Dünya Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 23 Kasım Haftası

www.ekonomikarastirmalar.com

Küresel Piyasa Dinamikleri ve Yapay Zeka Sektörü

Şahin Fed ve Tutanak Sinyalleri
FOMC tutanakları ve üyelerin açıklamaları ilave faiz artışı beklentilerini güçlendirdi.

Trump'ın Çip ve Savaş Açıklamaları
Eski nesil çip satışı izni, yurt dışı veri merkezlerine ceza söylemi ve zirveden ateşkes çıkmaması satışı derinleştirdi.

Anthropic Halka Arz Dalgalanması
İlk gün %34 artışla 111,5 USD'ye yükselen hisse, ikinci işlem gününde %8,5 geriledi.

Nvidia SEC Soruşturması İddiası
Muhasebe uygulamalarına yönelik haber akışıyla Nvidia haftalık %22,9 değer kaybetti.

Yarı İletken Sektöründe Kan Kaybı
Micron %23,6, Marvell Technology %22,0 ve AMD %20,5 düşüş.

Küresel Borsa Performansları

ABD

Nasdaq -%10,02 — Mart 2020'den bu yana en sert düşüş

S&P 500 -%8,61 — Nisan 2025'ten bu yana en sert düşüş

Tayvan

Tayvan Teknoloji Endeksi -%17,20 — Tedarik zinciri kaynaklı sert kayıp

Avrupa

ASML (Hollanda) -%12,70 — Avrupa teknoloji devinde sert satış

FTSE MIB 30 (İtalya) -%5,73 — Enflasyon ve ÜFE Bölgesel risk iştahı kaybı

DAX 40 (Almanya) -%7,28 — Küresel satış baskısı

FTSE 100 (İngiltere) -%5,10 — Yüksek enflasyon etkisi

Asya

Kospi (Güney Kore) -%7,95 — Asya genelindeki satış dalgası

Nikkei (Japonya) -%7,70 — Sıkılaşma beklentileri baskısı

Hang Seng (Hong Kong) -%5,19 — Çip kısıtlamaları endişesi

Sanghay (Çin) -%2,77 — Daha Sınırlı gerileme

Tahvil, Döviz ve Kıymetli Madenler

ABD Hazine Tahvillerine Kaçış
Güvenli liman arayışıyla 2 yıllık faiz %4,65'e (-20 bps), 10 yıllık faiz %4,94'e (-19 bps) geriledi.

Dolar Endeksinde Yükseliş
Dolar endeksi %0,4 artışla 103,8'e çıkarken, Euro/Dolar 1,0950 ile 19 ayın dibini gördü.

Altın ve Gümüşte Sert Düşüş
Likidite ihtiyacıyla ons altın %8,9 düşüşle 3.538 USD, gümüş %15,6 düşüşle 41,2 USD oldu.

Enflasyon, Enerji Fiyatları ve Merkez Bankası Beklentileri

Avrupa Enflasyon Şoku
Euro Bölgesi TÜFE %4 (3 yılın zirvesi), İngiltere TÜFE %3,6, Almanya ÜFE %8,1 oldu.

Brent Petrol Fiyat Artışı
Savaş öncesi 72,5 USD olan Brent petrol, %28 artışla 92,8 USD seviyesine ulaştı.

Avrupa Doğal Gaz Fiyatlarında Sıçrama
Savaş öncesi 32 EUR/MW olan doğal gaz, %193 artışla 93,7 EUR/MW seviyesine çıktı.

Fed ve ECB Faiz Patikası Değişimi
2026 faiz indirimi beklentileri yerini aralık ayında %98 ve %100 olasılıkla 25 bps faiz artışına bıraktı.

Dünya Ekonomisi: Güncel Göstergeler - 23 Kasım Haftası

Haftalık Küresel Ekonomi Takvimi (23 Kasım Haftası)

ABD Ekonomi Gündemi

Pzt: Öncü PMI
Salı: Tüketici Güveni
Çarş: GSYH revizyonu, PCE, işsizlik, Bej Kitap
Perş: Kapalı (Şükran Günü)
Cuma: Black Friday

Avrupa Ekonomi Gündemi

Pzt: Öncü PMI
Salı: Almanya IFO
Çarş: Almanya GSYH nihai
Perş: ECB Tutanakları, GfK ve Euro Bölgesi Tüketici Güveni

Merkez Bankaları ve Para Politikası

Fed Tutanakları ve Sıkılaşma Beklentisi



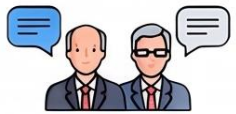
Yetkililerin çoğu ek faiz artışı öngörüyor; piyasalar Aralık ve Ocak'ta 25'er baz puan artış bekliyor.

Finansal Sistem Risk Uyarısı



Fed; yüksek varlık değerlemeleri, hedge fon borçları ve yapay zeka şirketlerinin karmaşık borçlarına dikkat çekti.

Fed Başkanlarının Mesajları



Goolsbee büyük artışlar dahil tüm seçeneklerin masada olduğunu söylerken, Barr ve Paulson kademeli ek ayarlama vurgusu yaptı.

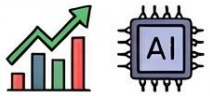
BOJ Faiz Artışı Beklentisi



Japonya'da enflasyon beklenti altı kalsa da enerji ve zayıf yen nedeniyle Aralık'ta 25 bp artış bekleniyor.

Piyasa Gelişmeleri ve Jeopolitik

Anthropic Halka Arz Rekoru



107,3 milyar $'lık halka arzla 1,5 trilyon $ değere ulaştı; ilk gün %17 yükseldi, kapanış sonrası %5 geriledi

APEC Zirvesi Petrol ve Ticaret Kararları



ABD, Çin ve Rusya petrol arzını artırmada anlaştı; Şi ve Trump ticaret ateşkesini koruma mesajı verdi

Ukrayna Görüşmesi ve Avrupa Endişesi



Trump ve Putin'in Ukrayna temasları, Avrupa'da Ukrayna'ya taviz dayatacağı endişesi yarattı

Bölgesel Ekonomik Görünüm

Almanya ZEW Endeksi Sıçraması



Ekonomik beklenti endeksi 35,6'ya çıkarak Şubat'tan beri en yüksek seviyeye ulaştı; 2026 büyüme beklentisi güçlü.

Çin Ekonomisinde İvme Kaybı



Ekimde sanayi üretimi %4,8'e, perakende satışlar %0,4'e geriledi; 2027'ye zayıf başlangıç riski arttı.

Güncel Piyasalar ve Makro Göstergeler

Küresel Varlık Fiyatları ve Göstergeler

Brent Petrol:	92,8 USD	Ons Altın:	3.621 USD
Doğalgaz:	95,7 EUR	Gram Altın:	5.891 TL
Dolar / TL:	50,60	Gümüş:	42,6 USD
Euro / TL:	55,71	BIST 100:	11.131
Dolar Endeksi:	103,7	Bitcoin:	61.599
EUR / USD:	1,0996		

TÜFE ve Politika Faizi Karşılaştırması

ABD:	Aylık TÜFE %0,4 | Politika Faizi %4,00
Çin:	Yıllık TÜFE %0,7 | Politika Faizi %3,00
Avrupa:	YıllıkTÜFE %4,0 | Politika Faizi %2,50

Türkiye Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 23 Kasım Haftası

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ (23 KASIM HAFTASI)

Pazartesi Günü

Ekim ayı gelen yabancı ziyaretçi sayısı ve Kasım sektörel enflasyon beklentileri açıklanacak.

Salı Günü

Kasım ayı sektörel güven endeksleri takip edilecek.

Cuma Günü

Kasım ayı ekonomik güven endeksi ve TCMB 2. Finansal İstikrar Raporu yayımlanacak.

BDDK YENİ DÜZENLEMELERİ

Kredi Kartı Asgari Ödemeleri

Kredi Kartı Limit Dilimi	Asgari Ödeme Oranı
100.000 TL ve altı	%20
100.001 TL - 200.000 TL	%30
200.000 TL üzeri	%40

Konut Kredisi Sınırlaması

En az 2 konutu olanların azami kredi tutarı %75 kısıtlanacak.

Hisseli Tapu ve Dönüşüm İstisnası

%50 ve altı hisseler ile kentsel dönüşümdeki tek riskli bina hesaplamadan muaf tutulacak.

BAKAN MEHMET ŞİMŞEK – MAKROEKONOMİK ÖNGÖRÜLER

Cari Açık Tahmini:

2026'da cari açığın milli gelire oranının %2'nin sınırlı üzerinde kalması bekleniyor (Tarihsel ortalama %3,2).

Dış Borç Stoku:

Brüt dış borç stokunun milli gelire oranının 3. çeyrekte **%31,1** olması öngörülüyor (Tarihsel ortalama %44,5).

Dış Finansman İhtiyacı:

Brüt dış finansman ihtiyacının milli gelire oranının 2026 genelinde **%16,1**'e inmesi bekleniyor.

YATIRIM YOLUYLA İKAMET İZNİ DÜZENLEMESİ

3 Yıllık İkamet İzni:

En az 150 bin USD yatırım; yatırımın en az 1,5 yıl korunması şartı aranacak.

5 Yıllık İkamet İzni:

En az 200 bin USD yatırım; yatırımın en az 2,5 yıl korunması şartı aranacak.

Kapsam ve Esaslar: Mevduat, DİBS, GYO/GSYF payı ve BES yatırımlarını kapsar; istisnai vatandaşlık sayılmaz.

BAKAN PROF. DR. ÖMER BOLAT – OTOMOTİV VE AB DİPLOMASİ

Made in EU Tepkisi: Türkiye'nin Sanayi Hızlandırma Yasası dışında bırakılması Gümrük Birliği ve tedarik zincirlerine aykırıdır.

Ford Otosan Üretim Gücü: Türkiye otomotiv üretiminin 1/3'ünü, ihracatının %37'sini sağlar; üretiminin %88'i ihraç edilir.

AB Hibrit Kota Açığı: AB ithalat artışı Çin kaynaklıdır (+%214); Türkiye'ye kısıtlama uygulanması kabul edilemez.

Yıl	Türkiye İhracat Öngörüsü	AB Önerilen Kota	Sınır Dışı Kalan Araç
2027	289.000 adet	243.000 adet	46.000 adet
2028	395.000 adet	257.000 adet	138.000 adet

PİYASA GÖSTERGELERİ VE TCMB REZERVLERİ

TCMB Rezerv Durumu:
Brüt Rezervler: **159 milyar USD** (99,7 milyar USD Altın, 59,3 milyar USD Döviz). Swap hariç net: **28,5 milyar USD**.

Ülke Risk Primi (CDS):
Türkiye CDS son seviyesi 262 puan olarak gerçekleşti.

Gösterge Tahvil Faizleri:
2 Yıllık: %39,67 | 5 Yıllık: %39,35 | 10 Yıllık: %36,29

Türkiye Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 23 Kasım Haftası

Büyüme ve Sanayi Göstergeleri

%2,3

2026 2. Çeyrek Büyümesi

Yıllık büyümenin ilk yarı gerçekleşmesi %2,5; 2026 OVP hedefi %3,3 ve Piyasa beklentisi %2,9'dur.

Büyümeye Talebin Katkısı Dengeli

2. çeyrekte tüketim talebi büyümeye +%2,1, dış talep ise +%0,6 katkı sağlamıştır.

47,3

İmalat PMI 47,3 Seviyesine Geriledi

İmalat sektöründeki daralma 31'inci ayına ulaşırken ihracat pazarları iklim endeksi 52,5'e düştü.

Sanayi Üretiminde Daralma Sürüyor

Üretim yıllık %1,9 gerilerken, Kasım Kapasite Kullanım Oranı %74,1 ile uzun vadeli ortalamanın (%76) altında kaldı.

İç Talep ve Güven Endeksleri

Tüketim Harcamalarında Yavaşlama

Konut satışları %7,9 ve taşıt %4 azalırken; beyaz eşya satışları %18 artış gösterdi.

86,8

Tüketici Güven Endeksi 86,8

Kasım ayında %2,4 artarak dokuz ayın en düşük seviyesinden kısmi toparlanma kaydetti.

101,3

Reel Kesim Güveni 101,3

Aylık 0,2 puan artan endeks, 100 eşik değerinin üzerindeki iyimser seyrini korudu.

Enflasyon ve Para Politikası

%29,77

Ekim TÜFE %29,77 Gerçekleşti

Ekim ayı TÜFE %2,58 (yıllık %29,77), ÜFE ise %1,65 (yıllık %27,41) oldu.

TCMB Politika Faizi %36

TCMB Ekim'de 100 baz puan indirime gitti; Piyasa 10 Aralık'ta 100 baz puan daha indirim bekliyor.

2026 Yıl Sonu TÜFE Tahmini %29,5

TCMB 2026 sonu tahminini %29,5'e, 2027'yi %21'e, 2028'i ise %13,5'e revize etti.

12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentilerinin Sektörlere Göre Dağılımı

Kesim	12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi
Piyasa Katılımcıları	%24,04
Reel Sektör	%31,70
Hanehalkı	%43,24

Dış Denge ve Bütçe Performansı

Cari Denge 3 Aydır Fazla Veriyor

Son veri 2,7 milyar USD fazla verdi; 12 aylık kümülatif açık 39,2 milyar USD (GSYH'ye oranı -%2,3).

27,9 Milyar USD

Çekirdek Cari Fazla 27,9 Milyar USD

Altın ve enerji hariç cari denge Eylül'de 7,34 milyar USD, 12 aylık kümülatifte 27,9 milyar USD fazla verdi.

481 Milyar TL

Son Ay Bütçe Açığı 481 Milyar TL

12 aylık kümülatif bütçe açığının GSYH'ye oranı %3,7 (deprem harcamaları hariç %2,6) gerçekleşti.

İşgücü Piyasası ve Sermaye Hareketleri

%8,1

Mevsimsel İşsizlik Oranı %8,1

III. çeyrekte işsizlik %8,1 olurken, istihdamın %60,3'ü hizmetler, %19,3'ü sanayi sektöründedir.

Yabancı Yatırımcı Net Alımda

13 Kasım haftasında hissede 246,8 milyon USD, tahvilde 97,6 milyon USD net alım yapıldı.

Yabancı Payları Geriledi

Yabancıların hisse senedi payı %38,45'e, DİBS stoku içindeki payı ise %6,35 seviyesine geriledi.

Türkiye Uluslararası Kredi Notları ve Görünümleri

Derecelendirme Kuruluşu	Kredi Notu	Görünüm
Fitch	BB-	Durağan
S&P	BB-	Durağan
Moody's	Ba3	Durağan

Bankacılık Sektörü: Güncel Göstergeler – 23 Kasım Haftası (13 Kasım Verileri)

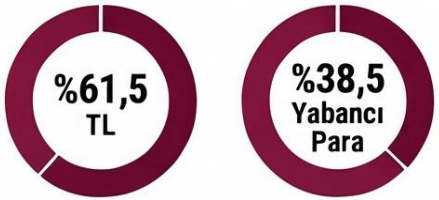
Bilanço Büyüklükleri ve Mevduat Yapısı

Toplam Aktif Büyüklüğü
13 Kasım 2026 itibarıyla **58.438** milyar TL

Kredi ve Mevduat Hacmi
Toplam krediler 29.294 milyar TL, mevduat 33.318 milyar TL

Yasal Öz Kaynaklar
6.218 milyar TL

Mevduatın Para Cinsi Dağılımı



Yatırım Fonlarında Dolarizasyon



Kasım 2026: **%40,9**

Takipteki Alacak Oranları (NPL)



Genel Takipteki Alacak Oranı
Kasım 2026: **%3,3**

Segment Bazında NPL Oranları (Artan Sırayla)

Segment / Kredi Türü	NPL Oranı (%)
Kurumsal Krediler	%1,7
Ticari Krediler (Toplam)	%2,6
KOBİ Kredileri	%4,3
Bireysel Krediler (Toplam)	%5,5
Kredi Kartları	%5,8
İhtiyaç Kredileri	%6,6

Kredi Büyümesi ve Sektörel Dağılım

Toplam Kredi Büyümesi
Yıl sonuna göre **%28,1**, yıllıklandırılmış olarak **%31,7** arttı.

TL ve YP Kredi Büyüme Oranları



YP Kredilerde Dolar Bazlı Artış
Yıl sonuna göre %4,9, yıllık %5,5 büyüdü.

Kredi Segmenti Değişim ve Büyüme

Kredi Segmenti	Yıl Sonuna Göre Değişim (%)	Yıllıklandırılmış Büyüme (%)
Ticari Krediler	%28,1	%31,8
Kurumsal Krediler	%27,9	%31,6
KOBİ Kredileri	%28,4	%32,1
Bireysel Krediler	%27,9	%31,6

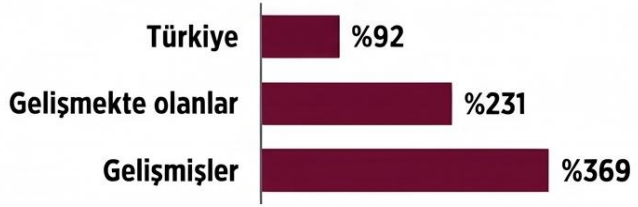
Ticari ve Bireysel Kredi Kırılımı



Sektörel Dağılım
- **İmalat Sanayinin Payı Geriledi**
  Eylül 2026: %31,8 pay düştü
- **Ticaret, İnşaat ve Turizm Yükselişte**
  Ticaret %17,0, inşaat %9,8, tarım/ormancılık %7,4; inşaat, ticaret ve turizm payını artırdı

Borçluluk, Konkordato ve Çek Göstergeleri

Küresel Borçluluk Karşılaştırması (GSYH'ye Oran)



Konkordato Başvuruları
2025: 2.948 -> Ekim 2026: **1.738**

Riskli ve Kırılgan Sektörler
İnşaat ve tekstil öne çıkarken; gıda, tarım ve sanayi kırılgan.

Karşılıksız Çekte Zirve Seviye
(Karşılıksız çeklerin ibraz edilen çeklere oranı)

Adet Bazında: **%3,2** (Ekim)
Tutar Bazında: **%4,2** (Ekim)

Çek Oranlarının Geçmiş Trendi
10 Aylık Ortalama:
Adet **%2,4**, Tutar **%3,2**

Eylül:
Adet **%2,7**, Tutar **%3,4**