Haftalık Bülten
Kasım 2026 / 46

	13.Kas	19.Kas	Değişim		13.Kas	19.Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	11.843	11.400	-% 3,7 ▼	**EUR/USD**	1,1021	1,0966	-% 0,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 39,52	% 39,54	2 bp ▲	**USD/TL**	50,3447	50,4642	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	235	246	11 bp ▲	**EUR/TL**	55,4987	55,4677	-% 0,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.550	1.465	-% 5,5 ▼	**Altın** (USD/ons)	3.880	3.622	-% 6,7 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 5,15	% 5,05	-10 bp ▼	**Petrol** (USD/varil)	95,8	92,0	-% 4,0 ▼

bp: baz puan

APEC Zirvesi'ndeki görüşmelerin takip edildiği bu hafta Fed'in 27-28 Ekim tarihli toplantısının tutanakları yayımlandı. Trump, Xi ve Putin'in görüşmesinde petrol ürünleri arzının artırılmasına yönelik karar öne çıkarken, Fed tutanakları enflasyonist baskıların genele yayıldığının ifade edildiğini ve bazı üyelerin Aralık toplantısında 25 baz puanın üzerinde bir artırımı değerlendirdiğini gösterdi. Japonya ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %0,1 daralırken, Çin'de 1 ve 5 yıllık kredi faiz oranları üst üste 18. ayda da değişmedi. Yurt içinde Ekim ayında merkezi yönetim bütçe dengesi 481,1 milyar TL açık verdi. Aynı döneme ilişkin göstergeler konut piyasasındaki zayıf seyrin sürdüğünü gösterdi. Önümüzdeki hafta küresel veri gündeminde başlıca ekonomilerde açıklanacak öncü PMI verileri ile ABD kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu öne çıkıyor. Yurt içinde sektörel enflasyon beklentileri ve güven endeksleri açıklanacak. Jeopolitik gelişmeler ile petrol fiyatlarının seyri de piyasaların gündeminde olmaya devam edecek.

Brent türü ham petrolün varil fiyatı gerilemeye devam etti.

Hafta boyunca Orta Doğu'da karşılıklı saldırılar ve Hürmüz Boğazı'ndan sevkiyat kesintisi risklerinin sürmesi enerji arzına ilişkin endişeleri canlı tutsa da, İran ile arabulucu ülkeler arasında diplomatik temasların sürmesi ve küresel petrol arzının talebin üzerinde seyredeceğine yönelik beklentiler petrol fiyatlarının gerilemesini sağladı. ABD'de ham petrol stoklarının beklentilerin üzerinde artması da fiyatları aşağı yönlü baskıladı. Böylece, Brent türü ham petrolün varil fiyatı Perşembe kapanışında bir önceki Cuma gününe göre %4 gerileyerek 92 USD düzeyinde gerçekleşti.

Trump, Xi ve Putin APEC Zirvesinde buluştu.

Çin'de düzenlenen APEC Zirvesi kapsamında ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in görüşmesinin ardından, ikili ilişkilerin istikrara kavuşturulmasına yönelik olumlu mesajlar verilse de ticaret ve teknoloji alanındaki anlaşmazlıklarda somut ilerleme sağlanamadığı izlendi. Zirvede ayrıca Trump, Putin ve Xi arasında üçlü bir görüşme de gerçekleştirdi. Görüşmenin ardından yayımlanan ortak açıklamada petrol ürünlerinin üretim ve arzının artırılmasına, nükleer risklerin azaltılmasına ve BM reformuna ilişkin taahhütlere yer verilirken, söz konusu başlıklarda uygulama takvimi açıklanmadı. Trump ile Xi'nin 14-15 Aralık tarihlerinde ABD'de düzenlenecek G20 Liderler Zirvesi kapsamında yeniden bir araya gelmesi bekleniyor.

Fed'in 27-28 Ekim tarihli toplantısının tutanakları yayımlandı.

Fed tutanakları, yetkililerin enflasyon görünümüne yönelik endişelerinin sürdüğünü ve enflasyonun %2 hedefine döndürülmesi amacıyla önümüzdeki dönemde ilave faiz artırımlarının uygun olacağını değerlendirdiğini gösterdi. İki yetkilinin enflasyon verilerinin olumsuz gelmesi halinde Aralık toplantısında 25 baz puanın üzerinde bir artırımın da değerlendirilebileceğini belirtmesi dikkat çekti. Enflasyonist baskıların genele yayıldığının vurgulandığı tutanaklarda, yapay zeka yatırımlarının beklenen getirileri sağlayamaması durumunda finansal istikrar açısından risk oluşturabileceği değerlendirmesine de yer verildi. Hafta boyunca da Fed yetkililerinin enflasyonist risklere dikkat çeken ve önümüzdeki dönemde para politikasında sıkılaşma gerekliliğine işaret eden açıklamaları takip edildi.

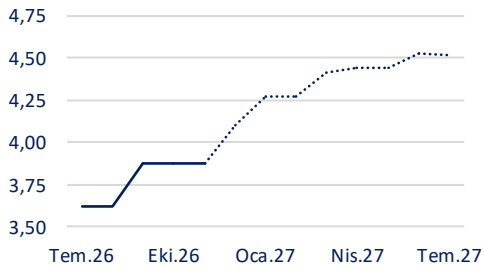
ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin veriler takip edildi.

ABD'de sanayi üretimi Ekim'de artış beklentilerine karşılık aylık bazda %0,4 daralırken, perakende satışlar %0,2 ile artmaya devam etse de ivme kaybetti (önceki: %0,8). Konut sektöründe yeni konut başlangıçlarında aylık bazda kaydedilen %9,9'luk artışa karşılık inşaat izinlerinin %7,4, bekleyen konut satışlarının %4,7 gerilemesi sektördeki zayıf seyrin sürdüğünü gösterdi. Öte yandan, ithalat fiyatlarının Ekim'de aylık bazda %1,1 artması ülkede maliyet kaynaklı enflasyonist risklerin devam ettiğine işaret etti.

Euro Alanı'nda sanayi üretimi olumsuz görünüm sundu.

Eylül'de Euro Alanı'nda sanayi üretimi aylık bazda %0,2 ile beklentilerin altında artarken, yıllık bazda %1,5 ile tahminlerden hızlı daralarak son altı ayın en olumsuz görünümünü sundu. Öte yandan, Avrupa Komisyonu Türkiye, Hindistan, Japonya, Tayvan ve Vietnam'dan Avrupa Birliği'ne yapılan bazı soğuk haddelenmiş yassı çelik ürünlerinin ithalatına anti-damping vergileri getirdi. Bu kapsamda Türkiye'den ithal edilen ürünler için uygulanacak vergi oranı %3 ila %7,8 arasında belirlendi.

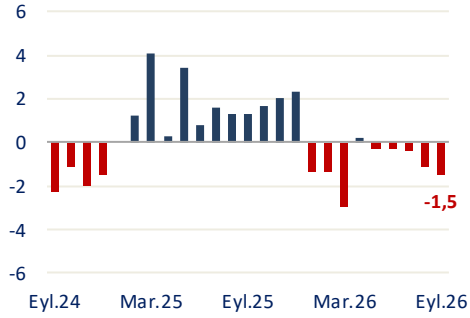
Fed'in Politika Faizine Yönelik Piyasa Fiyatlaması
(20 Kasım itibarıyla, %)



ABD'de Ekonomik Aktivite
(aylık % değişim)



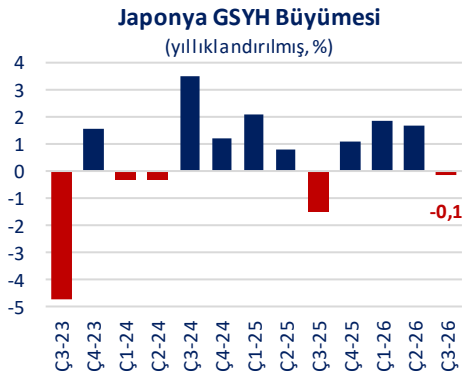
Euro Alanı Sanayi Üretimi
(yıllık % değişim)



Kaynak: Datastream

Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte %0,1 daraldı.

Öncü verilere göre, Japonya ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %0,3 büyüme beklentisine karşılık %0,1 daraldı (önceki: +%1,7). Bu dönemde özel tüketim harcamaları ve net ihracat büyümeyi sırasıyla 0,1 ve 0,6 puan aşağı çekti. Öte yandan, ülkede yıllık TÜFE enflasyonu Eylül'deki %2,1 seviyesinden Ekim'de %2,3'e yükselirken, taze gıda hariç çekirdek enflasyon %2,2 ile piyasa beklentilerinin (%2,3) hafif altında gerçekleşti. Çekirdek enflasyonun üst üste ikinci ayında da Japonya Merkez Bankası'nın %2'lik hedefinin üzerinde kalması, Aralık ayında faiz artırımı yapılabileceğine yönelik beklentileri destekledi.



Çin'de LPR faiz oranları değişmedi.

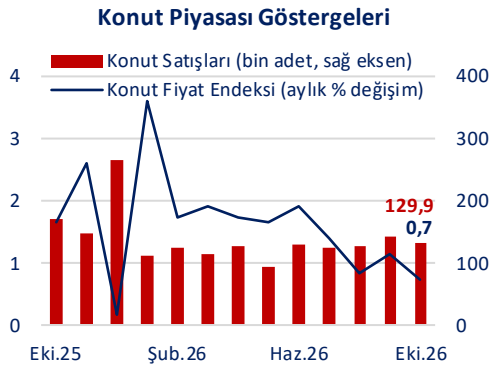
Çin'de ticari bankaların teklifleri doğrultusunda belirlenen 1 ve 5 yıllık kredi referans faiz oranları (LPR), Kasım'da sırasıyla %3,00 ve %3,50 seviyelerinde sabit kaldı. Böylece Çin Merkez Bankası PBoC'nin finansal koşulları gevşetmeye yönelik adımlarına rağmen kredi referans faiz oranları üst üste 18. ayında da değişmedi. Ülkede Ekim ayında sanayi üretiminin ve perakende satışların yıllık artışlarının yavaşlaması ise ekonomik aktiviteyi destekleyici politikaların sürebileceğine işaret etti.

Merkezi yönetim bütçesi Ekim'de 481,1 milyar TL açık verdi.

Ekim ayında merkezi yönetim bütçe harcamaları yıllık bazda %29,9 yükselerek 1,8 trilyon TL'ye, bütçe gelirleri %13,2 artarak 1,3 trilyon TL'ye ulaştı. Böylece, bu dönemde bütçe açığı 481,1 milyar TL'ye, faiz dışı açık da 179,8 milyar TL'ye yükseldi. Ocak-Ekim döneminde bütçe açığı yıllık bazda %61,2 artarak 2,3 trilyon TL, faiz dışı fazla ise %39,1 düşüşle 231 milyar TL düzeyinde gerçekleşti (Bütçe Dengesi raporumuz).

Konut piyasasında zayıf görünüm devam ediyor.

TÜİK verilerine göre Ekim ayında konut satışları yıllık bazda %23,3 gerilerken, Ocak-Ekim dönemindeki daralma %9,2 düzeyinde gerçekleşti. Ekim'de satış şekline göre ipotekli satışlar yıllık bazda %5,7, diğer satışlar ise %26,3 azaldı. Konut satışlarındaki zayıf seyre paralel olarak TCMB tarafından yayımlanan konut fiyat endeksi Ekim'de aylık bazda %0,73 ile TÜFE enflasyonunun altında artış kaydetti. Bu dönemde konut fiyatları yıllık bazda nominal olarak %21,15 artarken, reel olarak %6,6 geriledi. Böylece konut fiyatlarında üst üste 11. ayına taşınan reel düşüş, Ekim'de Ocak 2025'ten bu yana en hızlı düzeyinde kaydedildi.

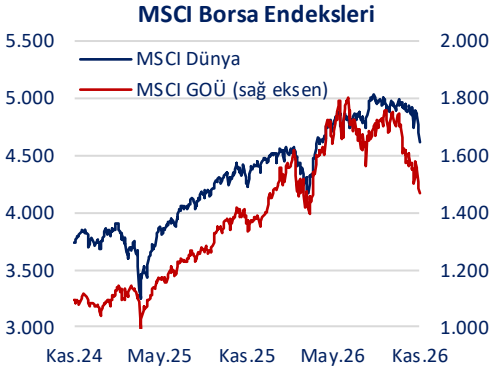


Kasım'da tüketici güveni bir miktar toparlandı.

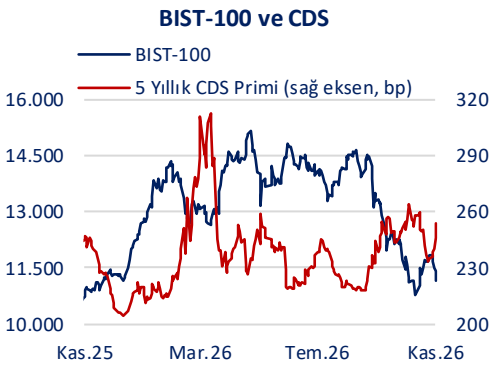
Ekim ayında sert gerileyen tüketici güven endeksi Kasım'da iki puan artarak 86,8'e yükseldi. Bu dönemde tüketicilerin mevcut döneme ilişkin maddi durum beklentileri nispeten yatay seyrederken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin beklentilerindeki iyileşmeler manşet endeksteki artışta belirleyici oldu. Kasım'da arındırılmamış verilere göre reel kesim güven endeksi 0,6 puan azalarak 99,2 ile eşik değerin altındaki seyrini ikinci ayına taşıdı. Endeks mevsimsellikten arındırılmış verilere göre ise 0,2 puanlık sınırlı bir artışla 101,3 oldu.

Finansal piyasalar…

ABD'de Fed'in yayımlanan toplantı tutanaklarının yanı sıra yetkililerin hafta boyunca yaptıkları şahin açıklamalar, faiz artırımlarının devam edebileceğine yönelik beklentileri güçlendirdi. Böylece dolar endeksi (DXY) yükselişini sürdürerek 104 seviyesine yaklaşırken, üst üste ikinci haftasında gerileyen ons altın fiyatı Perşembe günü kapanışta 3.623 USD ile Eylül 2025'ten bu yana en düşük seviyesine indi. Küresel hisse senedi piyasalarında ise yapay zeka yatırımlarının sürdürülebilirliğine ve teknoloji şirketlerinin yüksek değerlemelerine ilişkin endişeler öne çıktı. Nvidia'nın beklentileri aşan bilançosuna ve Anthropic'in güçlü halka arzına rağmen S&P 500 ve Nasdaq endekslerinde hızlı satışlar görüldü. Böylece, MSCI Dünya ve MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler borsa endeksleri Perşembe kapanışta geçtiğimiz Cuma'ya kıyasla sırasıyla %4,9 ve %5,5 oranlarında geriledi.



Yurt içinde BIST-100 endeksi, küresel piyasalardaki satış baskısının ve risk iştahındaki zayıflamanın etkisiyle Perşembe gününü bir önceki Cuma kapanışına göre %3,7 düşüşle 11.400 puandan tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi geçtiğimiz Cuma'ya göre 11 baz puan artarak Perşembe kapanışı itibarıyla 246 baz puana yükseldi.



Gelecek haftanın gündemi…

Gelecek hafta küresel veri gündeminde başlıca ekonomilerde açıklanacak Kasım ayı öncü PMI verileri ile ABD'de Ekim ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu öne çıkıyor. Cuma günü TCMB Finansal İstikrar Raporu'nun yayımlanacağı yurt içinde Ekim ayında gelen yabancı ziyaretçi sayısı, Kasım ayına ilişkin sektörel enflasyon beklentileri ve güven endeksleri yakından takip edilecek. Orta Doğu'daki gelişmeler de piyasaların odağında kalmaya devam edecek.

Kaynak: Datastream, TÜİK, TCMB

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
23 Kasım	TR Sektörel Enflasyon Beklentileri	Kasım	-	-
	TR Hanehalkı Beklenti Anketi	Kasım	-	-
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Ekim	-	%0,4
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Kasım	-	54,9
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Kasım	-	56,1
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Kasım	-	52,7
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Kasım	-	51,4
24 Kasım	TR Sektörel Güven Endeksleri	Kasım	-	-
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Kasım	92,0	91,7
	Almanya Ifo İş İklimi Endeksi	Kasım	90,8	90,2
	Japonya İmalat Sanayi PMI, öncü	Kasım	-	53,3
25 Kasım	ABD Çekirdek PCE, aylık	Ekim	%0,3	%0,3
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Ekim	%0,0	%1,9
	ABD GSYH Büyümesi, revizyon, yıllık	2026 Ç3	%3,4	%3,4
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Ekim	670 bin	676 bin
	Almanya GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2026 Ç3	%1,2	%1,2
26 Kasım	Almanya GfK Tüketici Güven Endeksi	Aralık	-28,5	-30,8
27 Kasım	TR Ekonomik Güven Endeksi	Kasım	-	97,3
	Euro Alanı Ekonomik Güven Endeksi	Kasım	-	96,9
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi	Kasım	-	-17,9

Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza **https://ekonomi.isbank.com.tr** adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.