye	10:00	Ekonomik Güven Endeksi (Kasım)		-	97,3
	Euro Bölgesi	13:00	Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Kasım)		-18,0	-17,9