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: Geçen hafta küresel borsalarda, teknoloji şirketleriyle ilgili gelişmeler, Fed'in para politikasına ilişkin beklentiler ve jeopolitik gelişmelerin etkileri takip edilirken, teknoloji devi Nvidia'nın CEO'su Jensen Huang'ın istifasının ardından artan endişelerin küresel yapay zeka sektörüne etkilerinin sınırlı kalabileceğine ilişkin öne çıkan değerlendirmeler ve petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle yükseliş ağırlıklı seyir gözlendi. Yatırımcıların yapay zeka talebinin artacağına yönelik iyimserliğinin devam etmesi borsalardaki yükselişte belirleyici oldu. Bu kapsamda Nvidia'nın CEO'sunun istifasının ardından şirketin geleceğine yönelik artan endişelerle şirketin hisse fiyatının geçen haftayı %12,7 düşüşle tamamlamasına karşın küresel borsaların bu olumsuz haber akışından etkilenmediği görüldü. Ayrıca ABD'li teknoloji şirketi CoreWeave'in bilanço sonuçlarının beklentilerden iyi gelmesi ve Claude yapay zeka modellerinin geliştiricisi Anthropic'in Wall Street'in en büyük halka arzlarından birini gerçekleştirerek 64,4 milyar USD'ye ulaşacak kaynak sağlamayı hedeflemesi de teknoloji şirketlerine yönelik risk iştahını destekledi.

Ayrıca ABD'de açıklanan ekim ayı manşet ve çekirdek TÜFE verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi ve ÜFE verilerinin beklentilerin altında gelmekle birlikte fiyat baskılarının sürdüğüne işaret etmesi, Fed'e yönelik faiz artırım beklentilerini güçlendirdi. Bunun yanında, Fed üyelerinin şahin açıklamalarıyla faizlerin uzun süre yüksek kalacağı beklentisi ve yüksek seyreden enerji fiyatları, ABD dolarını ve tahvil faizlerini desteklerken kıymetli metaller üzerindeki satış baskısı yoğunlaştı. Bu kapsamda, geçen hafta ABD 10 yıllık Hazine tahvili faizi 29 baz puanlık artışla %5,15 seviyesine yükselirken, dolar endeksi ise haftayı %1,1 artışla 103,4 ile 19 ayın en yüksek seviyesinden kapattı. Altının ons fiyatı ise 3.853 USD ile son bir yılın en düşük seviyesini test ederken, haftayı %4,6 oranında düşüşle 3.884 USD seviyesinden sonlandırdı. Brent petrolün varil fiyatı ise, geçen hafta devam eden Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklere karşın bölgede petrol arzının toparlanma kaydetmesiyle %2,5 gerileyerek 95,8 USD seviyesinden kapattı.

ABD borsalarında bu gelişmelerle birlikte geçen hafta Dow Jones endeksi %2,07 artış, S&P 500 endeksi %2,51 artış ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi ise %2,27 artışla kapattı.

Avrupa borsalarında, geçen hafta şirketlerin açıkladığı güçlü bilanço sonuçları ve petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle pozitif seyir gözlendi. Almanya'da ekim ayı TÜFE verisi aylık bazda %0,2 gerilerken, yıllık bazda %3,3'ten %2,8'e kısmen geriledi. İngiltere'de ise yılın üçüncü çeyreğinde GSYH bir önceki çeyreğe göre %0,7 büyüme kaydederek 2024'ün birinci çeyreğinden bu yana en güçlü performansa işaret ederken, yıllık bazda büyüme de %1,9 artışla beklentileri karşıladı. İngiltere ekonomisinin üçüncü çeyrek büyümesinde özellikle yapay zeka ve tüketici harcamaları belirleyici oldu. Bu gelişmelerle birlikte haftalık bazda Almanya'da DAX 40 endeksi %3,60 artış, Fransa'da CAC 40 endeksi %2,82 artış, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %3,60 artış ve İngiltere'de FTSE 100 endeksi %2,14 artışla kapattı.

Asya borsalarında ise, Japonya ve Güney Kore tarafında sert yükselişler gözlenmesine karşın Nvidia'nın yönetimindeki değişikliğin şirketle iş ilişkisi olan Çinli teknoloji şirketleri üzerindeki belirsizlikleri artıracağına yönelik değerlendirmelerle Çin ve Hong Kong borsaları negatif ayrıştı. Özellikle, Nvidia'ya ilişkin artan belirsizliklerin ardından Japon ve Güney Koreli teknoloji şirketlerinin küresel çip tedarikinde fırsatlar yakalayabileceklerine yönelik beklentilerin söz konusu şirketlerin hisselerinin fiyatlarını desteklediği görüldü. Ayrıca Çin'de açıklanan ekim ayına ilişkin TÜFE ve ÜFE verileri, ülkedeki zayıf iç talep ve artan sanayi maliyetleri arasında devam eden ayrışmayı teyit etti. Bu gelişmelerle birlikte, haftalık bazda Japonya'da Nikkei endeksi %6,46 artış ve Güney Kore'de Kospi endeksi %4,56 artışla kapatırken, Hong Kong'da Hang Seng endeksi %3,45 düşüş ve Çin'de Şanghay endeksi %0,41 düşüşle tamamladı.

ABD'de ekim ayı ÜFE verileri takip edildi. **Manşet ÜFE** aylık bazda eylül ayında %1,4 artışın ardından ekim ayında %0,3 artış sergileyerek beklentilerin (%0,4) altında kaydedildi. **Yıllık bazda manşet ÜFE** ekim ayında %6,3'ten %6,5 seviyesine yükselmekle beklentilerin (%6,6) hafif altında kaydedildi, bunun yanında Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.

- Detaylara bakıldığında, ekim ayında manşet ÜFE'de aylık bazdaki artışta, özellikle **gıda fiyatlarındaki artış** (%1,1 artıştan %1,3 artışa) ve **hizmet grubu kalemlerinden ulaştırma ile depolama hizmetleri fiyatlarındaki artış** (%3,4 artıştan %2 artışa) belirleyici oldu. Buna karşın, **enerji ürünleri fiyatlarının düşüşe geçmesi** (%10 artıştan %0,1 düşüşe) ve **ticaret hizmetleri fiyatlarının düşüşe geçmesi** (%2,1 artıştan %0,2 düşüşe) ise aylık manşet ÜFE'deki artışı sınırlandırdı. Hizmet grubu kalemlerinden, **diğer hizmet fiyatları** ise sınırlı artış (%0,2) kaydederek aylık manşet ÜFE'nin altında gerçekleşti.

Tüm Çalışmalar (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin Bağlantıyı Tıklayınız

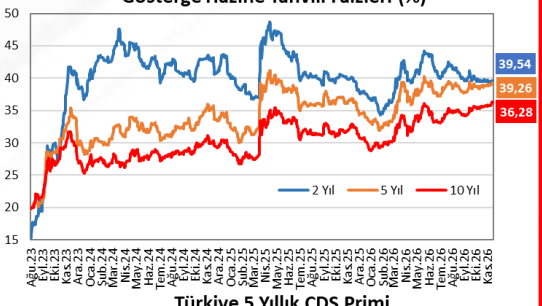
Tüm Çalışmalara Erişim Linki

	06.11.2026	13.11.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	11.483	11.843	3,14%
TR 5 Yıllık CDS Primi	248	236	-12 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	39,49%	39,54%	5 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	35,79%	36,28%	49 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,51%	4,84%	33 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,86%	5,14%	28 bps

	06.11.2026	13.11.2026	Değişim
USD/TL	50,1497	50,3598	0,42%
EUR/TL	55,9304	55,5458	-0,69%
EUR/USD	1,1143	1,1023	-1,08%
Dolar Endeksi (DXY)	102,3	103,4	1,09%
Altın (USD / Ons)	4.071	3.884	-4,58%
Gümüş (USD / Ons)	51,9	48,7	-6,11%
Platin (USD / Ons)	1.539	1.493	-2,98%
Brent Petrol (USD / Varil)	98,32	95,84	-2,52%

Dünya Borsaları	06.11.2026	13.11.2026	Değişim
NASDAQ	24.579	25.136	2,27%
Dow Jones	51.286	52.348	2,07%
S&P 500	7.377	7.562	2,51%
Euro Stoxx 600	648	664	2,44%
Nikkei	57.435	61.142	6,46%
Shenzhen CSI 300	4.054	4.016	-0,94%
Shanghai	3.649	3.634	-0,41%
Hang Seng	24.482	23.638	-3,45%

Gösterge Hazine Tahvili Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



- **Gıda ve enerji ürünlerini dışlayan çekirdek ÜFE**, **aylık bazda** eylül ayında %0,8 artışın ardından ekim ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,3 artış kaydetti. **Yıllık bazda çekirdek ÜFE** ekim ayında bir önceki aya benzer şekilde ve beklentilerle uyumlu olarak %5 seviyesinde gerçekleşti ve Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde bu yılın üçüncü çeyreğine ilişkin revize GSYH büyüme verileri takip edildi. **Euro Bölgesi'nde GSYH**, **çeyreklik bazda (bir önceki çeyreğe göre)** bu yılın ikinci çeyreğinde %0,6 büyümenin ardından üçüncü çeyrekte yapay zeka, savunma ve altyapıya yönelik yoğun harcamaların desteğiyle öncü verilerle uyumlu olarak %0,4 büyüme sergiledi. **Yıllık bazda (geçen yılın aynı çeyreğine göre)** ise üçüncü çeyrekte %1,2 büyümenin ardından üçüncü çeyrekte %1,3 büyüme kaydetti ve 2025 yılı ikinci çeyreğinden bu yana en güçlü büyümeye işaret etti.

Yurt içinde ise, **TCMB tarafından eylül ayı cari işlemler dengesi verisi yayımlandı.** Eylül ayında **aylık bazda cari denge** piyasa beklentilerine yakın **2,72 milyar USD seviyesinde fazla** verdi ve böylece son üç ayda fazla vermiş oldu, beklentiler ise aylık 2,75 milyar USD seviyesinde fazla verilmesi yönündeydi. Bu kapsamda aylık bazda bir önceki yılın aynı ayına göre cari fazlada belirgin toparlanma görülüyor. Eylül ayında bir önceki seneye göre **birincil gelir dengesindeki açığın artışına ve ikinci gelir dengesinin fazladan açığa yönelmesine karşın net hizmetler gelirinin artması ve dış ticaret açığının daralmasının sonucunda cari denge bir önceki seneye göre daha yüksek seviyede fazla verdi.**

- **12 aylık kümülatif cari açık** ağustos ayındaki 41,3 milyar USD'den **eylül ayında 39,2 milyar USD'ye kısmen gerileyerek son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedilirken, cari açık/GSYH oranı ise %2,4'ten %2,3 seviyesine hafif geriledi** (Kümülatif GSYH verisi olarak 2026 yılı 2. çeyrek gerçekleşme baz alındı). Böylece cari açık/GSYH oranı dört aylık yükselişin ardından hafif düşüş kaydetti. Bunun yanında cari açık/GSYH oranı, uzun dönem ortalamasının altında kalmayı sürdürdü.

- Eylül ayında cari denge bir önceki yılın aynı ayına göre daha yüksek seviyede fazla verirken, yabancı sermaye çıkışının yüksek seviyede olmasıyla rezervlerde 10 milyar USD'lik düşüş kaydedildi. Net hata ve noksan kalemi ise yaklaşık 0,96 milyar USD ile giriş yönünde gerçekleşerek rezervler üzerinde sınırlı olumlu etkide bulundu. **Rezervler aylık bazda ağustostaki 7,14 milyar USD'lik artış sonrası eylül ayında 10 milyar USD seviyesinde düşüş kaydetti.** Bu kapsamda, aylık bazda cari fazla verilirken doğrudan yatırımlardaki girişe karşın portföy yatırımları, finansal türevler ve diğer yatırımlar kalemlerindeki çıkışlarla birlikte rezervlerde düşüş gözlendi. Eylül ayında doğrudan yatırımlarda 859 milyon USD'lik net girişe karşın portföy yatırımlarında 7,73 milyar USD'lik net çıkış, finansal türevler kaleminde 482 milyon USD'lik net çıkış ve diğer yatırımlarda 6,35 milyar USD'lik net çıkış görüldü.

TCMB tarafından kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı. Anket'te, **katılımcıların cari yıl sonuna ve gelecek dönemlere ilişkin (5 yıl sonrasına ilişkin hariç) tüm enflasyon beklentilerinde yükseliş kaydedildi.**

- **Yıllık bazda TÜFE,** 2025 yılını %30,89 seviyesinde kapatmıştı. Anket katılımcılarının **2026 yıl sonu TÜFE beklentisinin, son dönemde Orta Doğu kaynaklı devam eden jeopolitik risklerle ve ABD ve İran arasındaki müzakerelere ilişkin belirsizliklerle yüksek seviyelerdeki seyrini sürdüren petrol ve doğal gaz fiyatlarının etkisi ile %29,63'ten %30,04 seviyesine yükseldiği** görüldü. Öte yandan TCMB, bu yılın dördüncü Enflasyon Raporu'nda 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %28'den %29,5 seviyesine, 2027 yıl sonu tahminini %15'ten %21 seviyesine ve 2028 yıl sonu tahminini ise %9'dan %13,5 seviyesine yükseltmişti. Hükümet tarafından eylül ayının ilk haftasında yayımlanan OVP'de ise 2026 yıl sonu enflasyon tahmini %16'dan %28,4'e revize edilmişti. Bu kapsamda piyasa katılımcıları beklentisi TCMB'nin Enflasyon Raporu'ndaki ve OVP'deki bu yıla ilişkin tahminlerinin üzerinde bulunmaya devam ediyor.

- **12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi** ise **%23,89**'dan **%24,04 seviyesine yükselirken,** orta vadeli TÜFE beklentilerinden **24 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi** ise **%17,94'ten %18,02 seviyesine kısmen yukarı yönlü revize edildi.**

- Piyasa Katılımcıları Anketi'nde **bu yıla ve gelecek yıla ilişkin GSYH büyüme tahmininin hafif aşağı yönlü revize edildiği gözlenmekte. GSYH büyüme tahmini cari yıl için %2,92 seviyesinden %2,88 seviyesine çekildi.** Bununla birlikte **gelecek yıla ilişkin büyüme tahmininin ise %3,88'den %3,85 seviyesine hafif aşağı yönlü revize edildiği** görüldü.

- Katılımcıların **politika faizi beklentilerine** bakıldığında ise, **aralık ayı toplantısında (ilk toplantı) faiz oranında %35 seviyesi ile ortalama 100 baz puanlık indirim beklentisi oluştuğu gözlenirken, ocak ayı toplantısında (ikinci toplantı) da %34,30 seviyesi ile ortalama 70 baz puanlık indirim beklentisi oluştuğu görülmekte**. **Mart ayı toplantısında (üçüncü toplantı) ise politika faizinde %33,37 seviyesi ile ortalama 93 baz puanlık indirim beklentisi oluştuğu gözlenmekte**.

- **Cari açık tahminlerinde** anket katılımcılarının bu yıla ilişkin cari açık tahmini 48,5 milyar USD'den 46,1 milyar USD'ye çekildiği, gelecek yıla ilişkin tahminin ise 43,8 milyar USD'den 43,9 milyar USD seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilmekle birlikte yataya yakın seyrettiği görüldü.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında** pazartesi günü **Fed Başkanı Warsh'un konuşması, kasım ayı New York Fed Empire State imalat endeksi,** salı günü **ekim ayı perakende satışlar, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri** ve **Nvidia'nın üçüncü çeyrek bilanço sonuçları,** çarşamba günü **Fed'in ekim ayı FOMC toplantısı tutanakları,** perşembe günü **haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, ABD Başkanı Trump, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ve Çin Devlet Başkanı Jinping'in Çin'in Shenzhen kentinde düzenlenecek Asya-Pasifik Ekonomik İşbirliği (APEC) zirvesinde görüşmeleri** ve **yapay zeka şirketi Anthropic'in halka arzı** ve cuma günü k**asım ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verisi** takip edilecek. **Avrupa tarafında,** salı günü **Almanya'da kasım ayı ZEW endeksleri,** çarşamba günü **Euro Bölgesi'nde ekim ayı nihai TÜFE verileri** ve **İngiltere'de ekim ayı TÜFE verileri** ve cuma günü **Euro Bölgesi'nde kasım ayı tüketici güveni öncü verisi** izlenecek. **Asya tarafında,** cuma günü **Çin Merkez Bankası'nın faiz kararı** takip edilecek.

ABD tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- **ABD Merkez Bankası (Fed),** ekim ayı toplantısında ise federal fonlama faiz aralığını beklentilerle uyumlu olarak %3,75-%4,00 bandında sabit tutmuştu. Faizlerin sabit tutulması kararı, 2'ye karşı 10 oyla alınırken, üyelerden Cook ve Hammack, faizlerin 25 baz puan artırılması yönünde oy kullanarak karara muhalif kalmıştı. Karar metninde, ekonomik aktivitenin güçlü bir hızda büyümeye devam ettiği ve yurt içi harcamaların dirençli seyrini koruduğu belirtilirken, işsizlik oranının pek değişmediği ve enflasyonun yüksek kalmaya devam ettiği vurgulanmıştı. Daha fazla bilginin birikmesinin, komitenin enflasyonun %2'lik hedefe zamanında dönmesini sağlamak için uygun politika duruşunu belirlemesine yardımcı olacağı belirtilmişti. **Fed Başkanı Warsh,** ekonomik büyümenin güçlendiğini ve enflasyonun yüksek seviyelerde kalmaya devam ettiğini belirterek, fiyat istikrarını sağlamanın öncelikleri olduğunu ve para politikası kararlarının gelecek ekonomik veriler doğrultusunda şekilleneceğini ifade etmişti. Ayrıca Warsh, Fed'in toplantı düzenine ilişkin planlanan değişiklikleri de açıklayarak, gelecek yıldan itibaren toplantı takviminin yeniden düzenleneceğini belirtmişti. Yılda sekiz toplantı yapılmasının makul olduğunu belirten Warsh, **2027 yılında bir toplantının daha kapsamlı para politikası değerlendirmelerine ayrılacağını ve bu toplantıda oylama olmayacağını** söylemişti. Warsh, **2028 yılında ise oylama olmayacak iki strateji toplantısı düzenlenmesinin planlandığını** belirtmişti.

- **New York Fed Empire State imalat endeksi,** ekim ayında yeni siparişler ve sevkiyatlardaki güçlü artışların etkisiyle 7,6 seviyesinden 25,5 seviyesine yükselerek beklentilerin (12) belirgin şekilde üzerinde kaydedilmişti ve imalat sektöründe Aralık 2021'den bu yana kaydedilen en güçlü iyileşmeye işaret etmişti. Ayrıca firmalar, fiyat baskılarının yüksek seyretmeye devam ettiğini belirtirken, girdi fiyatları endeksi son dört yılın zirvesinden kısmen gerilemişti.

- **Sanayi üretimi** aylık bazda ağustosta %0,1 oranında sınırlı artışın ardından eylül ayında %0,7 artış sergileyerek beklentilerin (%0,4 artış) üzerinde hızlanma kaydetmişti. Böylece, aylık bazda sanayi üretimi son beş ayın en güçlü performansını sergilemişti. **Kapasite kullanım oranı** da, eylül ayında %76,4'ten %76,9 seviyesine yükselerek beklentilerin (%76,5) üzerinde kaydedilmişti ve Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı.

- **Manşet perakende satışlar** aylık bazda ağustosta %1,3 artışın ardından eylül ayında %0,8 artış sergileyerek beklentilerin (%0,3 artış) üzerinde kaydedilmişti. Böylece manşet perakende satışlar güçlü seyrini sürdürmüştü. Detaylara bakıldığında, aylık bazda en güçlü artış benzin istasyonları satışlarında, yani akaryakıt satışlarında (%6,4) gözlenmişti. GSYH büyümesinin hesaplanmasında dikkate alınan otomobil, benzin, gıda ve inşaat malzemeleri hariç **çekirdek perakende satışlar** ise ağustosta %1,2 artışın ardından eylül ayında %0,1 oranında sınırlı artış kaydetmişti ve beklentilerin (%0,3 artış) altında gerçekleşmişti. Çekirdek perakende satışların aylık bazda oldukça sınırlı artış kaydetmesi, iç talepte genele yaygın toparlanma olmadığına işaret etmişti.

- **Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi kasım ayı öncü verisi**, 48'den 51'e yükselmekle birlikte beklentilerin (48) üzerinde kaydedilmişti ve son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti. Kasımda mevcut koşullar endeksi 46,7'dan 51 seviyesine yükselirken, beklentiler endeksi 48,8'den 50,9 seviyesine yükselmişti. Düşük ve orta gelirli hane halkları arasında güven artarken, hisse senedi piyasalarındaki çalkantılı bir dönemde en büyük hisse senedi portföylerine sahip tüketiciler arasındaki güven ise %5 oranında düşmüştü. Ayrıca tüketici değerlendirmeleri potansiyel yapay zeka aşırı fiyatlamasına ilişkin artan endişeleri ortaya koyarken, bunlar artan yaşam maliyeti baskılarının yanında ikinci planda kalmıştı. Tüketicilerin yaklaşık %57'si yüksek fiyatlar nedeniyle yaşam standartlarının kötüleştiğini belirtirken; bu oran mayıs ayından bu yana görülen en yüksek seviyeye işaret etmişti. Bunun yanında, tüketicilerin kısa ve uzun vadeli enflasyon beklentileri düşüş kaydetmişti.

Avrupa tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- **Almanya'da** ekim ayında ZEW cari koşullar endeksi toparlanma kaydederken, beklentiler endeksi zayıflama kaydetmişti. **Ekim ayında ZEW cari koşullar endeksi,** -47,1'den -35,9 seviyesine yükselişle birlikte beklentilerin (-44,5) üzerinde gerçekleşerek Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilirken, **ZEW beklentiler endeksi** 34,7'den 28,1 seviyesine gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedilmekle birlikte beklentilerin (30) üzerinde gerçekleşmişti. Özellikle beklentiler endeksindeki düşüş, ülkede mali teşvikler ve ihracatı artırmaya yönelik önlemlerle desteklenmeye devam etmesi beklenen toparlanmanın gücüne dair endişelerin yeniden arttığını yansıtmıştı. Beklentiler endeksi, Almanya ekonomisinin durgunluktan yavaş yavaş çıktığını, ancak yüksek enerji fiyatlarının hanehalkı satın alma gücünü baskılaması, üretim maliyetlerini artırması ve enflasyonu yüksek tutması nedeniyle toparlanmanın kırılganlığını koruduğuna işaret etmişti.

- **Euro Bölgesi'nde aylık bazda manşet TÜFE,** eylül ayında %0,6 artışın ardından ekim ayında öncü verilere göre beklentilerle uyumlu olarak %0,4 artış kaydetmişti. **Yıllık bazda manşet TÜFE**, ekim ayında %3,8'den beklentilerle uyumlu olarak %4 seviyesine yükselmişti ve Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmişti. Orta Doğu'da süregelen çatışmaların etkisiyle enerji fiyatlarında yaşanan sert artışın etkilerinin görüldüğü manşet enflasyon, ECB'nin %2'lik hedefinin oldukça üzerinde seyretmeye devam etmişti. Enerji enflasyonu ekim ayında %18,9'dan %20,8'e çıkarak Aralık 2022'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti. **Çekirdek TÜFE** ise, yıllık bazda ekim ayında bir önceki aya benzer şekilde %2,5 seviyesinde kaydedilmişti.

- **İngiltere'de manşet TÜFE** aylık bazda ağustos ayında %0,5 artışın ardından eylül ayında %0,4 oranında artış kaydederek beklentilerin (%0,3) üzerinde gerçekleşmişti. Yıllık bazda manşet TÜFE ise, eylül ayında %3,1'den %3,5 seviyesine yükselerek beklentilerin (%3,4) üzerinde kaydedilmişti ve Ekim 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı. **Çekirdek TÜFE** ise aylık bazda ağustosta %0,3 oranında artışın ardından eylül ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,2 artış kaydetmişti. Yıllık bazda çekirdek TÜFE ise eylül ayında beklentilerle uyumlu olarak %2,6'dan %2,8 seviyesine yükselmişti ve mart ayından bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti. Böylece, İngiltere'de yıllık bazda manşet ve çekirdek TÜFE verileri, BoE'nin %2 seviyesindeki hedefinin üzerinde kalmaya devam etmişti.

- **Euro Bölgesi'nde ekim ayı tüketici güveni verisi,** artan jeopolitik riskler ve özellikle Fransa'daki siyasi belirsizlikler ile enflasyon endişelerinin etkisiyle -16,8'den -17,9 seviyesine gerilemişti ve mayıs ayından bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti.

Yurt içinde ise, pazartesi günü **ekim ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi,** salı günü **ekim ayı konut fiyat endeksi ve konut satışları,** perşembe günü **eylül ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri** ve cuma günü ise **kasım ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri** ile **tüketici güven endeksi verileri** takip edilecek.

- **Bütçe dengesi, eylül ayında 532,2 milyar TL seviyesinde belirgin açık vermişti,** ağustos ayında 12,9 milyar TL seviyesinde sınırlı seviyede fazla verirken, bir önceki yılın aynı ayında ise 309,6 milyar TL seviyesinde açık vermişti. Bu kapsamda, bütçe dengesi bir önceki aya göre belirgin bozulmaya işaret ederken, geçen yılın aynı dönemine göre de bozulmaya işaret etmişti. **12 aylık kümülatif bütçe açığı** ise 2026 yılı Ağustos ayındaki 2,20 trilyon TL'den **2026 yılı Eylül ayı itibarıyla 2,42 trilyon TL seviyesine yükselmişti**. **12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH oranı,** 2026 yılı Ağustos ayında %3 seviyesinde kaydedilmesinin ardından **2026 yılı Eylül ayında %3,3 seviyesine yükselirken, 2024 yılı Aralık ayındaki %4,7 seviyesine göre belirgin iyileşmeye işaret etmişti, 2025 yılı Aralık ayındaki %2,8 seviyesine göre ise kısmen yükselişe işaret etmişti. 12 aylık kümülatif deprem harcamaları hariç bütçe açığı/GSYH oranı** 2026 yılı Ağustos ayında %,2 seviyesinde kaydedilmesinin ardından **2026 yılı Eylül ayında %2,3 seviyesine hafif yükselirken, 2024 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine göre iyileşmeye işaret etmişti, 2025 yılı Aralık ayındaki %2,1 seviyesine göre ise hafif bozulma göstermişti,** bununla birlikte AB'nin %3 seviyesindeki Maastricht kriterinin altında kalmayı sürdürerek mali disiplinin devam ettiğine işaret etmişti.

- **Toplam konut satışları** aylık bazda ağustos ayında %3,1 artışın ardından eylül ayında %11,8 artış kaydederken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %9,3 oranında düşüş sergileyerek 142.390 adet seviyesinde gerçekleşmişti ve son dokuz ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti. Bununla birlikte eylül ayında konut satışları, tarihsel ortalamanın da üzerinde kaydedilmişti. Nitekim 2025 yılı genelinde konut satışları aylık ortalama yaklaşık 147 bin, tarihsel ortalama olarak ise 122 bin adet seviyesinde gerçekleşmişti.

- **Konut fiyat endeksinin** aylık artış hızı eylül ayında %0,83'ten %1,22'ye hızlanırken, yıllık artış hızı ise %22,90'dan %22,34 seviyesine gerileyerek Mayıs 2020'den bu yanaki en düşük seviyede kaydedilmişti. Konut fiyatları reel olarak ise eylül ayında yıllık %5,7 oranında gerilemişti ve böylece konut fiyatlarında Kasım 2025 hariç tutulduğunda son 32 aylık dönemde nominal yıllık değişim yıllık enflasyonun altında kalmaya devam etmişti.

- **Tüketici güven endeksi verisi**, eylül aylık bazda %1,3 oranında artışın ardından, ekim ayında %7,7 oranında sert düşüşle 91,9'dan 84,8 seviyesine gerileyerek altıdır süren toparlanmayı sonlandırmıştı. Böylece endeks ekim ayında son dokuz ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti.

- **Ekim ayında aylık bazda mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi** 1,4 puanlık düşüşle 102,5 seviyesinden 101,1 seviyesine gerileyerek son beş ayın en düşük seviyesinde kaydedilirken, 100 iyimserlik eşik seviyesinin üzerindeki seyrini sürdürmüştü. **Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı** ise ekim ayında 0,2 puanlık yükselişle %74,1'den %74,3 seviyesine yükselmişti ve son dört ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti. Bunun yanında, kapasite kullanım oranı ekim ayı itibarıyla uzun vadeli ortalamasının (%76) altındaki seyrini sürdürmüştü.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülkeler	Saat (TSİ)	Ekonomik Veriler ve Gelişmeler	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
16 Kasım Pazartesi	Türkiye	11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Ekim)		-	-532,2
	Japonya	02:50	GSYH Büyüme (Öncü Veri, Çeyreklik, Üçüncü Çeyrek)	0,0%	0,1%	0,4%
		02:50	GSYH Büyüme (Öncü Veri, Yıllıklandırılmış Çeyreklik, Üçüncü Çeyrek)	-0,1%	0,2%	1,7%
	Çin	05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ekim)	4,8%	5,3%	5,5%
		05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Ekim)	0,4%	0,8%	1,1%
		05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Ekim)	-8,1%	-7,0%	-7,2%
		05:00	İşsizlik Oranı (Ekim)	5,1%	5,2%	5,2%
	ABD	16:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Kasım)		18,0	25,5
17 Kasım Salı	Türkiye	10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Ekim)		-	22,3%
		10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Ekim)		-	-9,3%
	Almanya	13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Kasım)		28,5	28,1
		13:00	ZEW Cari Koşullar Endeksi (Kasım)		-35,3	-35,9
	ABD	16:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Ekim)		0,2%	0,8%
		17:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Ekim)		0,1%	0,7%
		17:15	Kapasite Kullanım Oranı (Ekim)		76,8%	76,9%
18 Kasım Çarşamba	İngiltere	10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)		3,6%	3,5%
	Euro Bölgesi	13:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Ekim)		4,0%	3,8%
	ABD	22:00	Fed FOMC Toplantı Tutanaklarının Yayımlanması		○	-
19 Kasım Perşembe	Türkiye	10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Eylül)		-	-
	ABD	16:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 14 Kasım)		198	200
20 Kasım Cuma	Türkiye	10:00	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)		-	84,8
		10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış, Kasım)		-	101,1
		10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Kasım)		-	74,3%
	Çin	04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Kasım)		3,00%	3,00%
		04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Kasım)		3,50%	3,50%
	Euro Bölgesi	18:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Kasım)		-18,0	-17,9
	ABD	18:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Kasım)		51,0	48,0