

Haftalık Bülten

9 Kasım – 13 Kasım 2026

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

ABD seçimleri sonrasında finansal piyasalarda denge arayışı sürüyor

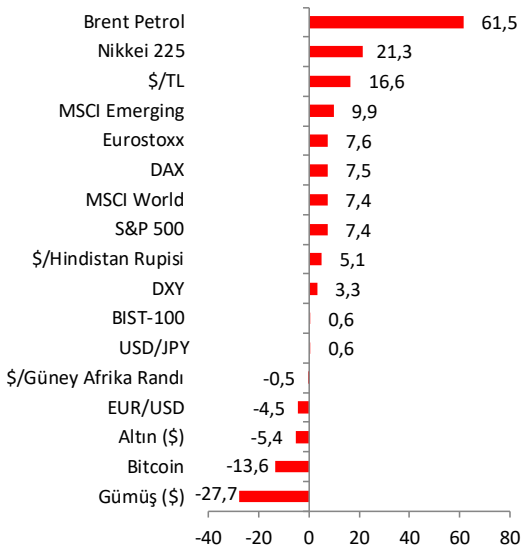
Geride bırakmakta olduğumuz haftada, ABD ara seçimlerinde Demokratların Kongre'nin her iki kanadında çoğunluğu elde etmesinin ardından ABD-İran savaşının yakın zamanda sona erebileceği beklentileri varlık fiyatları üzerindeki jeopolitik risk primi kaynaklı baskıları hafifletirken, ABD'de yapay zeka odaklı veri merkezi yatırımlarına yönelik eyalet bazında daha sıkı düzenleme gelebileceği endişeleri yapay zeka bağlantılı hisseler öncülüğünde küresel borsalarda panik satışlara neden oldu. Brent petrol varil fiyatı bu hafta %16,3 düşüşle 98,5$'a, Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF ise %17'lik geri çekilmeyle 86€'ya geriledi. Başta teknoloji hisseleri olmak üzere riskli varlık sınıflarındaki satış baskısı güvenli liman tercihi olarak tahvili ön plana çıkardı. Makro ekonomik veri akışında ise ABD'de beklentileri aşan tarım dışı istihdam ve faaliyete ilişkin öncü göstergeler büyümedeki güçlü ivmenin son çeyreğe taşındığına işaret ederken, Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon son 3 yılın zirvesine ulaştı. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde sanayi üretimi, perakende satışlar, dış ticaret endeksleri, TCMB Enflasyon Raporu, cari işlemler dengesi, Piyasa Katılımcıları Anketi, Hizmet ve İnşaat Üretim Endeksi; ABD'de NY Fed Enflasyon Beklentileri, TÜFE ve ÜFE; Euro Bölgesi'nde GSYİH büyümesi; Almanya, Çin, Hindistan, Rusya, Brezilya ve Meksika'da TÜFE takip edilecek.

ABD'de tarım dışı istihdam ekimde aylık 70 bin kişilik artış beklentisine karşılık 165 bin kişi artarak istihdam piyasası adına önceki aylara kıyasla daha güçlü bir görünüm ortaya koyarken, ağustos ve eylül ayı değişimleri toplamda 84 bin kişi yukarı revize edildi. Böylelikle, eylülde 79 bin kişi olan 3 aylık ortalama artış ekimde 137 bine yükseldi. Bu ayda, işgücüne katılım oranındaki yükselişe (%61,8→%61,9) rağmen güçlü istihdam artışının desteğiyle işsizlik oranı %4,2'den %4,1'e geriledi (beklenti: %4,2). Ücretler tarafında da aylık artış %0,4 ile beklentileri (%0,3) aşarken, yıllık ücret artış hızı salgın sonrası dönemin en düşük seviyesi olan %3'ten %3,1'e yükselerek ücretler kaynaklı dezenflasyonist süreçte yavaşlama sinyali verdi (yıllık beklenti: %2,9). **Faaliyete ilişkin öncü göstergeler ise büyümedeki güçlü ivmenin yılın son çeyreğine taşındığına işaret ediyor. ISM imalat sanayi endeksi** ekimde aylık 1,0 puan yükselişle 55,5'e ulaşarak art arda 10. ayda da genişleme bölgesinde kaldı (beklenti: 54,5). Alt detaylarda, üretim endeksi aylık 2,3 puan artarak 59,0 ile Kasım 2021'den (60,5) bu yana en yüksek seviyeye çıkarken, yeni siparişler endeksi üst üste 10. ayda da genişleme kaydetti (55,3→55,5). **ISM hizmet sektörü endeksi** ekimde aylık 0,4 puan düşüşle 54,5 seviyesine gerilemekle birlikte son 28 aydır genişleme bölgesindeki seyrini koruyarak hizmet sektöründe güçlü görünümün sürdüğüne işaret etti. Diğer yandan, hem imalat hem de hizmetler tarafında fiyat endeksleri gerilese de gümrük tarifeleri ve enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü seyrin etkisiyle yüksek kalmaya devam etti. **Euro Bölgesi'ne geçildiğinde ise bileşik PMI** eylüldeki 53,1 seviyesinden hizmetler sektörü öncülüğünde 51,7'ye gerileyerek son dört ayın en yavaş büyümesine işaret etti. İmalat sektöründe endeks 0,2 puan azalışla 52,7'ye, hizmet sektöründe ise 1,6 puan düşüşle 51,4'e geriledi. Üretim ve talep artışı ivme kaybederken, maliyet baskıları mayıs ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. **Bölge'de yıllık TÜFE ekimde öncü veriye göre 0,2 puan artışla %4'e yükselerek son 3 yılın zirvesine ulaştı** (beklenti: %4,0). Enerji gibi oynak kalemlerin etkisinden arındırılmış çekirdek enflasyon, beklentilere paralel olarak yüzde 2,5 seviyesinde sabit kalırken, hizmet enflasyonu yüzde 3,3'e yükseldi. Ekim ayında da en yüksek yıllık artış %20,8 ile enerji kaleminde görülürken, hizmetler (%3,2→3,3) tarafındaki katılık devam etse de geçtiğimiz hafta ECB faiz kararı sonrasında Başkan Lagarde'ın da işaret ettiği üzere yıllık çekirdek enflasyon beklentiler dahilinde %2,5 seviyesinde sabit kalarak henüz enerji şoku kaynaklı genele yayılan dolaylı fiyat etkilerinin oluşmadığına işaret etti. Mevcut durumda, piyasalarda ECB'den önümüzdeki bir yıllık vade için toplam 2 faiz artışı bekleniyor. **İngiltere Merkez Bankası (BoE) Kasım ayı toplantısında politika faizini 25 baz puan artışla %4'e yükseltti.** Karar 1'e karşı 8 oyla alınırken, itiraz eden üye faiz oranının 50 baz puan artışla %4,25'e çıkarılması yönünde oy kullandı. Banka, Orta Doğu'daki gelişmelerin etkisiyle yükselen enerji maliyetlerinin ardından enflasyonun önümüzdeki yıl %5'e yaklaşacağı uyarısında bulundu.

Perşembe günkü kapanışa göre, **MSCI Dünya Endeksi** bu hafta ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan düşüşlerle %2,1 değer kaybederken, **VIX Oynaklık Endeksi** haftanın ikinci yarısında teknoloji hisselerinde belirginleşen satış baskısıyla mart ayından bu yana en yüksek seviye olan 28'e yükselerek riskten kaçış eğiliminin üst üste ikinci hafta da devam ettiğine işaret etti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %2,99 ve %4,41 gerilediği haftada petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin etkisiyle enerji (%-11,87) ile yapay zeka bağlantılı hisselerde panik satışların görüldüğü teknoloji (%-8,08) en fazla değer kaybeden iki sektör olurken, faiz seviyelerine duyarlılığı nispeten yüksek zorunlu olmayan tüketim (%+2,60), gayrimenkul (%+2,54), finans (%+1,78) ve malzeme (%+0,14) gibi sektörler olumlu ayrışan tarafta kaldı. **Avrupa'da** teknoloji endeksinin yaklaşık %8'lik payla ABD'ye (%36) kıyasla daha düşük yoğunlukta olduğu **Stoxx Europe 600** raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftayı dünyanın geri kalanına göre sınırlı bir kayıpla (%-0,53) tamamlamaya hazırlanıyor. Bölge endeksinde 20 alt sektörün 13'ü haftalık bazda yükselirken, ana endekste yüksek ağırlığa sahip turizm ve bankacılık sektörleri haftalık bazda sırasıyla %5,83 ve %3,32 yükselişle işlem görüyor. Bölgenin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu hafta jeopolitik beklentilerdeki iyimserlikle %17 düşüşle 86€'ya gerileyen. **Faizler tarafında**, verimlilik artışı ve yatırım harcamaları yönleriyle büyümeyi yukarı taşıyan yapay zeka temasında oluşabilecek yavaşlama beklentileri küresel merkez bankalarına dair faiz artışı fiyatlamalarında da bir miktar zayıflamaya neden oldu. OIS piyasası fiyatlamalarında ECB için aralık ayı faiz artışı temel senaryo olarak kalmaya devam ediyor. Fed vadeli kontratlarında ise aralık ayında 25 baz puanlık faiz artışı olasılığı 5 puanlık düşüşle %68 seviyesine, önümüzdeki 1 yıllık vade için 3 ilave faiz artışı beklentisi ise bu hafta 2'nin altına gerileyen. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** güvenli liman arayışının sürmesi, jeopolitik risk primindeki düşüş, yapay zeka yatırımları kaynaklı borçlanma gereksiniminin azalabileceği ve Trump yönetimin mali borçlanma konusunda eski kadar agresif olamayacağı beklentileriyle haftalık 6 baz puan düşüşle %4,87'ye, 2 yıllık getiri 6 baz puan düşüşle %4,52'ye gevşedi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 güçlenerek 102,23'e yükseldi. **Euro/dolar** paritesi %0,1 düşüşle 1,115 seviyesine gerileyen. ABD ara seçimlerinde Demokratların Kongre'nin her iki kanadında çoğunluğu elde etmesinin ardından ABD-İran savaşının yakın zamanda sona erebileceği beklentileriyle **altının** ons fiyatı haftalık %4,5 kazançla 4048$'da, **gümüş** fiyatı ise %5,5 yükselişle 51,8$'da işlem görüyor.

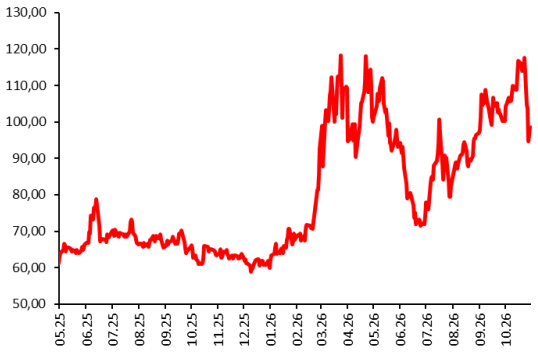
Yurt içinde tüketici fiyatları ekimde aylık %2,58 artarak beklentimize yakın gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon sınırlı bir artışla %29,77 olurken, yılın ilk on ayındaki birikimli fiyat artışı %27,52 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon çekirdek göstergelerde ise düşüş kaydetti ve B endeksinde %29,0'dan %28,5'e, C endeksinde %28,7'den %28,3'e geriledi. Yıl sonu enflasyon ve politika faizi tahminlerimizi %30,0 ve %36,0 düzeylerinde koruyor, asgari ücret ve yönetilen fiyat kararlarına bağlı olmak kaydıyla, nisana kadar yıllık enflasyonun yataya yakın seyredeceğini öngörüyoruz (Makro: Jeopolitik gelişmeler, dezenflasyonu geciktirmeye ve politika alanını sınırlamaya devam ediyor). **Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı ekim ayı geçici dış ticaret verilerine göre**, ihracat yıllık bazda %8,1 artışla 25,9 milyar $, ithalat ise %3,4 artışla 32,6 milyar $ oldu. Böylelikle, dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 0,9 milyar $ azalarak 6,7 milyar $ seviyesinde gerçekleşti ve 12 aylık birikimli dış ticaret açığı 95,1 milyar $'a geriledi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre dış ticaret dengesi aylık bazda bozuldu. Bozulmaya son iki ayda pozitif değer alan altın ticareti dengesinin yeniden negatif dönmesi ve enerji ithalatındaki ivmelenme neden oldu (Makro: Altın ve enerji dengesindeki bozulmayla dış açık eğiliminde artış). **Üretim tarafında, İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi imalat sanayinde zayıf görünümün sürdüğü sinyali verdi.** Nisan 2024'ten bu yana eşik seviyenin altında seyreden endeks ekimde aylık 0,6 puan azalışla 47,3 değerini aldı. Alt detaylara bakıldığında, üretim ve yeni siparişlerde yavaşlama belirginleşirken, üretimde düşüş son dört ayın en yüksek hızında gerçekleşti. Sektörel bazda en belirgin artış giyimde görüldü ve endeks iki ayın ardından yeniden eşik seviye üzerinde gerçekleşti. Ağaç, kimya ve ana metal sektörleri dışındaki tüm sektörel endeksler geriledi. **TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru (REDK)** ekimde aylık %2,5, yıllık bazda %7,8 artarak reel değerlenmeye işaret etti.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



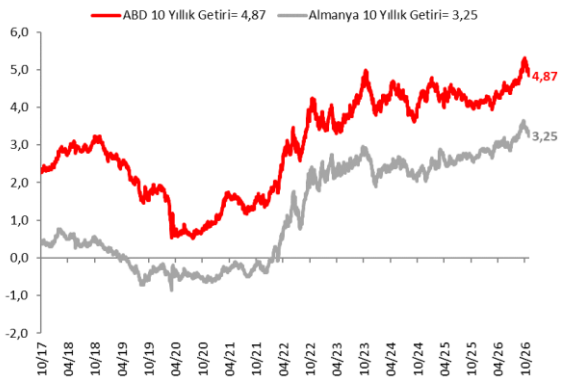
Kaynak: Bloomberg

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

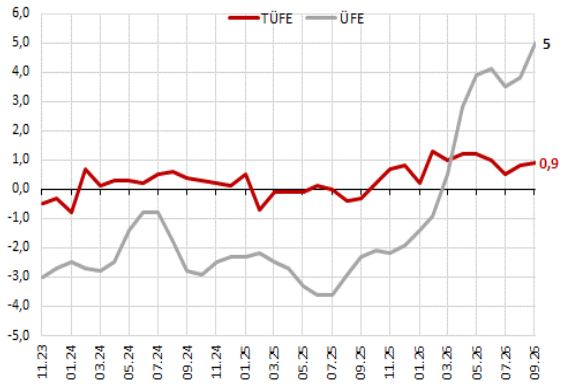
Pazartesi: ÇİN ÜFE (EKİM)

	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26 Beklenti
Yıllık % değişim	3,5	3,8	5,0	5,3

Çin'de ÜFE'nin yıllık bazda artışı ivme kazandı

Çin'de üretici yıllık enflasyonu eylülde %3,8'den %5,0'e yükseldi ve Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bunda özellikle enerji ve emtia fiyatlarındaki artış etkili oldu. Buna karşın tüketim malları fiyatlarında düşüş devam etti ve yıllık bazda %0,1 azaldı. Enerji fiyatları enflasyon üzerinden yukarı yönlü risk olmaya devam ediyor. Tüketici fiyatları ise eylül ayında yıllık bazda %0,9 arttı. Gıda ve yakıt hariç enflasyonda yıllık artış %1,0 ile sabit kaldı. Çin'de ÜFE'nin ekimde yıllık %5,3, TÜFE'nin %0,8 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Çin TÜFE ve ÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

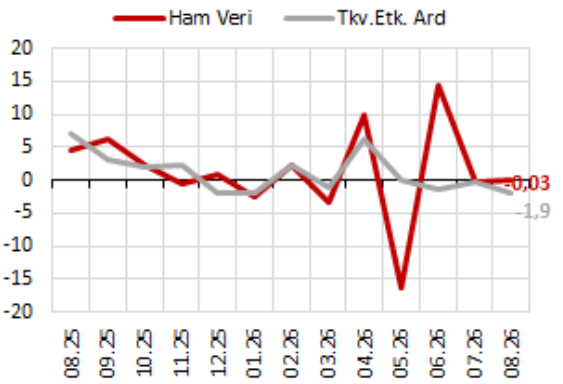
Salı: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ (EYLÜL)

	Haz.26	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26 Beklenti
Yıllık % değ.	-1,3	-0,2	-1,9	-

Sanayi üretiminde zayıf görünüm devam ediyor

Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) ağustos ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık %1 daralırken, yıllık bazda yatay seyretti. Takvim etkilerinden arındırılmış olarak ise yıllık bazda %1,9 düşüş kaydetti. Sermaye malları hariç bakıldığında SÜE'de aylık düşüş bir miktar daha sınırlı kaldı. Eylül ayına ilişkin öncü verilerden Kapasite Kullanım Oranında artış görülmekle birlikte uzun vadeli ortalamasının altındaki seyrini sürdürerek imalat sanayinde zayıf seyrin devam ettiğine işaret etti. Reel Kesim Güven Endeksinde de artış sınırlı kaldı.

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

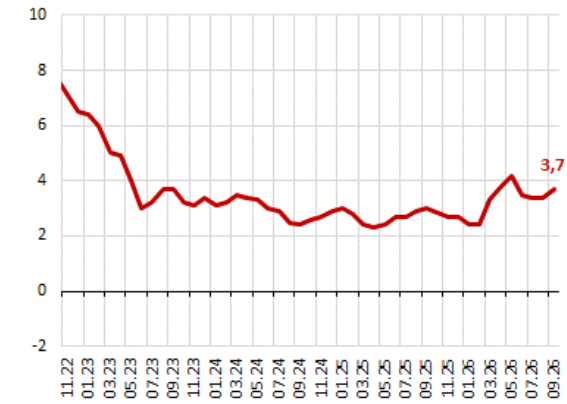
Salı: ABD TÜFE (EKİM)

	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26 Beklenti
Yıllık % değ.	3,4	3,4	3,7	-

Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarının etkisi sürüyor

ABD'de TÜFE eylülde aylık %0,6 artarken, yıllık enflasyon %3,4'ten %3,7'ye yükseldi. Aylık bazda benzin fiyatlarındaki %9,1 artışın etkisiyle enerji fiyatları %5,2 (ağu: %2,1) arttı. Fiyat baskılarının enerji dışındaki kalemlere de yayıldığı görülüyor. Barınma grubu fiyatlarındaki aylık artış %0,4 oldu (ağustos: %0,3). Gıda ve enerji hariç aylık enflasyon %0,3 artarken, yıllık artış %2,4'ten %2,6'ya yükseldi. Aylık bazda eğlence, ikinci el otomobil ve kamyonlar, eğitim, uçak bileti fiyatları, sağlık hizmetleri ve giyim artış gösterirken, iletişimde ise azaldı. ABD'de TÜFE'nin ekimde aylık %0,3 artış göstermesi bekleniyor.

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE CARİ DENGE (EYLÜL)

	Haz.26	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26 Beklenti
Milyar $	-4,5	-0,1	+4,1	+2,5

Cari dengenin eylül ayında da fazla vermesini bekliyoruz

Cari işlemler dengesi ağustos ayında 4,05 milyar $ fazla verdi. Böylece yılın ilk sekiz ayında birikimli cari açık bir önceki yılın 11,8 milyar $ üzerinde 31,5 milyar $ olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık ise 41,5 milyar $'dan 42,1 milyar $'a (% GSYİH: 2,4) yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre cari dengede iyileşme devam etti. Eylül ayında ihracat yıllık bazda %15,3, ithalat ise %5,6 arttı. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,8 milyar $ azalarak 5,2 milyar $ seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 97,7 milyar $'dan 96,0 milyar $'a geriledi. Bu verilere göre eylül ayında cari dengenin 2,5 milyar $ fazla vereceğini tahmin ediyoruz.

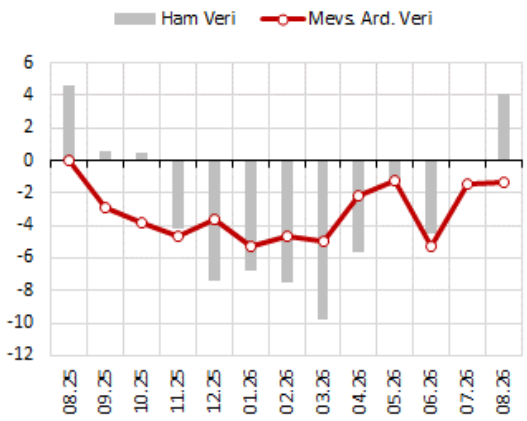
Cuma: TÜRKİYE PİYASA KATILIMILARI ANKETİ (KASIM)

	Ağu.26	Eyl.26	Ekim.26	Kas.26 Beklenti
12 Ay Sonrası Enf. Bek. (%)	23,7	23,7	23,9	-

Yıl sonu enflasyon beklentisi yatay seyretti

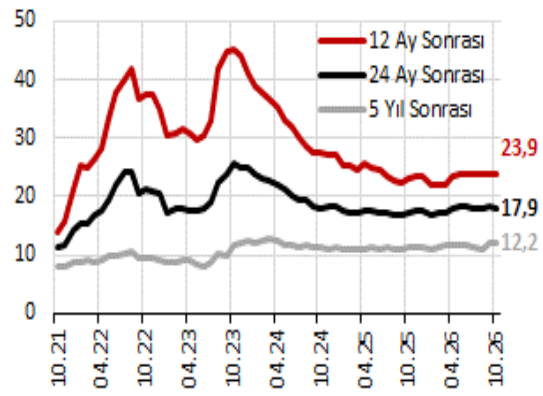
TCMB ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıllık enflasyon beklentisi 2026 yıl sonu için %29,6'da sabit kaldı. 12 ay sonrası için 0,2 puan artışla %23,9'a yükseldi. 2027 yıl sonu için 0,6 puan artışla %23,3'a yükselirken, 24 ay sonrası için ise 0,4 puan azalışla %17,9 oldu. Cari yıl sonu politika faizi beklentisi %35,0 seviyesinde gerçekleşti. Dolar/TL yıl sonu beklentisi 51,5 oldu. Büyüme beklentisi %3,0'ten %2,9'a geriledi. 2026 sonu cari açık beklentisi ise 48,5 milyar $ değerini aldı (önceki: 50,1 milyar $).

Türkiye Cari Denge (milyar $)



Kaynak: TCMB

Türkiye Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

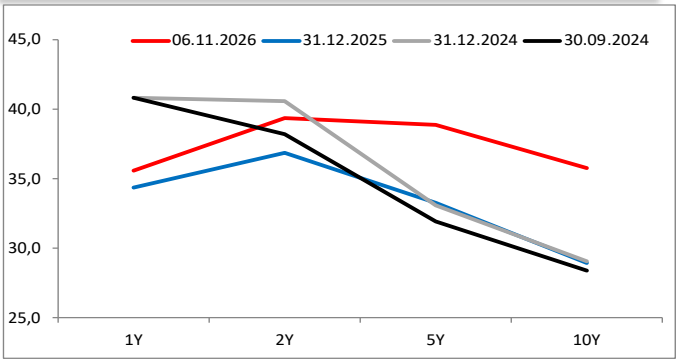
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
9 Kasım Pazartesi	04:30	**Çin**	TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	0,9	0,8
	04:30		ÜFE (ekim, yıllık % değişim)	5,0	5,3
	12:30	**Euro Bölgesi**	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (kasım)	2,7	2,0
	15:00	**Meksika**	TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	3,45	3,64
	19:00	**ABD**	NY Fed Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, %)	3,90	3,78
10 Kasım Salı	10:00	**Türkiye**	Sanayi Üretimi (eylül, yıllık % değişim)	-1,9	-
	10:00		İnşaat Maliyet Endeksi (eylül, yıllık % değişim)	29,59	-
		Çin	İhracat (dolar bazında, ekim, yıllık % değişim)	36,3	36,9
	14:00	**ABD**	NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi (ekim)	97,9	97,7
	16:30		TÜFE (ekim, aylık % değişim)	0,6	0,3
	16:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (ekim, yıllık % değişim)	-0,7	-
11 Kasım Çarşamba	10:00	**Türkiye**	Perakende Ticaret Satış Hacim Endeksi (eylül, yıllık % değişim)	10,1	-
	10:00		Ciro Endeksleri (eylül)	-	-
	10:00	**Almanya**	TÜFE (ekim, yıllık % değişim, final)	2,8	2,8
	15:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (6 Kasım haftası, % değişim)	-1,2	-
12 Kasım Perşembe	10:00	**Türkiye**	Dış Ticaret Endeksleri (eylül)	-	-
	10:30		TCMB Enflasyon Raporu 2026-IV	-	-
	02:50	**Japonya**	ÜFE (ekim, yıllık % değişim)	6,8	6,5
	10:00	**İngiltere**	GSYİH (3Ç26, çeyreksel % değişim, öncü)	0,5	0,7
	10:00		Sanayi Üretimi (eylül, yıllık % değişim)	1,6	2,9
	13:30	**Hindistan**	TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	5,54	6,00
	15:00	**Brezilya**	TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	4,58	-
	16:30	**ABD**	İşsizlik Maaşı Başvuruları (7 Kasım haftası, bin kişi)	189	195
	18:00		İkinci El Konut Satışları (ekim, aylık % değişim)	1,5	-3,3
	22:00	**Arjantin**	TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	33,40	-
13 Kasım Cuma	10:00	**Türkiye**	Cari Denge (eylül, milyar $)	+4,05	+2,5
	10:00		Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, %)	23,89	-
	10:00		Hizmet Üretim Endeksi (eylül, yıllık % değişim)	2,3	-
	10:00		İnşaat Üretim Endeksi (eylül, yıllık % değişim)	2,3	-
	13:00	**Euro Bölgesi**	GSYİH (m.a., 3Ç26, çeyreksel % değişim, ikinci)	0,4	0,4
	13:00		Dış Denge (m.a., eylül, milyar €)	-6,8	-
	16:30	**ABD**	ÜFE (ekim, yıllık % değişim)	6,3	6,6
	19:00	**Rusya**	TÜFE (ekim, yıllık % değişim	6,35	7,07

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

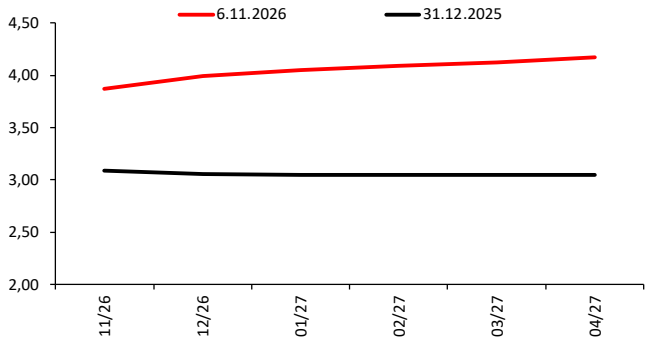
Faiz Oranları

(%)	05/11	30/10	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	36,00	36,00	0	-200
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,64	7,67	-2	121
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	249	260	-11	45
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,00	4,00	0	25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,46	4,60	-14	99
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,83	4,94	-10	67
SOFR 3 Aylık	4,06	4,07	-1	40
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,50	2,50	0	50
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,97	3,07	-10	85
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,24	3,35	-12	39
Japonya				
BoJ Politika Faizi	1,25	1,25	0	50
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,86	1,90	-3	70
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,77	2,84	-6	71

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	05/11	30/10	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	11.333	11.165	1,5	0,6	8.184
BIST-30	14.101	13.961	1,0	15,4	9.075
Mali	13.362	12.772	4,6	-18,3	9.785
Sınai	13.469	13.601	-1,0	-3,9	11.426
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.354	7.720	-4,7	7,4	5.384
Nasdaq 100	24.315	26.185	-7,1	4,6	17.301
FTSE	10.783	10.722	0,6	8,6	8.411
DAX	26.325	26.040	1,1	7,5	18.941
Bovespa	166.191	169.186	-1,8	3,1	131.876
Nikkei 225	61.078	64.659	-5,5	21,3	38.932
Şangay	3.690	3.651	1,1	-7,0	3.391

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

	05/11	30/10	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	50,1	49,9	0,4	16,6	30,8
€/TL	56,3	55,9	0,8	11,5	34,2
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,1	1,1	0,3	-4,5	1,2
$/¥	157,7	157,7	0,0	0,63	145,0
£/$	1,3	1,3	0,6	-0,2	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,5	5,4	2,1	0,3	5,3
Hindistan Rupisi	94,5	95,3	-0,8	5,1	84,6
Endonezya Rupiahı	18082,0	18132,0	-0,3	8,3	15879,1
Güney Afrika Randı	16,5	16,6	-0,8	-0,5	17,5

Kripto Piyasaları

	05/11	30/10	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	75.734	76.782	-1,4	-13,6	59.127
Ethereum	2.227	2.236	-0,4	-25,2	2.488
Tether	0,999	0,999	0,0	0,0	1,00
XRP	1,22	1,25	-2,3	-33,6	1,11
Binance Coin	689	703	-2,0	-20,3	512,9
Solana	90	95	-5,4	-27,7	129,29

Emtia Piyasaları

	05/11	30/10	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	90,52	102,00	-11,3	57,6	79,17
Brent Petrol ($/varil)	98,3	114,9	-14,4	61,5	83,61
Altın ($/ons)	4.088	4.022	1,7	-5,4	2.732
Gümüş ($/ons)	51,78	52,15	-0,7	-27,7	35,50
Bakır ($/libre)	627,0	660,3	-5,0	10,3	456,7

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	25 Eylül 2026	23 Ekim 2026	30 Ekim 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	**26.849**	**32.675**	**32.852**	**32.739**	**-0,34**	**0,2**	**21,94**
TL	16.232	20.082	20.373	20.240	-0,7	0,8	24,7
YP (milyar $)	248	259	252	252	-0,3	-2,7	1,5
Toplam Kredi	**23.051**	**28.402**	**28.777**	**29.001**	**0,8**	**2,1**	**25,8**
Tüketici Kredileri	2.936	3.485	3.525	3.557	0,9	2,1	21,1
Konut	679	839	851	853	0,2	1,6	25,5
Taşıt	52	42	43	43	-0,9	0,8	-17,2
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.604	2.631	2.662	1,2	2,2	20,7
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	3.464	3.414	3.496	2,4	0,9	25,2
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr $)	**121,4**	**134,8**	**136,1**	**135,5**	**-0,4**	**0,6**	**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	158,1 ***

* Ekim ** Ağustos *** 30/10/2026 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."