

Haftalık Bülten

30 Kasım – 4 Aralık 2026

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Küresel piyasalarda belirsizlik fiyatlamaları ve oynaklık varlık sınıflamalarının geneline yayılıyor

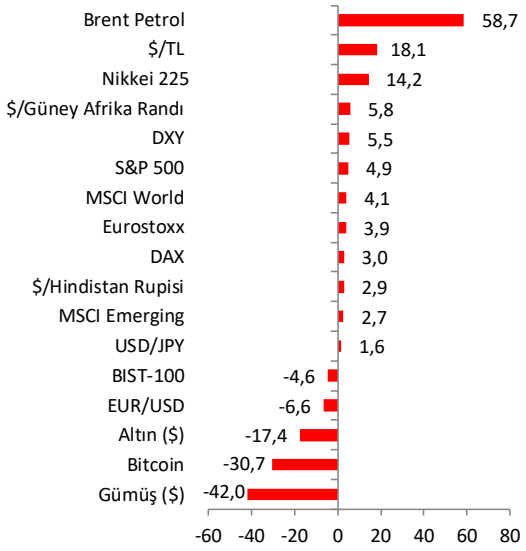
Geride bırakmakta olduğumuz haftada, Fed'e dair faiz artış beklentileri, yapay zeka yatırımlarının sürdürülebilirliğine yönelik endişeler ve tarife artışı beklentileriyle artan oynaklık varlık sınıflarının geneline yayılırken, jeopolitik risk algısı İran destekli Yemenli Husilerin Suudi Arabistan'ın enerji alt yapısına yönelik saldırılarını yoğunlaştırmasıyla yükseldi. Bu haftada Brent petrol varil fiyatı haftalık %4,3 artarak kasım ayındaki ilk haftalık yükselişine hazırlanıyor. Makro ekonomik veri akışında ise Fed'in yakından takip ettiği yıllık çekirdek PCE enflasyonunun Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşması ve güçlü büyüme verileri Fed'e dair faiz artış beklentilerinin daha uzun vadeler için yükselmesine neden oldu. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde dış ticaret ve hanehalkı işgücü istatistikleri, GSYİH, İSO PMI, TÜFE ve reel efektif döviz kuru; ABD'de imalat ve hizmetler PMI ile ISM, tarım dışı istihdam, işsizlik ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde imalat ve hizmetler PMI, TÜFE, işsizlik ve perakende satışlar; Çin'de imalat ve hizmetler PMI takip edilecek.

ABD'de bu hafta açıklanan veriler, ekonomik aktivitenin güçlü seyrini korurken, enflasyonist risklerin belirginleştiğini gösterdi. Fed'in enflasyon hedeflemesinde esas aldığı kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) ekimde beklentilerle uyumlu olarak aylık %0,3 artarken (eylül: %0,5), yıllık enflasyon %3,7'den %3,8'e yükseldi. Enerji fiyatlarındaki aylık artış eylüldeki %5,4 seviyesinden ekimde %0,7'ye gerilemekle birlikte gıda ve enerji kalemlerinin hariç tutulduğu çekirdek PCE'deki aylık artış (%0,3) orta vadeli hedeflerle uyumlu eğilimden daha yüksek seyretmeye devam etti. Yıllık çekirdek PCE enflasyonu da 0,2 puan artarak Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviye olan %3,3'e ulaştı. Kasım ayında petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki geri çekilme manşet verideki enerji ve ulaştırma gibi kalemlerde fiyat baskılarını hafifletebilecek olsa da hizmet kalemlerindeki katılığın sürmesi, çeşitli mal gruplarında fiyat artışlarının daha da belirgin hale gelmesi ve güçlü iç talep önümüzdeki dönemde Fed'in hedefe vakitlice ulaşabilme konusundaki risklerini artırıyor. Nitekim, **ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde ikinci tahmine göre yıllıklandırılmış bazda %4,3 ile son üç yılın en güçlü büyümesini kaydetti** (öncü veri: %3,4, beklenti: %3,5, 2Ç26: %2,2). Yukarı yönlü revizyonda özel tüketim ve yatırım harcamaları belirleyici oldu. Özel tüketim harcamalarındaki artış %3,8'den %4,2'ye revize edilirken, yapay zekâ bağlantılı yatırımların desteğiyle makine ve teçhizat yatırımlarında %21,8 ile oldukça güçlü bir artış kaydedildi. Büyümeye özel tüketim 2,8 puan, konut dışı sabit yatırımlar 2,2 puan katkı sağlarken, net ihracat 3,2 puan ile büyümeyi sınırlayan başlıca unsur oldu. Ekonominin temel talep dinamiklerine ilişkin daha sağlıklı bir gösterge olan özel kesim nihai yurt içi talebi ise %5,8 ile 2021'in ikinci çeyreğinden bu yana en güçlü artışını kaydetti (öncü veri: %4,9). Diğer yandan, tüketim harcamalarındaki güçlü seyrin büyük ölçüde finansal varlıklardaki değer artışından faydalanan yüksek gelir gruplarının harcamalarından kaynaklanması ve yüksek enflasyonun hane halkının satın alma gücü üzerindeki etkileri, önümüzdeki dönemde tüketimin sürdürülebilirliği açısından risk oluşturuyor. Ekimde nominal tüketim harcamalarındaki aylık artış %0,6'dan %0,3'e yavaşlarken, reel harcamalar yatay seyretti. **Kasım ayına ilişkin öncü PMI verileri** de ekonomik aktivitede bir miktar ivme kaybı sinyali verdi. Bileşik PMI kasımda öncü veriye göre aylık 1,3 puan azalışla 54,6 seviyesinde gerçekleşti (imalat PMI: 54,9→54,5, hizmet PMI: 56,1→54,7). Hizmet sektöründe büyüme üst üste dördüncü ay yavaşlarken, hizmet ve imalat sektörlerinde üretim artışı son üç ayın en düşük seviyelerine geriledi. **Euro Bölgesi'nde ise PMI verileri ılımlı büyümenin devam ettiğine işaret ediyor.** Bileşik PMI kasım ayında öncü veriye göre 51,7 ile yatay seyrederken, imalat (52,7→52,9) ve hizmet (51,4→51,2) sektörlerinde büyüme hızları sınırlı değişim gösterdi. Almanya'da büyüme hızı hem imalat (54,2→55,0) hem de hizmet (52,5→54,0) sektörlerindeki ivmelenmenin desteğiyle Mart 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, Fransa'da imalat PMI 47,9 ile son bir yılın en düşük seviyesine gerileyerek daralma sinyali verdi. Fiyatlar tarafında ise petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle maliyet baskıları bir miktar hafiflese de girdi maliyetleri ve satış fiyatlarındaki artışın devam ettiği belirtildi. **ECB'nin bu hafta yayımlanan ekim ayı para politikası toplantı tutanaklarında**, enerji fiyatlarının eylül ayı projeksiyonlarında öngörülen seviyelerin üzerinde seyretmesinin enflasyon görünümü açısından yukarı, büyüme açısından ise aşağı yönlü risk oluşturduğu vurgulandı. Enerji şokunun manşet enflasyonun önümüzdeki birkaç çeyrekte hedefin belirgin şekilde üzerinde seyretmesine neden olacağı, ilerleyen dönemde ise enerji enflasyonundaki düşüşün ve yüksek faiz oranlarının enflasyonun yeniden hedefe yakınsamasını destekleyeceği değerlendirildi. Tahmin ufkunun 2029 yılını da kapsayacak şekilde genişletileceği aralık ayı projeksiyonlarının, enerji şokunun yanı sıra yapay zekâ kaynaklı dinamiklerin ve finansman koşullarındaki değişimin orta vadeli enflasyon görünümü üzerindeki etkilerinin değerlendirilmesi açısından önem taşıdığı belirtiliyor.

Perşembe günkü kapanışa göre, **MSCI Dünya Endeksi** bu hafta bölgesel bazda endekslerde genele yayılan tepki alımlarıyla %3,40 değer kazansa da önceki hafta oluşan %8,08'lik düşüşü kısmen telafi edebildi. **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi'ndeki** yükseliş %1,60 ile sınırlı kalırken, **VIX Oynaklık Endeksi** hafta içinde tarife şokunun yaşandığı Nisan 2025'ten bu yana en yüksek seviye olan 40 değerine yaklaşarak belirsizlik kaynaklı oynaklıkların artarak devam ettiğine işaret etti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %3,94 ve %4,28 değer kazandığı haftada, Nvidia yönetiminin Jasen Huang'ı yeniden CEO olarak görevlendirmesinin yapay zeka temasına getirdiği güven artışından destekle teknoloji (%+4,97) ve iletişim (%+4,58) sektörlerindeki yükselişler ön plana çıktı. ABD'nin uygulamayı planladığı tarife haberleriyle hafta ortasında satışların derinleştiği **Avrupa'da Stoxx Europe 600** duyurulan tarife oranlarının endişe edildiği kadar yüksek olmaması sonrasında toparlanarak raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık %2,63 yükselişle işlem görüyor. Bölgenin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu hafta %6,8 düşüşle 82€'ya gerileyerek. **Faizler tarafında,** OIS piyasasında ECB'nin 9 Aralık toplantısında faizlerini 25 baz puan artırmasına kesin gözüyle bakılıyor. **Fed vadeli kontratlarında** ise bu hafta açıklanan yıllık çekirdek PCE enflasyonu ve güçlü büyüme verilerinin ardından Aralık ayı için 25 baz puanlık faiz artışı baz senaryo olarak kalmaya devam etmekle birlikte, Eylül 2027'ye kadar olan vade için fiyatlamalar 3x25 bp artışa doğru yaklaştı (70 bp). **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 4 baz puan düşüşle %4,90'a gerilerken, 2 yıllık getiri 4 baz puan artışla %4,68'e yükseldi. Böylelikle 2 ve 10 yıllık getiri farkı 22 baz puan ile eylülden bu yana en düşük seviyeye gerileyerek getiri eğrisinin yataylaştığına işaret etti. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 güçlenerek 103,88'e yükseldi. **Euro/dolar** paritesi %0,2 düşüşle haftayı 1,095 seviyesinde tamamlamaya hazırlanıyor. Hafta genelinde diğer varlık sınıflarında olduğu gibi dalgalı seyrin hakim olduğu değerli metaller tarafında, **altının** ons fiyatı haftalık %3,0 yükselişle 3645$'da, **gümüş** fiyatı ise %5,8 kazançla 43,5$'da işlem görüyor.

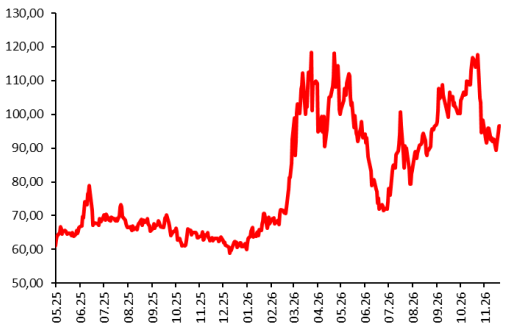
Yurt içinde enflasyon beklentilerindeki iyileşme sınırlı kalırken, kesimler arasındaki belirgin ayrışma devam ediyor. 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için %24,04 (ekim: %23,89), reel sektör için %31,70 (ekim: %31,80), hanehalkı için %43,24 (ekim: %43,75) seviyesinde gerçekleşti. **Sektörel güven endekslerinde** kasım ayında inşaat sektörü haricinde aylık bazda artış gerçekleşse de tüm sektörler uzun vadeli ortalamalarının belirgin şekilde altında kalmaya devam etti. Son üç aydır art arda artış gösteren perakende sektörü güven endeksi marttan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. İnşaat sektörü güven endeksi ise aylık bazda 3,2 puanlık sert azalışla Mayıs 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. **TCMB,** açık piyasa işlemleri kapsamında gerçekleştirilen bir hafta vadeli repo ihalelerine geçici olarak ara verildiğini duyurdu. Ayrıca, makrofinansal istikrarı ve parasal aktarım mekanizmasını desteklemek amacıyla Türk lirası mevduat için tesis edilen zorunlu karşılıklara TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin yüzde 86'sı yerine yüzde 90'ı oranında faiz veya telafi ödemesi yapılmasına karar verildi. **Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre turist sayısı** ekimde yıllık %5,2 azalırken, Ocak-Ekim döneminde yıllık %2,0 azalışla 46,3 milyona gerileyerek zayıflayan görünümün sürdüğüne 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

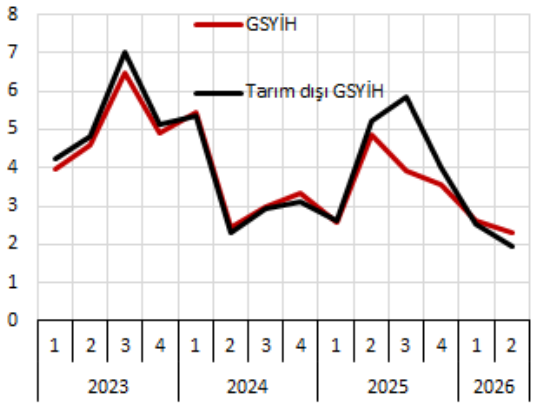
Salı: TÜRKİYE GSYİH (3Ç2026)

	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26 Beklenti
Yıllık % değ.	3,5	2,6	2,3	2,7

Üçüncü çeyrekte iç talepte yavaşlama işaretleri görülüyor

2026 yılının ikinci çeyreğinde Gayri Safi Yurt İçi Hâsıla (GSYİH) yıllık büyümesi %2,3 olarak gerçekleşti. Böylece yılın ilk yarısında ekonomi yıllık %2,5 büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak GSYİH çeyreklik büyümesi ise %1,1 ile yeniden hız kazandı. Tarımsal üretimdeki olumlu seyir yıllık büyümeye 0,5 puan katkı yaparken, tarım dışı çeyreklik büyüme %1,0 ile gücünü korudu. Yıllık büyümenin belirleyicisi yılın ikinci çeyreğinde de yurt içi talep olurken, net ihracatın büyümeye katkısı 2024 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana ilk kez pozitife döndü. Yılın üçüncü çeyreğinde ise ekonominin yıllık %2,7, mevsimsellikten arındırılmış olarak çeyreklik %0,8 büyüyeceğini tahmin ediyoruz.

Türkiye GSYİH (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

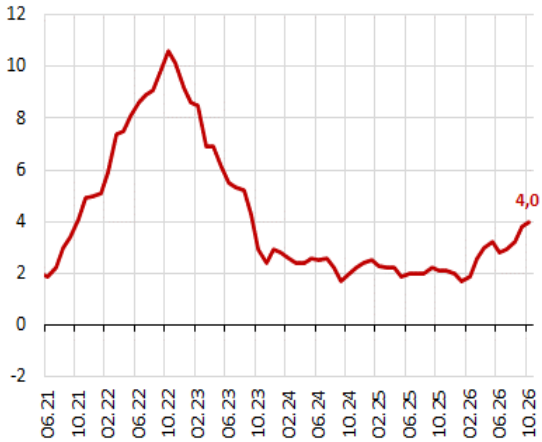
Salı: EURO BÖLGESİ TÜFE (KASIM, ÖNCÜ)

	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26	Kas.26 Beklenti
Yıllık % değ.	3,2	3,8	4,0	4,0

Kasımda petrol fiyatlarındaki düşüş etkisiyle aylık enflasyonun daralması bekleniyor

Euro Bölgesi'nde TÜFE ekimde aylık %0,5 artarken, yıllık artış oranı %3,8'den %4,0'e yükseldi. Böylece yıllık enflasyon Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Ekim ayında da en yüksek yıllık artış enerji kaleminde görüldü (ağustos: %14,3, eylül: %19,0, ekim: %21,0). Bunu sırasıyla hizmetler (%3,2→3,3), gıda, alkol ve tütün (%1,3→%1,5) ile enerji dışı sanayi ürünleri (%1,1→1,2) izledi. Gıda ve enerji hariç enflasyonda yıllık artış %2,5'ten %2,6'ya yükseldi. Petrol fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle TÜFE'nin kasımda öncü veriye göre aylık %0,3 azalması, yıllık artışın %4,0'te sabit kalacağı öngörülüyor.

Euro Bölgesi TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

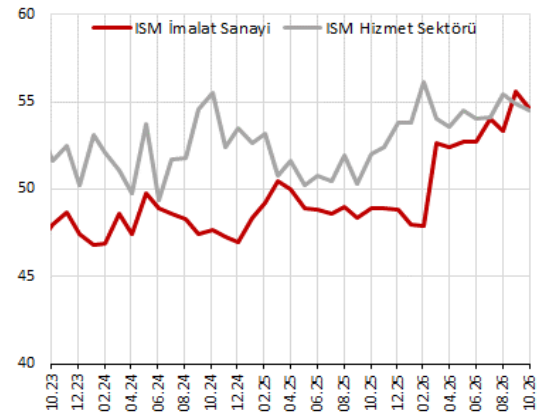
Salı: ABD ISM İMALAT SANAYİ ENDEKSİ (KASIM)

	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26	Kas.26 Beklenti
Endeks	54,6	54,5	55,5	55,0

İmalat sanayinde güçlü görünüm devam etti

ABD'de ISM imalat sanayi endeksi ekimde aylık 1,0 puan yükselişle 55,5 değerini aldı. Böylece endeks art arda 10. ayda da genişleme bölgesinde kaldı. Üretim endeksi aylık 2,3 puan artışla 59,0 ile Kasım 2021'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Yeni siparişler endeksi üst üste onuncu ayda da genişleme kaydetti. ISM hizmet sektörü ise ekimde 54,5 seviyesine gerilemekle birlikte sektörde güçlü görünümün sürdüğüne işaret etti. ISM imalat endeksinin kasımda 55,0 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

ABD ISM İmalat ve Hizmet Endeksleri



Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

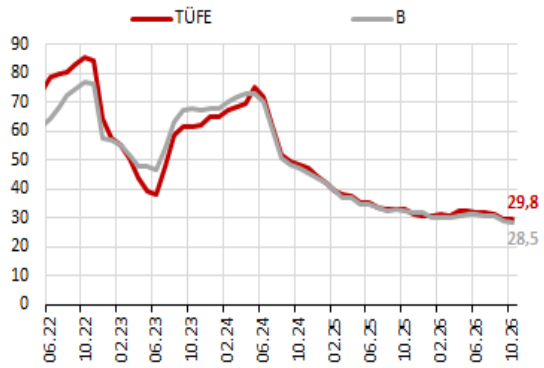
Perşembe: TÜRKİYE ENFLASYON (KASIM)

	Ağu.26	Eyl.26	Ekim.26	Kas.26 Beklenti
Yıllık % değ.	31,5	29,7	29,8	30,1

Enflasyon eğiliminde ılımlı seyrin sürmesi bekleniyor

Tüketici fiyatları ekimde aylık %2,58 artarken, yıllık enflasyon sınırlı bir artışla %29,77 oldu. Böylece yılın ilk on ayındaki birikimli fiyat artışı %27,52 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon çekirdek göstergelerde ise düşüş kaydetti; B endeksinde %29,0'dan %28,5'e, C endeksinde %28,7'den %28,3'e geriledi. Ekim ayında yıllık enflasyon hizmet dışındaki kalemlerde yükselirken, artış enerjide belirgin, temel mallarda ılımlı, gıdada ise sınırlı oldu. Kasım ayında aylık enflasyonun %1,1 olacağını, yıllık enflasyonun ise %30,1 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

Türkiye TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

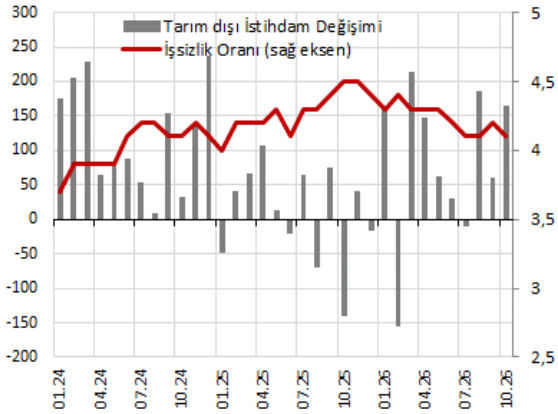
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM (KASIM)

	Ağu.26	Eyl.26	Ekim.26	Kas.26 Beklenti
Bin kişi	186	60	165	90

İstihdam artışı sektörlerin geneline yayıldı

ABD'de tarım dışı istihdam (TDİ) ekimde aylık 165 bin ile beklentilerin üzerinde arttı. Ağustos ve eylül ayı TDİ değişimleri ise toplamda 84 bin kişi yukarı yönlü revize edildi. Sektörel bazda; profesyonel ve ticari hizmetler, sağlık hizmetleri ile ulaştırma ve depolama sektörlerinde istihdam arttı. İşgücüne katılım oranındaki yükselişe (%61,8→%61,9) rağmen güçlü istihdam artışının desteğiyle işsizlik oranı %4,2'den %4,1'e geriledi. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,4 artarken, yıllık artış %3,2'den %3,1'e geriledi. TDİ'nin kasımda 90 bin kişi artması, işsizlik oranın ise %4,1'de sabit kalması bekleniyor.

ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

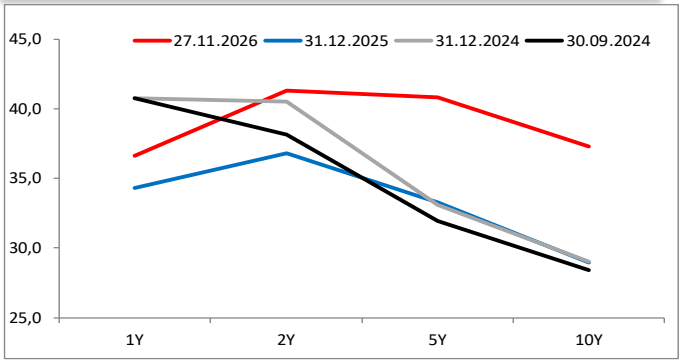
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
30 Kasım Pazartesi	10:00	**Türkiye**	İşsizlik Oranı (ekim, %)	8,4	-
	10:00		Dış Denge (ekim, milyar $)	-5,2	-6,7
	10:00		Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (ekim, yıllık % değişim)	33,23	-
	02:50	**Japonya**	Sanayi Üretimi (ekim, aylık % değişim, öncü)	2,0	2,1
	04:30	**Çin**	İmalat Sanayi PMI (kasım)	49,3	49,4
	04:30		Hizmet PMI (kasım)	49,7	49,6
	16:00	**Almanya**	TÜFE (kasım, yıllık % değişim, öncü)	2,8	2,8
1 Aralık Salı	10:00	**Türkiye**	GSYİH (3Ç26, yıllık % değişim)	2,3	2,7
	10:00		İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (kasım)	47,3	-
	07:00	**Endonezya**	TÜFE (kasım, yıllık % değişim)	3,23	3,10
	11:55	**Almanya**	İmalat Sanayi PMI (kasım, final)	55,0	55,0
	12:00	**Euro Bölgesi**	İmalat Sanayi PMI (kasım, final)	52,9	52,9
	13:00		TÜFE (kasım, yıllık % değişim, öncü)	4,0	4,0
	17:45	**ABD**	İmalat Sanayi PMI (kasım, final)	54,5	-
	18:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (kasım)	55,5	55,0
	18:00		JOLTS Açık İş Pozisyonları (ekim, bin kişi)	7523	7450
	18:00		İnşaat Harcamaları (ekim, aylık % değişim)	-1,9	+0,8
2 Aralık Çarşamba	13:00	**Euro Bölgesi**	İşsizlik Oranı (ekim, %)	6,5	6,5
	15:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (27 Kasım haftası, % değişim)	6,1	-
	16:15		ADP İstihdam Değişimi (kasım, bin kişi)	86	80
	15:00	**Brezilya**	GSYİH (3Ç26, yıllık % değişim)	2,0	1,2
3 Aralık Perşembe	10:00	**Türkiye**	TÜFE (kasım, yıllık % değişim)	29,77	30,1
	10:00		ÜFE (kasım, yıllık % değişim)	27,41	-
			Dış Ticaret Dengesi (Ticaret Bakanlığı, kasım, milyar $, geçici veri)	-6,7	-
	12:00	**Euro Bölgesi**	Hizmet Sektörü PMI (kasım, final)	51,2	51,2
	13:00		ÜFE (ekim, yıllık % değişim)	11,1	11,5
	16:30	**ABD**	İşsizlik Maaşı Başvuruları (28 Kasım haftası, bin kişi)	189	193
	17:45		Hizmet Sektörü PMI (kasım, final)	54,7	-
	18:00		ISM Hizmet Sektörü Endeksi (kasım)	54,5	54,5
	18:00		Fabrika Siparişleri (ekim, aylık % değişim)	1,8	0,4
	18:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (ekim, aylık % değişim, final)	0,2	-
4 Aralık Cuma	14:30	**Türkiye**	Reel Efektif Döviz Kuru (kasım)	107,76	-
	07:30	**Hindistan**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,50	5,75
	13:00	**Euro Bölgesi**	Perakende Satışlar (ekim, yıllık % değişim)	0,4	0,4
	16:30	**ABD**	Tarım dışı İstihdam Değişimi (kasım, bin kişi)	165	90
	16:30		İşsizlik Oranı (kasım, %)	4,1	4,1
	16:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (kasım, yıllık % değişim)	3,1	3,0
	18:00		Mich. Ünv. Tüketici Güven Endeksi (aralık, öncü)	51,5	52,5

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

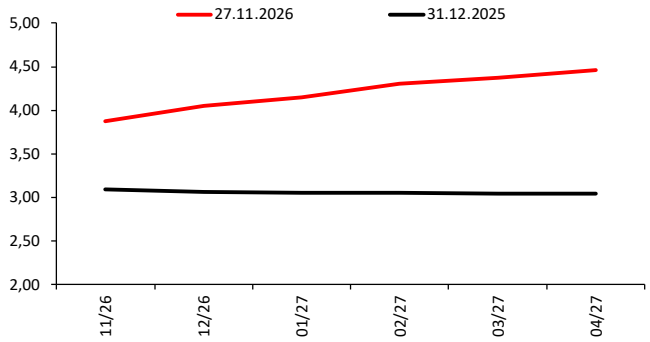
Faiz Oranları

(%)	26/11	20/11	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	36,00	36,00	0	-200
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	8,17	7,92	24	173
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	273	260	13	69
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,00	4,00	0	25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,64	4,76	-12	117
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,85	5,05	-19	69
SOFR 3 Aylık	4,22	4,20	2	57
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,50	2,50	0	50
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,05	3,16	-12	93
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,25	3,40	-15	40
Japonya				
BoJ Politika Faizi	1,25	1,25	0	50
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,73	1,86	-13	56
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,62	2,83	-21	56

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	26/11	20/11	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.743	11.400	-5,8	-4,6	8.296
BIST-30	13.454	14.300	-5,9	10,1	9.218
Mali	12.410	13.309	-6,8	-24,1	9.920
Sınai	12.861	13.525	-4,9	-8,2	11.548
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.183	7.176	0,1	4,9	5.415
Nasdaq 100	23.586	23.879	-1,2	1,5	17.399
FTSE	10.609	10.453	1,5	6,8	8.450
DAX	25.216	25.464	-1,0	3,0	19.053
Bovespa	176.800	166.376	6,3	9,7	132.619
Nikkei 225	57.499	59.444	-3,3	14,2	39.269
Şangay	3.477	3.578	-2,8	-12,4	3.392

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

	26/11	20/11	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	50,7	50,5	0,4	18,1	31,2
€/TL	55,8	55,5	0,6	10,5	34,7
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,1	1,1	0,0	-6,6	1,2
$/¥	159,3	159,7	-0,3	1,62	145,5
£/$	1,3	1,3	0,1	-2,7	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,7	5,9	-4,7	3,4	5,3
Hindistan Rupisi	92,4	93,3	-0,9	2,9	84,9
Endonezya Rupiahı	18353,0	18245,0	0,6	10,0	15924,6
Güney Afrika Randı	17,5	17,5	0,1	5,8	17,5

Kripto Piyasaları

	26/11	20/11	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	60.754	58.930	3,1	-30,7	59.182
Ethereum	1.703	1.618	5,2	-42,8	2.458
Tether	0,999	0,999	0,0	0,0	1,00
XRP	0,95	0,91	5,0	-48,2	1,11
Binance Coin	553	539	2,6	-36,0	512,9
Solana	72	69	3,8	-42,4	128,37

Emtia Piyasaları

	26/11	20/11	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	83,68	83,21	0,6	45,7	79,23
Brent Petrol ($/varil)	96,6	92,0	5,0	58,7	83,74
Altın ($/ons)	3.567	3.625	-1,6	-17,4	2.755
Gümüş ($/ons)	41,55	42,95	-3,3	-42,0	35,75
Bakır ($/libre)	533,7	563,4	-5,3	-6,1	458,4

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	16 Ekim 2026	13 Kasım 2026	20 Kasım 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	**26.849**	**33.108**	**33.318**	**32.787**	**-1,59**	**-1,0**	**22,12**
TL	16.232	20.495	20.490	20.248	-1,2	-1,2	24,7
YP (milyar $)	248	256	256	249	-2,7	-2,7	0,5
Toplam Kredi	**23.051**	**28.679**	**29.294**	**29.284**	**0,0**	**2,1**	**27,0**
Tüketici Kredileri	2.936	3.489	3.593	3.589	-0,1	2,9	22,2
Konut	679	847	859	859	0,0	1,5	26,5
Taşıt	52	42	43	43	0,9	3,5	-16,2
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.600	2.692	2.686	-0,2	3,3	21,8
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	3.390	3.538	3.476	-1,8	2,5	24,5
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr $)	**121,4**	**135,3**	**135,2**	**134,2**	**-0,7**	**-0,8**	**10,6**

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	Eki.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	4
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	2,3
Çin	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	0,8	0,7
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	6,1

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	-39,2*
MB Brüt Rezervleri	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	193,9	142,0 **

* Eylül ** 20/11/2026 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."