Günlük Bülten 11 Kasım 2026

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
50,2332	56,1059	1,1161	11.662	6550,1

Fed'e yönelik faiz artış beklentileri yeniden güçleniyor

- Sanayi Üretim Endeksi eylülde mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak aylık %2,1 arttı.
- ABD'de TÜFE ekimde aylık %0,4, çekirdek TÜFE %0,3 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti.
- Yurt içinde perakende ticaret satış hacim ve ciro endeksleri açıklanacak.

Dün Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller'ın enflasyonun hızlanmaya devam etmesi halinde merkez bankasının güvenilirliğini korumak için 50 baz puanlık bir artışa destek verebileceğini açıklamasının ardından yayınlanan ABD aylık enflasyonu hem manşette (%0,4) hem de çekirdek göstergede (%0,3) beklentilerin 0,1 puan üzerinde gerçekleşerek fiyat baskılarının enerji bağlantılı kalemlerle sınırlı kalmayıp mal ve hizmet tarafına da yayıldığını ortaya koydu. Böylelikle Waller'ın açıklamaları ve yüksek gelen enflasyon verileriyle **Fed vadeli kontratlarında** aralık ayı için faiz artışı fiyatlamaları 0-25 baz puandan 25-50 baz puan aralığına kayarken, önümüzdeki yılın ilk yarısına kadar piyasa nezdinde Fed'den beklenen toplam faiz artışı sayısı da 2'den 3'e yükseldi. Dünü sırasıyla 18 ve 11 baz puanlık artışlarla tamamlayan 2 ve 10 yıllık ABD **tahvil getirileri** yeni güne yatay seyirle başlıyor. Aralık ayına ilişkin faiz artışı fiyatlamaları diğer FOMC üyelerinden gelecek değerlendirmeler ve cuma günü açıklanacak ÜFE verisiyle yön arayışını sürdürecektir. Jeopolitik tarafta ise ABD Temsilciler Meclisi'nde Savunma Bakanı Hegseth'e yönelik azil girişiminin Cumhuriyetçilerin desteğiyle engellenmesi Trump yönetiminin dış politika ve güvenlik ekibi üzerindeki siyasi desteğini şimdilik koruduğuna işaret ederken, yönetimin İran politikaları konusunda mevcut stratejisini sürdürmesine yönelik belirsizlikler bir miktar artmış oldu. Dünü %1,2 düşüşle tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1 artışla 92,4$'da (ay başından bu yana değişim: %-21), Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** 86€ seviyesinde işlem görüyor (ay başından bu yana değişim: %-18). **Hisse senetleri** ise bu sabah ABD ve Avrupa vadelileri ile Asya seansındaki işlemlerde pozitif seyrediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD borsalarındaki düşüşün etkisiyle %0,21 değer kaybederken, **VIX Oynaklık Endeksi** günü 19,5 seviyesinde tamamlayarak risk alma iştahındaki temkinli seyre işaret etti. **ABD'de S&P 500** (%-0,38) ve **Nasdaq'taki** (%-0,74) geri çekilmede satışlar teknoloji (%-1,40) ve değerli metallerdeki aşağı yönlü baskıya paralel malzeme (%-0,55) tarafında yoğunlaştı. Sağlık (%+0,27) ve temel tüketim (%+0,22) gibi defansif sektörler ise pozitif ayrıştı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün de jeopolitik iyimserlikten aldığı destekle bankacılık endeksi (günlük değişim: %+1,08, haftalık değişim: %+7,23) öncülüğünde %0,27 değer kazanarak ağustos ayındaki rekor seviyesine bir adım daha yaklaştı. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah genele yayılan alıcılı seyir hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,22, **Japonya'da Nikkei 225** %1,31 ve **Güney Kore'de KOSPI** %2,14 yukarda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB için aralık ayı faiz artışına atfedilen olasılık bu sabah 5 puanlık artışla %88 seviyesinde. **Fed vadeli kontratlarında** ise Cuma günkü güçlü tarım dışı istihdam ve dün beklentileri aşan ekim ayı enflasyon verilerinin ardından biri aralık ayında, ikisi 2027'nin ilk yarısında olmak üzere önümüzdeki 1 yıllık vade için toplam 3 faiz artışı fiyatlanıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 11 baz puan artışla %4,99'a, 2 yıllık getiri 18 baz puan artışla %4,74'e yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,6 değer kazandı (102,23). **Euro/dolar paritesi** %0,5 düşüşle 1,116'ya geriledi. Faiz beklentilerindeki artış ve dolar endeksindeki güçlenmeyle baskılanan **altının** ons fiyatı dünkü %2,6'lık düşüşün ardından bu sabah %0,3 artışla 4045$'da, dün %3,5 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,7 kazançla 52,4$'da işlem görüyor.

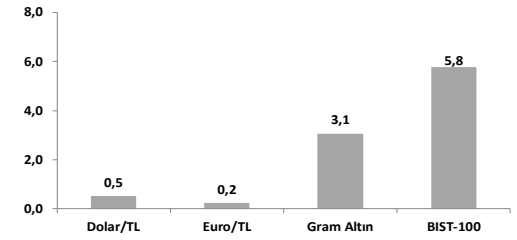
- **ABD'de TÜFE** ekimde aylık %0,4 ile beklentilerin üzerinde artarken (beklenti: %0,3), fiyat baskılarının enerji dışındaki kalemlere de yayıldığı görüldü. Barınma grubu fiyatlarındaki aylık artış %0,3, gıda grubunda ise %0,5 oldu. Enerji fiyatları ise eylül ayındaki %5,2'lik artışın ardından, ekimde %0,7 artış kaydetti. Gıda ve enerji hariç aylık enflasyon %0,3 arttı (beklenti: %0,2). Aylık bazda fiyatlar eğlence, tıbbi bakım, motorlu taşıt sigortası, ev eşyaları ve eğitim gibi kalemlerde artış gösterirken, ikinci el otomobil ve iletişimde azaldı.

- **ABD'de küçük işletmelerin ekonomiye ilişkin iyimserliğini ölçen NFIB Küçük İşletme İyimserlik Endeksinde** ekimde sınırlı değişim görüldü. Endeks 97,8 ile hazirandan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. 10 bileşenden sadece dördü iyileşme gösterdi. Küçük işletmelerin ekim ayında bildirdiği başlıca sorunlar; mevcut işgücünün niteliği, vergiler ve enflasyon oldu.

- **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. Takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık artış da yine %2,6 oldu. 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. Böylelikle ikinci çeyrekteki güçlü artış kalıcı olmadı ve SÜE (m.a.) hemen hemen ilk çeyrekteki seviyesine geri döndü. Üçüncü çeyrekte yıllık bazdaki artış ise %0,8 ile ikinci çeyreğe kıyasla yavaşladı. (Makro: Sanayi üretimi üçüncü çeyrekte daralırken, sektörel ayrışmalar sürüyor).

- **İnşaat maliyet endeksi,** eylülde bir önceki aya göre %1,8 artarken, yıllık artış %30,8 ile Aralık 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. **Hazine** dün gerçekleştirdiği 8 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvil ihalesinde ROT dahil toplam 29,8 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %36,61 seviyesinde gerçekleşti. Hazine ayrıca 18,5 milyar TL tutarında 5 yıl vadeli kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. Böylece Hazine kasım ayında toplam 121,8 milyar TL borçlanmış oldu. Kasım ayında toplam 122,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 123,4 milyar TL'lik iç borçlanma programlanmıştı. **Yurt içinde bugün** eylül ayı perakende ticaret satış hacim endeksi ile ciro endeksleri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

	Önceki	Beklenti
Türkiye Perakende Ticaret Satış Hacim Endeksi (eylül, yıllık % değişim)	10,1	-
Türkiye Ciro Endeksleri (eylül)	-	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	10/11	09/11	2025
TLREF	35,53	35,66	37,96
TR 10 yıllık	35,79	35,79	28,96
ABD 10 yıllık	4,99	4,88	4,17
Almanya 10 yıllık	3,32	3,26	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	10/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
$/TL	50,24	0,1	0,5	17,0
€/TL	56,09	-0,5	0,2	11,0
€/$	1,12	-0,5	-0,3	-5,0
$/Yen	158,75	0,5	0,0	1,3
GBP/$	1,33	-0,7	-0,5	-1,0
Bitcoin	73.789	-1,5	-5,2	-15,8

Hisse Senedi Endeksleri

	10/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11.662	-0,4	5,8	3,6
S&P 500	7.521	-0,4	-0,6	9,9
FTSE-100	10.752	-0,3	1,1	8,3
DAX	26.347	0,3	1,9	7,6
SMI	15.038	0,6	2,0	13,3
Nikkei 225	60.460	2,9	-4,2	20,1
MSCI EM	1.549	1,6	0,0	10,3
Şangay	3.664	0,1	1,5	-7,7
Bovespa	171.337	-0,5	3,5	6,3

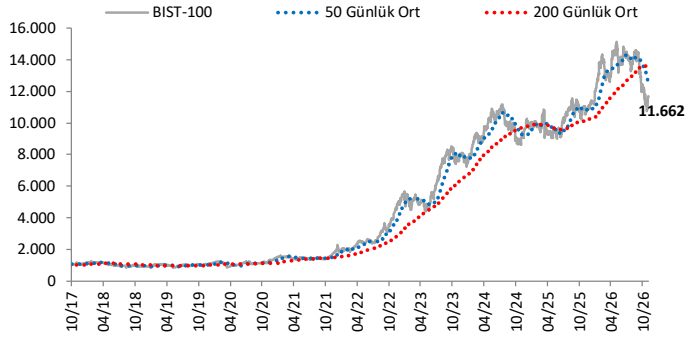
Emtia Fiyatları

	10/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent ($/varil)	91,5	-1,2	-11,7	50,4
Altın ($/ons)	4.033	-2,6	2,6	-6,0
Gram Altın (TL)	6.500,7	-2,6	3,1	9,0
Bakır ($/libre)	623,5	-1,7	-2,6	9,7

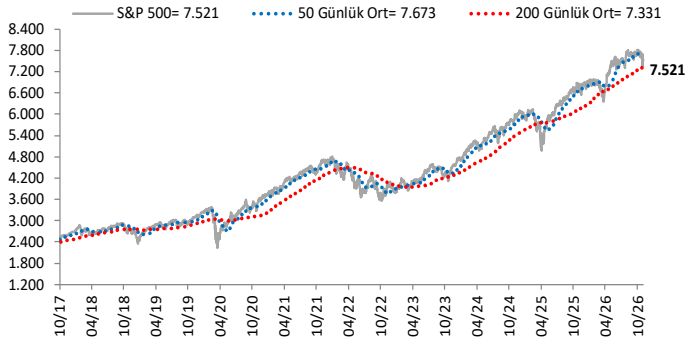
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

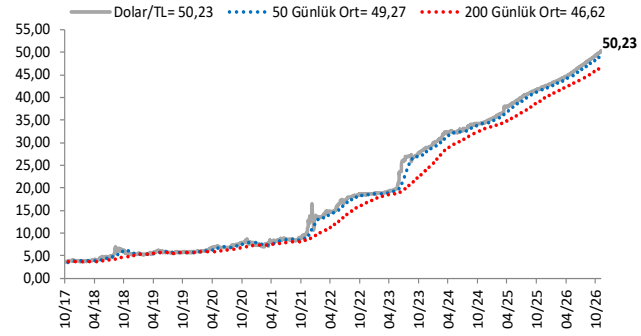
BIST-100 (bin)



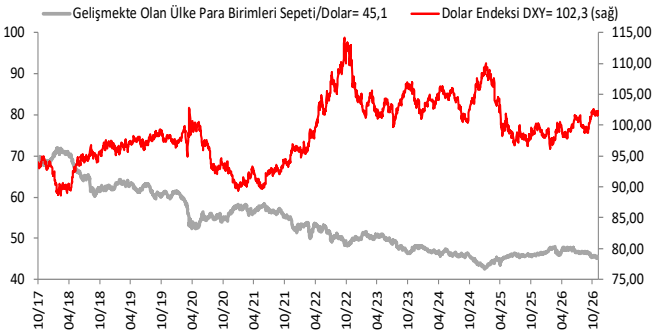
S&P 500



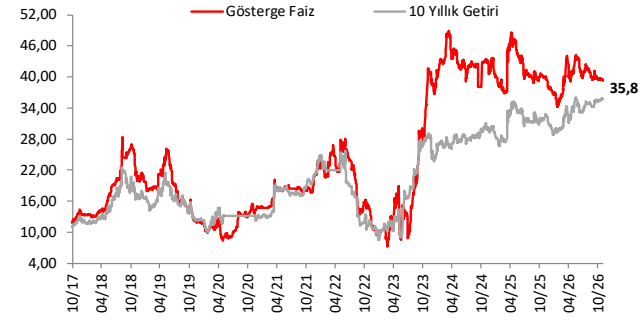
$/TL



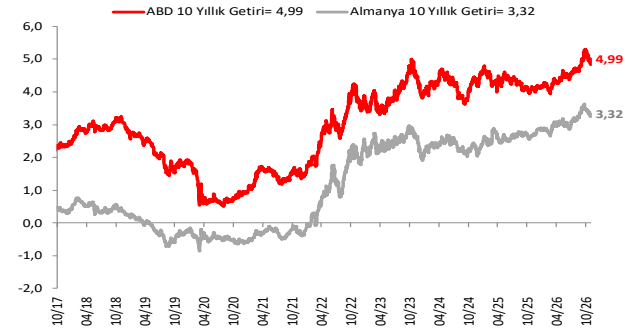
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



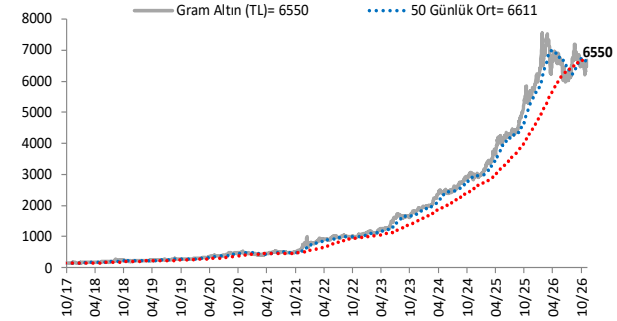
Yurt İçi Gösterge Faz ve 10 Yıllık Getiri



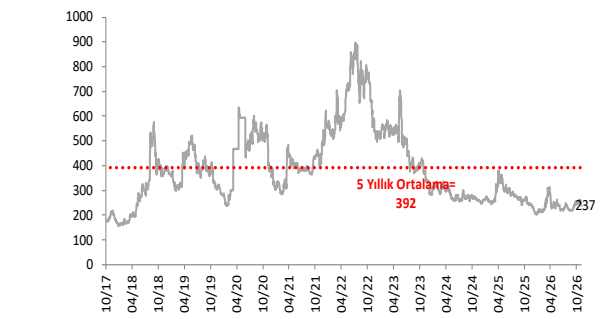
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım 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 genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; 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. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.