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, Çin Devlet Başkanı Jinping ve Rusya Devlet Başkanı Putin, Çin'in Shenzhen kentinde APEC Zirvesi'nde gerçekleştirilen üçlü görüşmede bir araya gelmelerinin ardından yayımlanan ortak açıklamada, ABD, Çin ve Rusya'nın Birleşmiş Milletler'in küresel sorunlara daha etkin yanıt verebilmesi ve temel görevi uluslararası barış ve güvenliği sağlayabilmesine yönelik BM reformuna bağlı olduğu belirtildi. Ayrıca küresel enerji ürünlerinin arzını artırma konusunda mutabakata varılırken, üç ülkenin rafine edilmiş petrol ürünlerinin üretimini ve tedarikini artırmayı planladığı ve enerji arzındaki istikrarın önemini teyit ettiği vurgulandı. Öte yandan, üç ülkenin nükleer riskleri giderme ve nükleer silahların yayılmasını önleme konusunda diyalog yürüteceği belirtildi.

ABD yönetiminin, Çinli şirketlerin üçüncü ülkeler üzerinden gelişmiş yapay zeka çipleri ve sunucularına uzaktan erişimini sınırlamak için adım atması çip hisselerini baskı altında bıraktı. ABD'nin yeni düzenlemesi, gelişmiş yapay zeka çiplerinin Brezilya, Singapur, Endonezya, Malezya ve Tayland'a yeniden ihracatı için lisans alınmasını zorunlu kılacak. Çin Ticaret Bakanlığı ise, Çin'in Nvidia gibi şirketlerin ürettiği gelişmiş yapay zeka çiplerine erişimini daha da kısıtlamayı amaçlayan yeni ABD düzenlemesine kesinlikle karşı olduğunu belirterek, ABD'nin yeni düzenlemeyi uygulamakta ısrar etmesi halinde Çin'in karşı önlemler alacağını vurguladı.

ABD'li çip devi Nvidia, uzun yıllar şirketi yöneten Huang'ın ayrılığının ardından açıkladığı ilk bilançosunda, Huang'ın geri dönmeyeceğine ve şirketin onsuz da büyümeye devam edebileceğine yönelik mesaj verirken, Nvidia'nın en büyük gelir kaynağı olan veri merkezi biriminin satışları üçüncü çeyrekte iki kattan fazla artışla 107,6 milyar USD'ye ulaştı, toplam geliri %103 artışla 115,8 milyar USD'ye yükselirken, düzeltilmiş hisse başına karı 2,68 USD oldu ve böylece söz konusu bilanço verileri beklentileri aştı. Nvidia, gelecek mali yıl için gelir büyümesi tahminini %70'ten %75'e yükseltirken, dördüncü mali çeyrekte ise satışlarını 125,3 milyar USD'lik beklentilerin üzerinde 130 milyar USD seviyesinde öngördü.

Claude yapay zeka modelinin geliştiricisi Anthropic'in halka arz büyüklüğü 107,3 milyar USD ile rekora ulaşırken, şirket yaklaşık 1,5 trilyon USD değerlemeye ulaştı. Şirketin hisse başına satış fiyatı ilk olarak 83 USD seviyesi ile daha önce öngörülen 70-78 USD aralığının üzerinde gerçekleşti. İlk işlem gününde Anthropic'in hisse fiyatı 111,5 USD'den açılırken, gün içinde en düşük 92,7 USD ve en yüksek 115,1 USD seviyesini gördü.

Anthropic hisselerinin halka arzın ardından ilk işlem gününde %17 yükseliş kaydetmesine karşın kapanış sonrası işlemlerde %5 gerilerken, artan rekabet, yüksek değerleme ve zayıflayan fiyatlama gücünün yapay zeka yatırımlarının sürdürülebilirliğine ilişkin endişeleri artırmasıyla Wall Street endeksleri dün %2'yi aşan düşüşlerle kapattı. Borsalardaki düşüşte, birçok Fed üyesinin, yüksek enflasyon nedeniyle para politikasında daha fazla sıkılaştırmanın gerektiğine işaret etmesi de etkili oldu. ABD vadelileri bu sabah %1'i aşan düşüş sergiliyor, Avrupa vadelileri %1,5'e varan düşüş kaydediyor. Asya tarafında Güney Kore borsasındaki %5,5 düşüş ve Japonya borsasındaki %4,9 düşüş öncülüğünde ekside seyrediyor. Dolar endeksi, Fed'in faiz artışlarına devam edeceğine ilişkin beklentiler, yüksek ABD tahvil faizleri ve Anthropic'in halka arzı kaynaklı talebin etkisiyle üst üste dördüncü haftada yükselişini sürdürerek bu sabah 103,8 seviyesinde seyrediyor.

**Fed Üyesi Waller,** enflasyonun halen yanlış yönde ilerlediğini belirterek, Fed'in aralık ayı toplantısında 50 baz puanlık faiz artışını değerlendirilmesi gerektiğini söyledi. Waller, ABD'de enflasyonun sadece enerji fiyatlarından kaynaklanan geçici bir sorun olmadığını, ekonominin farklı alanlarında gözlendiğini belirtti. Ayrıca Waller, işletmelerin %3 veya daha yüksek fiyat artışlarını tüketicilere yansıtabileceklerine inanmasının, yüksek enflasyonun kalıcı hale gelmesi riskini artırabileceğini ve Fed'in %3 enflasyon oranının kabul edilebilir bir hedef olduğu düşüncesini ortadan kaldırması gerektiğini vurguladı.

**Fed'in ekim ayı FOMC toplantı tutanaklarında,** üyelerin neredeyse tamamının enflasyonu %2'ye indirmek için önümüzdeki aylarda faizlerin yeniden artırılması gerektiğini düşündükleri gözlendi.

**ABD'de Fed'in ekim ayı FOMC toplantı tutanakları yayımlandı.** Fed, ekim ayı toplantısında 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.

- Tutanaklarda, üyelerin neredeyse tamamının enflasyonu %2'ye indirmek için önümüzdeki aylarda faizlerin yeniden artırılması gerektiğini düşündükleri gözlendi.

**Tüm Çalışmalar (Türkçe ve İngilizce)**

Mobil Ulaşım İçin Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin Bağlantıyı Tıklayınız

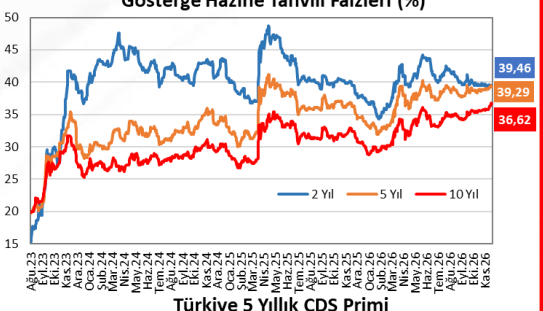
**Tüm Çalışmalara Erişim Linki**

| | 18.11.2026 | 19.11.2026 | Değişim |
|---|---|---|---|
| BIST 100 Endeksi | 11.477 | 11.400 | -0,67% |
| TR 5 Yıllık CDS Primi | 242 | 248 | 6 bps |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | 39,49% | 39,46% | -3 bps |
| 10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | 36,74% | 36,62% | -12 bps |
| ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi | 4,80% | 4,76% | -4 bps |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi | 5,07% | 5,05% | -2 bps |

| | 18.11.2026 | 19.11.2026 | Değişim |
|---|---|---|---|
| USD/TL | 50,4437 | 50,5046 | 0,12% |
| EUR/TL | 55,3986 | 55,5013 | 0,19% |
| EUR/USD | 1,0975 | 1,0967 | -0,07% |
| Dolar Endeksi (DXY) | 103,9 | 103,9 | 0,03% |
| Altın (USD / Ons) | 3.725 | 3.625 | -2,68% |
| Gümüş (USD / Ons) | 45,1 | 42,9 | -4,71% |
| Platin (USD / Ons) | 1.374 | 1.350 | -1,75% |
| Brent Petrol (USD / Varil) | 91,95 | 91,98 | 0,03% |

| Dünya Borsaları | 18.11.2026 | 19.11.2026 | Değişim |
|---|---|---|---|
| NASDAQ | 24.430 | 23.879 | -2,25% |
| Dow Jones | 50.198 | 49.097 | -2,19% |
| S&P 500 | 7.324 | 7.176 | -2,02% |
| Euro Stoxx 600 | 644 | 638 | -0,88% |
| Nikkei | 59.024 | 59.444 | 0,71% |
| Shenzhen CSI 300 | 3.984 | 3.985 | 0,03% |
| Shanghai | 3.588 | 3.578 | -0,28% |
| Hang Seng | 23.295 | 22.842 | -1,95% |

Gösterge Hazine Tahvili Faizleri (%)




Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



- Fed üyelerinin birçoğunun, ekim ayında faizlerin sabit tutulmasını desteklerken, ilave bilgi toplamanın faydalarına dikkati çektikleri görüldü. Faizlerin sabit tutulmasını destekleyen birçok üyenin ise piyasaların aralık ayı ve 2027 yılı için faiz artışı beklentilerini kendi değerlendirmeleriyle uyumlu buldukları gözlendi.

- Birkaç üyenin, ekim ayında faizleri sabit tutma kararının artırma seçeneğine karşı çok az bir farkla öne çıktığını değerlendirdikleri görüldü.

- Mevcut politika duruşunun yeterince sıkı olmadığı değerlendirmesinde bulunan üyelerden birkaçının, daha fazla gecikmenin yüksek enflasyonun kalıcı hale gelmesi veya ileride daha büyük ve daha sarsıcı bir sıkılaştırmayı zorunlu kılması riskini doğurduğu uyarısında bulundukları gözlendi.

- Ayrıca birkaç üyenin, gelen enflasyon verilerinin olumsuz olması halinde bir sonraki toplantıda 25 baz puandan daha fazla bir artışın değerlendirilebileceğini belirttikleri görüldü.

**ABD'de New York Fed Empire State imalat endeksi,** kasım ayında yeni siparişler ve sevkiyatlardaki artış hızlarının yavaşlamasının etkisiyle 25,5 seviyesinden 7,8 seviyesine gerileyerek beklentilerin (18) belirgin şekilde altında kaydedildi. Ayrıca firmalar, girdi fiyatlarındaki ve satış fiyatlarındaki artış hızlarının kısmen yavaşlamakla birlikte fiyat baskılarının yüksek seyretmeye devam ettiğini belirtirken, yatırım harcaması planları güçlendi ve firmalar önümüzdeki aylarda koşulların iyileşeceğine dair daha iyimser tutum sergiledi.

**ABD'de sanayi üretimi** aylık bazda eylül %0,7 oranında artışın ardından ekim ayında sürpriz şekilde %0,4 oranında düşüş sergileyerek beklentilerin (%0,1 artış) altında kaydedildi. **Kapasite kullanım oranı** da, ekim ayında %76,8'den %76,4 seviyesine gerileyerek beklentilerin (%76,8) altında gerçekleşti.

**ABD'de ekim ayı perakende satışlar verisi** takip edildi. **Manşet perakende satışlar** aylık bazda eylül ayında %0,8 artışın ardından ekim ayında %0,2 artış sergileyerek beklentilerin (%0,1 artış) üzerinde kaydedildi, bununla birlikte son üç ayın en yavaş artış hızına işaret etti. GSYH büyümesinin hesaplanmasında dikkate alınan otomobil, benzin, gıda ve inşaat malzemeleri hariç **çekirdek perakende satışlar** ise eylül ayında %0,5 oranında artışın ardından ekim ayında %0,6 artış kaydetti ve beklentilerin (%0,3 artış) üzerinde gerçekleşti. Manşet perakende satışlarda aylık bazda yavaşlamaya karşın çekirdek perakende satışların hızlanarak beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, iç talepte toparlanmaya işaret etti.

**Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde ekim ayı nihai TÜFE verileri** takip edildi. Euro Bölgesi'nde **aylık bazda manşet TÜFE,** eylül ayında %0,6 artışın ardından ekim ayında %0,5 artış kaydetti. **Yıllık bazda manşet TÜFE**, ekim ayında %3,8'den %4 seviyesine yükseldi ve Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Orta Doğu'da süregelen çatışmaların etkisiyle enerji fiyatlarında yaşanan sert artışın etkilerinin görüldüğü manşet enflasyon, ECB'nin %2'lik hedefinin oldukça üzerinde seyretmeye devam etti. Enerji enflasyonu ekim ayında %18,9'dan %21'e çıkarak Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyede kaydedildi. **Çekirdek TÜFE** ise, yıllık bazda ekim ayında %2,5'ten %2,6 seviyesine yükseldi ve mayıs ayından bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

**Almanya'da ekonominin seyrine ve gelecek döneme ışık tutacak olan kasım ayı ZEW cari koşullar ve beklentiler endeksleri** takip edildi. Kasım ayında cari koşullar ve beklentiler endeksleri beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetti. **Kasım ayında ZEW cari koşullar endeksi,** -35,9'dan -33,2 seviyesine yükselişle birlikte beklentilerin (-35,3) üzerinde gerçekleşerek Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilirken, **ZEW beklentiler endeksi** 28,1'den 35,6 seviyesine yükselerek beklentilerin (28,8) üzerinde kaydedildi ve şubat ayından bu yan en yüksek seviyede gerçekleşti. Özellikle beklentiler endeksindeki artış, Almanya ekonomisinin kademeli bir toparlanma sürecinde olduğuna yönelik değerlendirmelere işaret ederken, imalat sanayi siparişlerindeki artışın ve petrol fiyatlarındaki düşüşün bu iyileşmeyi desteklemesi bekleniyor.

**İngiltere'de ekim ayı TÜFE verileri** takip edildi. **İngiltere'de manşet TÜFE** aylık bazda eylül ayında %0,4 artışın ardından ekim ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,5 oranında artış kaydetti. Yıllık bazda manşet TÜFE ise, ekim ayında beklentilerle uyumlu olarak %3,5'ten %3,6 seviyesine yükseldi ve böylece son bir yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Detaylara bakıldığında, yıllık bazda ekim ayında enflasyondaki artışta özellikle akaryakıt fiyatlarındaki sert yükselişin etkisiyle ulaştırma hizmetleri fiyatları (%7,5) başta olmak üzere, haberleşme hizmetleri (%5,8), konut ile ilgili hizmetler (%5,3), alkollü içecekler ve tütün ürünleri (%4,5) ve eğitim hizmetleri (%3,9) kalemlerindeki artışlar etkili oldu.

- **Çekirdek TÜFE** ise aylık bazda eylül ayında %0,2 oranında artışın ardından ekim ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,3 artış kaydetti. Yıllık bazda çekirdek TÜFE ise ekim ayında bir önceki aya benzer şekilde ve beklentilerle uyumlu olarak %2,8 seviyesinde kaydedildi ve mart ayından bu yana en yüksek seviyedeki seyrini sürdürdü. Böylece, İngiltere'de yıllık bazda manşet ve çekirdek TÜFE verileri, BoE'nin %2 seviyesindeki hedefinin üzerinde kalmaya devam etti.

**Asya tarafında, Japonya'da bu yılın üçüncü çeyreğine ilişkin öncü GSYH büyüme verileri** takip edildi. Japonya ekonomisi, bir önceki çeyreğe göre bu yılın ikinci çeyreğinde %0,4 büyümenin ardından üçüncü çeyrekte yavaşlayarak durağan seyre (%0) geçti ve beklentilerin (%0,2) altında kaydedildi. Yıllıklandırılmış çeyreklik bazda ise büyüme hızı ise ikinci çeyrekte %1,7 seviyesinde kaydedilmesinin ardından üçüncü çeyrekte %0,1 oranında sınırlı daralma kaydederek (%0,2 büyüme) beklentilerim altında gerçekleşti ve böylece üç çeyrek aranın ardından yeniden daralmaya geçti. Japonya ekonomisinin üçüncü çeyrekte daralmasında, özellikle ekonominin yarısından fazlasını oluşturan özel tüketim harcamalarının, süregelen maliyet baskıları ve yakın dönemde yaşanan doğal afetlerin etkisiyle zayıf kalmaya devam etmesi etkili oldu. Kamu harcamaları da altı çeyreğin ardından ilk kez düşüş gösterdi. Ayrıca dış ticaret dengesi büyümeyi baskılayan bir diğer unsur oldu; ihracat bir yıl aradan sonra ilk kez gerilerken, Orta Doğu'daki gerilimler nedeniyle alternatif kaynaklardan ham petrol arayışına giren ülkenin ithalatı sert artış kaydetti. Buna karşın, üç çeyrek aradan sonra yeniden yükselişe geçen yatırımlar, genel ekonomik faaliyet üzerindeki olumsuz baskıyı kısmen hafifletti.

**Çin Merkez Bankası (PBoC),** kasım ayı toplantısında beklentilerle uyumlu olarak 1 ve 5 yıllık kredi temel faiz oranlarını sırasıyla %3'te ve %3,50'de sabit tuttu. Böylece Banka, geçen yıl mayıs ayı toplantısında faiz indiriminin sonrasında 18 ay boyunca faizleri sabit tutmayı sürdürdü.

**Çin'de ekim ayına ilişkin ekonomik aktivite verileri** takip edildi. Ekim ayı verileri ülkede tüketimin ve sanayi üretiminin zayıfladığına, yatırımlardaki düşüşün ise derinleştiğine işaret etti. Buna göre, yıllık bazda **sanayi üretiminin** artış hızı ekim ayında %5,5'ten %4,8'e yavaşlayarak son üç ayın en zayıf performansına işaret etti ve beklentilerin (%5,3) altında gerçekleşti. İç talebin göstergesi olan **perakende satışların** yıllık bazda ekim ayında artış hızı %1,1'den %0,4'e yavaşlayarak beklentilerin (%0,8) altında kaydedildi. Perakende satışlarda ekim ayında özelikle yüksek tutarlı harcama kalemlerinden otomobil satışları %21,4 düşüş ve altın ve gümüş mücevherat satışları %28,7 oranında sert düşüş sergilerken, buna karşın iletişim ekipmanı satışları %6,5 artış kaydetti. **Sabit sermaye yatırımları** ise yıllık bazda eylül ayında %7,2 düşüşün ardından ekim ayında %8,1 gerileyerek beklentilerin (%7 düşüş) üzerinde zayıflama kaydetti ve söz konusu düşüş son yedi ayın en sert düşüşüne işaret etti. Özellikle, ülkede borç sorununun ve daralmanın devam ettiği gayrimenkul sektörü yatırımları %21,6'lık sert düşüşle yatırımlardaki zayıflamanın temel unsuru olmaya devam etti. **Çin'de işsizlik oranı** ise ekim ayında yatay seyretme beklentilerine karşın %5,2'den %5,1 seviyesine hafif gerileyerek hazirandan bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Böylece Çin'de üçüncü çeyreğe ilişkin ilk verilerin beklentilerden zayıf açıklanması, ek destekler olmadan Çin yönetiminin yıllık %4,5-%5 seviyesindeki büyüme hedefine ulaşılmasına ilişkin risklerin arttığına işaret etti.

**Yurt içinde** ise, **Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ekim ayı Merkezi Yönetim Bütçe dengesi verisi yayımlandı.** Bütçe dengesi, **ekim ayında 481,1 milyar TL seviyesinde belirgin açık verdi,** eylül ayında da 532,2 milyar TL seviyesinde belirgin açık verirken, bir önceki yılın aynı ayında ise 223,2 milyar TL seviyesinde daha ılımlı seviyede açık vermişti. **Bu kapsamda, bütçe dengesi bir önceki aya göre kısmi iyileşmeye işaret ederken, geçen yılın aynı dönemine göre ise belirgin bozulmaya işaret etti. 12 aylık kümülatif bütçe açığı** ise 2026 yılı Eylül ayındaki 2,42 trilyon TL'den **2026 yılı Ekim ayı itibarıyla 2,68 trilyon TL seviyesine yükseldi**. Faiz dışı denge ise eylül ayında 269,2 milyar TL açık vermenin ardından ekim ayında 179,8 milyar TL seviyesinde açık verdi, 2025 yılı Ekim ayında ise 65,8 milyar TL seviyesinde açık vermişti.

- Detaylara bakıldığında, bu yıl ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre **bütçe gelirlerinde %13,2 oranında artış** (**vergi gelirleri** tarafında kurumlar vergisi ve özel tüketim vergisindeki düşüşlere karşın özellikle ithalde alınan KDV, gelir vergisi, dahilde alınan KDV, harçlar ve damga vergisindeki artışların öncülüğünde **%16,9 oranında artış** görülürken, **vergi dışı gelirlerde %8,1 oranında düşüş**) görüldü. **Bütçe giderlerinde** ise bu yıl ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, faiz giderlerindeki sert artışa karşın faiz dışı giderlerdeki ılımlı artışın etkisiyle **%29,9 oranında artış** (faiz giderlerinde yıllık %91,4 oranında artış ve faiz hariç giderlerde %21,9 oranında artış) gözlendi.
- **12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH* oranı,** 2026 yılı Eylül ayında %3,3 seviyesinde kaydedilmesinin ardından **2026 yılı Ekim ayında %3,7 seviyesine yükselirken, 2024 yılı Aralık ayındaki %4,7 seviyesine göre iyileşmeye işaret etti, 2025 yılı Aralık ayındaki %2,8 seviyesine göre ise yükselişe işaret etti** (*GSYH verisi olarak 2026 yılı 2. çeyrek kümülatif veri baz alındı)
- **12 aylık kümülatif deprem harcamaları hariç bütçe açığı/GSYH oranı** 2026 yılı Eylül ayında %2,3 seviyesinde kaydedilmesinin ardından **2026 yılı Ekim ayında %2,6 seviyesine yükselirken, 2024 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine göre iyileşmeye işaret etti, 2025 yılı Aralık ayındaki %2,1 seviyesine göre ise kısmen bozulma gösterdi,** bununla birlikte AB'nin %3 seviyesindeki Maastricht kriterinin altında kalmayı sürdürerek mali disiplinin devam ettiğine işaret etti.

**TÜİK tarafından ekim ayı konut satışları verileri yayımlandı.** Toplam konut satışları aylık bazda eylül ayında %11,8 artışın ardından ekim ayında %7,9 düşüş kaydederken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %23,3 oranında düşüş sergileyerek 131.072 adet seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte ekim ayında konut satışları, tarihsel ortalamanın da üzerinde kaydedildi. Nitekim 2025 yılı genelinde konut satışları aylık ortalama yaklaşık 147 bin, tarihsel ortalama olarak ise 122 bin adet seviyesinde gerçekleşmişti. Konut satışlarına **satış şekline** göre bakıldığında, **ipotekli satışlar** ekim ayında aylık bazda %0,5 düşüş sergilerken; bir önceki yılın aynı ayına göre ise %5,7 düşüş kaydetti. **İpotekli satışların, toplam konut satışlarındaki payı** ise eylül ayındaki %16,4 seviyesinden, ekim ayında %17,8 seviyesine yükseldi. **Diğer satışlar** (nakit, senetli vb.) ise **ekim ayında aylık bazda** %9,4 düşüş sergilerken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %26,3 düşüş kaydetti.

**TCMB tarafından ekim ayı konut fiyat endeksi verisi yayımlandı.** Konut fiyat endeksinin aylık artış hızı ekim ayında %1,13'ten %0,73'e yavaşlayarak son 10 ayın en düşük seviyesinde kaydedilirken, yıllık artış hızı ise %22,24'ten %21,15 seviyesine gerileyerek Mayıs 2020'den bu yanaki en düşük seviyede kaydedildi. Konut fiyatları reel olarak ise ekim ayında yıllık %6,6 oranında geriledi ve böylece konut fiyatlarında Kasım 2025 hariç tutulduğunda son 33 aylık dönemde nominal yıllık değişim yıllık enflasyonun altında kalmaya devam etti.

**TCMB tarafından eylül ayına ilişkin kısa vadeli dış borç istatistikleri yayımlandı.** Buna göre, **kısa vadeli dış borç stoku** aylık bazda eylül ayında 3,6 milyar USD düşüş sergileyerek 173,1 milyar USD seviyesinde kaydedildi ve rekor seviyeden kısmi gerileme kaydetti, bir önceki yılın aynı ayına göre ise 6,4 milyar USD artış sergilediği görüldü.

- Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verileri kullanılarak hesaplanan **kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku** ise, aylık bazda eylül ayında 3,1 milyar USD düşüşle **240,2 milyar USD** seviyesinde kaydedildi ve böylece temmuz ayında ulaştığı rekor seviyeden kısmen gerilemeyi sürdürdü, bir önceki yılın aynı ayına göre ise 15,4 milyar USD artış gösterdi.
- 1 yıl vadede ödememiz gereken dış borç stokuna (orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine bir yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan Kalan Vadeye Göre Kısa Vadeli Dış Borç Stoku), cari açık beklentisini eklediğimizde, **toplam döviz finansman ihtiyacımız** yaklaşık olarak hesaplanmaktadır. Buna göre toplam döviz finansman ihtiyacımız, 2026 yılı sonu TCMB piyasa katılımcıları anketi cari açık beklentisi (46,1 milyar USD) dahil **286,3 milyar USD** seviyesinde gözükmektedir.

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

- **Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 13 Kasım haftasında 1,54 milyar USD'lik artış (gerçek kişilerde 3,14 milyar USD düşüş ve tüzel kişilerde 4,68 milyar USD artış) sergiledi. Gerçek kişilerde ilgili haftada kıymetli maden hesaplarında 2,93 milyar USD düşüş görülürken, tüzel kişilerin kıymetli maden hesaplarında ise 0,22 milyar USD düşüş gözlendi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **228,6 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 136,7 milyar USD ve tüzel kişiler 91,9 milyar USD) kaydedildi.
- **Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 13 Kasım haftasında **5,16 milyar USD'lik artış** (gerçek kişilerde 0,13 milyar USD düşüş ve tüzel kişilerde 5,30 milyar USD artış) sergiledi.
- **Dolarizasyon oranı (YP mevduatın payı)** 13 Kasım haftasında %39'dan %38,5 seviyesine geriledi. Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduattaki payı %61'den %61,5 seviyesine yükseldi.
- **Yabancı yatırımcılar, 13 Kasım haftasında hisse senedi piyasasında 246,8 milyon USD'lik net alım** gerçekleştirdi. Böylece yabancıların net alımları ikinci haftada da sürdü. Yılbaşından bu yana hisse senedi piyasasındaki net alımları yaklaşık 1,86 milyar USD'ye ulaştı.
- **Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı** %38,78'den **%38,45'e geriledi**. Bu oran, 2025 yıl sonundaki %35,8'in üzerinde bulunuyor.
- **Tahvil piyasasında yabancılar, 13 Kasım haftasında 97,6 milyon USD'lik net alım** gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana tahvil piyasasındaki net alımları yaklaşık 901 milyon USD'ye ulaştı.
- **Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı** 13 Kasım itibarıyla %6,37'den %6,35 seviyesine geriledi. Bu oran 2025 yıl sonunda ise %7,6 düzeyindeydi.
- **TCMB'nin toplam rezervleri**, 13 Kasım haftasında 2,1 milyar USD'lik düşüşle 161,1 milyar USD'den 159 milyar USD seviyesine geriledi. (Rekor seviye ise 31 Ocak haftasında 218,2 milyar USD idi).
- **Net rezervi,** 13 Kasım haftasında 0,1 milyar USD'lik artışla 41,2 milyar USD'den 41,3 milyar USD seviyesine yükseldi.
- **Swap hariç net rezerv**, ilgili haftada yaklaşık 0,2 milyar USD artışla 28,3 milyar USD'den 28,5 milyar USD seviyesine yükseldi.
- **Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 12,9 milyar USD'den 12,8 milyar USD seviyesine geriledi.

# 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) | -481,1 | - | -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) | 7,8 | 18,0 | 25,5 |
| 17 Kasım Salı | Türkiye | 10:00 | Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Ekim) | 21,2% | - | 22,2% |
| | | 10:00 | Konut Satışları (Yıllık Değişim, Ekim) | -23,3% | - | -9,3% |
| | Almanya | 13:00 | ZEW Beklentiler Endeksi (Kasım) | 35,6 | 28,8 | 28,1 |
| | | 13:00 | ZEW Cari Koşullar Endeksi (Kasım) | -33,2 | -35,3 | -35,9 |
| | ABD | 16:30 | Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Ekim) | 0,2% | 0,1% | 0,8% |
| | | 17:15 | Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Ekim) | -0,4% | 0,1% | 0,7% |
| | | 17:15 | Kapasite Kullanım Oranı (Ekim) | 76,4% | 76,8% | 76,8% |
| 18 Kasım Çarşamba | İngiltere | 10:00 | TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim) | 3,6% | 3,6% | 3,5% |
| | Euro Bölgesi | 13:00 | TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Ekim) | 4,0% | 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) | 203 | 198 | 202 |
| 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 |