Haftalık Bülten

Kasım 2026 / 47

	20.Kas	26.Kas	Değişim		20.Kas	26.Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	11.131	10.743	-% 3,5 ▼	**EUR/USD**	1,0967	1,0967	% 0,0 ●
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 39,44	% 40,96	152 bp ▲	**USD/TL**	50,5142	50,6950	% 0,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	260	272	13 bp ▲	**EUR/TL**	55,4274	55,7410	% 0,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.420	1.443	% 1,6 ▲	**Altın** (USD/ons)	3.532	3.566	% 1,0 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi*	% 4,91	% 4,85	-6 bp ▼	**Petrol** (USD/varil)	92,6	96,6	% 4,3 ▲

*25 Kasım kapanış

bp: baz puan

Bu hafta küresel piyasalarda teknoloji hisselerinin seyri ve ABD'nin yeni gümrük vergisi önerileri yakından takip edildi. Jensen Huang'ın Nvidia yönetimine dönüşüyle hafta başında ABD borsalarında gözlenen güçlü toparlanma, izleyen günlerde teknoloji hisselerindeki satışlarla yerini temkinli bir görünüme bıraktı. ABD ekonomisinin üçüncü çeyrek yıllıklandırılmış büyüme oranı %4,3'e revize edilirken, yıllık çekirdek PCE enflasyonu Ekim'de %3,3'e yükselerek Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Euro Alanı'nda Kasım ayı öncü PMI verileri imalat sanayiindeki toparlanmanın sürdüğüne işaret ederken, ECB'nin Ekim ayı toplantı tutanakları bazı üyelerin faiz artırımına açık olduğunu ortaya koydu. Yurt içinde TCMB'nin bir hafta vadeli repo ihalelerine geçici olarak ara verme kararı haftanın öne çıkan gelişmesi oldu. Kasım'da hanehalkının ve reel sektörün 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentileri gerilerken, piyasa katılımcılarının beklentileri sınırlı yükseldi. Gelecek hafta küresel piyasalarda Kasım ayına ilişkin ABD istihdam verileri ve Euro Alanı öncü enflasyonu, yurt içinde ise üçüncü çeyrek GSYH büyümesi, Kasım ayı enflasyonu ve İSO Türkiye İmalat PMI verileri açıklanacak.

ABD'de üçüncü çeyrek büyümesi yukarı yönlü revize edildi.

ABD ekonomisinin üçüncü çeyreğe ilişkin yıllıklandırılmış büyüme oranı %3,4'ten %4,3'e revize edildi. Revizyonda özel sektör yatırımlarının 2020'den bu yana en güçlü artışını kaydetmesi belirleyici olurken, tüketim harcamalarındaki yukarı yönlü güncelleme de iç talebin güçlü seyrini teyit etti. Fed'in yakından izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi de Ekim'de aylık bazda üst üste üçüncü kez %0,3 arttı. Böylece yıllık çekirdek PCE enflasyonu %3,3'e yükselerek Kasım 2023'ten bu yana en yüksek düzeyine ulaştı.

Kasım ayına ilişkin öncü göstergeler, ABD ekonomisinde son çeyrekte ivme kaybına karşın büyümenin güçlü seyrini koruduğuna işaret etti. Bu dönemde hizmetler PMI 56,1'den 54,7'ye, imalat PMI ise 54,9'dan 54,5'e gerilemekle birlikte her iki sektörde de genişlemeye işaret etti. Tüketici güven endeksi Kasım'da 103,3 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşerek Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

ABD, 14 ticaret ortağına yönelik yeni gümrük vergileri önerdi.

ABD Ticaret Temsilciliği, imalat sanayindeki yapısal kapasite fazlasına ilişkin yürüttüğü soruşturma kapsamında Çin, AB, Japonya, Güney Kore ve Hindistan'ın da aralarında bulunduğu 14 ticaret ortağına yönelik yeni gümrük vergisi önerilerini açıkladı. Yılın başında ABD Yüksek Mahkemesi tarafından iptal edilen tarifelerin yerine daha daha güçlü bir hukuki dayanakla yeni tarifeler getirilmesini amaçlayan düzenlemenin en erken Ocak ayının sonunda yürürlüğe girmesi bekleniyor.

Euro Alanı'nda imalat sanayiindeki toparlanma sürdü.

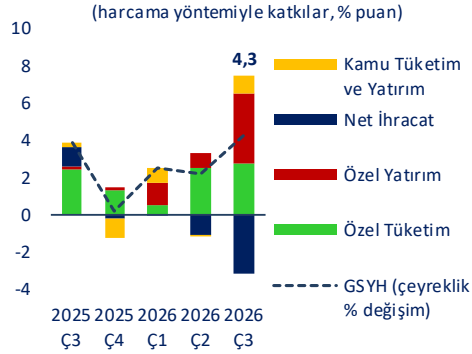
Euro Alanı'nda Kasım ayına ilişkin öncü verilere göre imalat PMI 52,9'a yükselirken, hizmetler PMI 51,2 ile son beş ayın en düşük seviyesine geriledi. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da ise artan ihracat siparişlerinin desteğiyle imalat PMI 55,0'a çıkarak Mart 2022'den bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Ülkede Ifo İş İklimi Endeksi de 90,6 ile Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine yükseldi. Öte yandan, ECB'nin Ekim ayı toplantı tutanakları, enerji fiyatlarındaki gelişmelerin de etkisiyle enflasyon görünümünde yaşanan bozulma nedeniyle çok sayıda üyenin faiz artırımını destekleyebileceğini ortaya koydu. Toplantı sonrasında yapılan açıklamalar da 17 Aralık'taki toplantıda faiz artırımına gidilebileceği yönündeki beklentileri güçlendirdi.

Yurt içinde sektörel güven endeksleri açıklandı.

TÜİK verilerine göre mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Kasım'da aylık bazda hizmet sektöründe %0,6 artarak 109,9'a, perakende ticarette %0,9 yükselerek 113,6'ya çıktı. İnşaat sektörü güven endeksi ise %3,8 gerileyerek 80,2'ye inerken, gelecek üç aylık döneme ilişkin çalışan sayısı beklentisindeki %4,5'lük düşüş dikkat çekti. Kasım ayında ekonomik güven endeksi %1,1 artışla 98,4'e yükseldi.

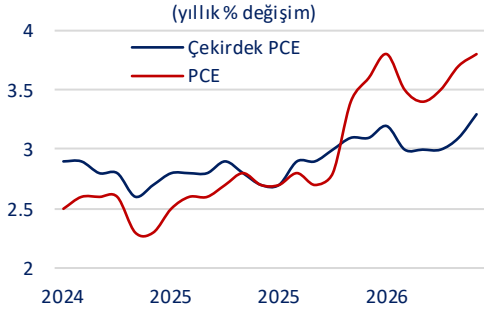
ABD GSYH Büyümesi

(harcama yöntemiyle katkılar, % puan)



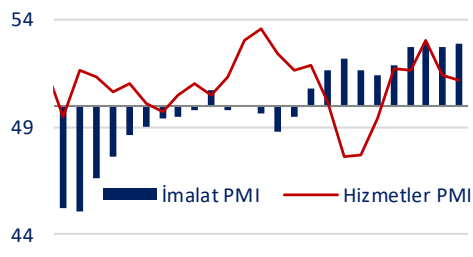
ABD Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi

(yıllık % değişim)



Euro Alanı PMI

(eşik değer=50)



Kaynak: Datastream

Yabancı ziyaretçi sayısı Ekim'de yıllık bazda geriledi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Ekim'de yıllık bazda %5,2 azalarak 5,4 milyon kişi oldu. Ocak-Ekim döneminde ise ziyaretçi sayısı %2 azalışla 46,3 milyon kişiye geriledi.

TCMB'nin brüt rezervleri 142 milyar USD seviyesinde gerçekleşti.

TCMB'nin brüt rezervleri 20 Kasım haftasında altın fiyatlarındaki sert düşüşün de etkisiyle bir önceki haftaya göre 17,0 milyar USD azalarak 142 milyar USD ile Mayıs 2025'ten bu yana en düşük düzeyine geriledi. Bu dönemde altın rezervleri 8,1 milyar USD, döviz rezervleri ise 8,9 milyar USD düşüş kaydetti. Aynı dönemde yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 48,4 milyon USD, DİBS piyasasında ise toplam (kesin alım, ters repo, teminat alım ve ödünç alım) 498,8 milyon USD tutarında net satış gerçekleştirdi.

Hanehalkının ve reel sektörün enflasyon beklentileri Kasım'da geriledi.

TCMB'nin sektörel enflasyon beklentileri verilerine göre, 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi Kasım'da hanehalkında 0,51 puan azalarak %43,24'e, reel sektörde 0,10 puan düşerek %31,70'e geriledi. Piyasa katılımcılarının beklentisi ise 0,15 puan artarak %24,04'e yükseldi.

Kasım ayı Hanehalkı Beklenti Anketi'ne göre, hanehalkının 12 ay sonrası USD/TL beklentisi 58,18'e yükselirken, konut fiyatlarında 12 ay sonrası artış beklentisi 0,26 puan azalarak %30,10'a geriledi. Enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı 0,5 puan azalarak %16,06'ya gerilerken, en çok artış beklenen gruplar "gıda" ile "yakıt ve enerji" oldu.

TCMB haftalık repo ihalelerine geçici olarak ara verdi.

26 Kasım'da yapılan açıklamada ile TCMB açık piyasa işlemleri kapsamında düzenlenen bir hafta vadeli repo ihalelerine geçici olarak ara verildiğini duyurdu. Ayrıca, TL mevduat için tesis edilen zorunlu karşılıklara yapılan faiz veya telafi ödemesinde esas alınan oran, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %86'sından %90'ına yükseltildi.

TCMB tarafından yayımlanan yılın ikinci ve son Finansal İstikrar Raporu'nda, gelişmiş ülke merkez bankalarına yönelik faiz artırımı beklentilerinin güçlenmesi ve uzun vadeli tahvil getirilerinin yüksek seyretmesiyle küresel finansal koşulların sıkılaştığı ifade edilirken, yurt içinde kredi büyümesinin sıkı para politikası duruşu ve makroihtiyati çerçeveyle uyumlu olarak yavaşladığına dikkat çekildi. Raporda, yatırım fonlarından yaşanan çıkışların ağırlıklı olarak TL yatırım araçlarına yöneldiği ve özel sektör tahvillerindeki temerrütlerin piyasanın geneline yayılmadığı vurgulandı.

Finansal piyasalar…

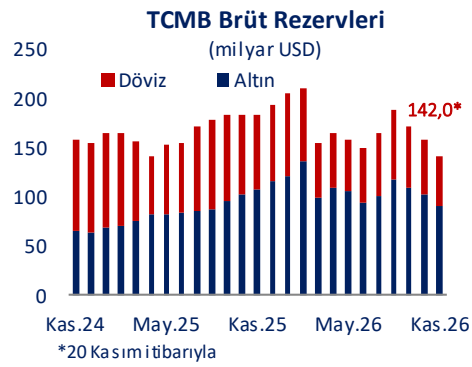
Hafta başında arz fazlası beklentileriyle 89,4 USD'ye kadar gerileyerek yaklaşık üç ayın en düşük seviyesini gören Brent türü ham petrolün varil fiyatı, izleyen günlerde Orta Doğu'da artan jeopolitik risklerin etkisiyle yükseldi. Brent petrolün varil fiyatı Perşembe günü kapanışta 96,6 USD'ye çıktı.

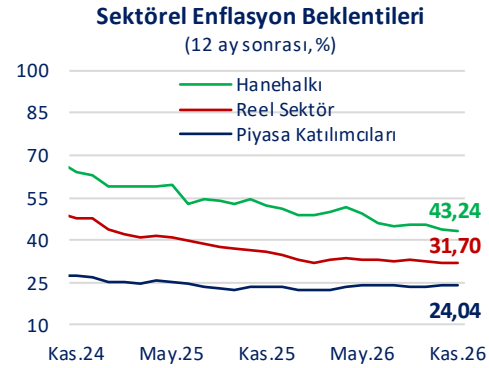
Nvidia yönetimine ilişkin belirsizliğin azalmasıyla hafta başında teknoloji hisselerinde güçlü alımlar görülürken, yapay zeka yatırımlarının finansmanı ve beklenen getirilerine yönelik endişeler ile ABD'nin yeni tarife önerileri izleyen günlerde satış baskısını artırdı. MSCI Dünya ve Gelişmekte Olan Ülkeler endeksleri Perşembe kapanışında önceki Cuma'ya göre sırasıyla %3,4 ve %1,6 artarken, Şükran Günü tatili öncesindeki Çarşamba kapanışı itibarıyla ABD'de Nasdaq ve S&P 500 endeksleri bir önceki hafta kapanışına kıyasla sırasıyla %4,3 ve %3,9 yükseldi.

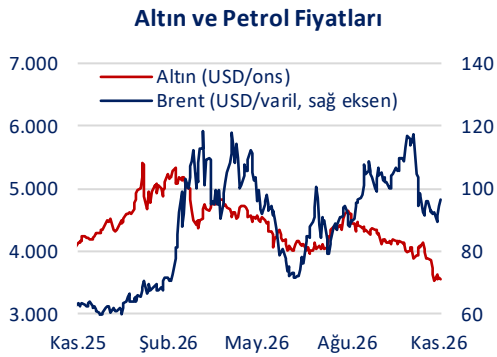
Küresel piyasalardan olumsuz ayrışan BIST-100 endeksi, özellikle Çarşamba günü belirginleşen satışların etkisiyle Perşembe kapanışında geçtiğimiz Cuma'ya göre %3,5 gerileyerek 10.743 puana indi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 13 baz puan artışla 272 baz puana yükselirken, 2 yıllık gösterge tahvil faizi 152 baz puan artarak %40,96 düzeyinde gerçekleşti.

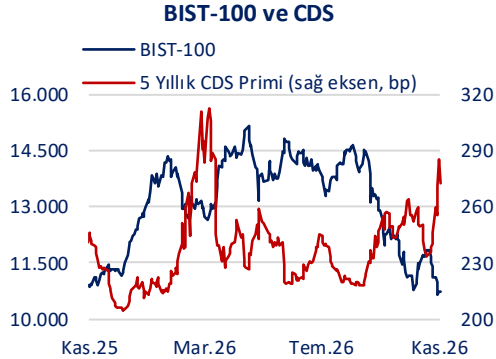
Gelecek haftanın gündemi…

Gelecek hafta küresel gündemde ABD'de Kasım ayına ilişkin istihdam verileri ve ISM endeksleri ile Euro Alanı'nda açıklanacak olan Kasım ayı öncü enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise 1 Aralık'ta üçüncü çeyrek GSYH ve İSO Türkiye İmalat PMI verileri ile 3 Aralık'ta Kasım ayı enflasyon verisi açıklanacak.









Kaynak: Datastream, TÜİK, TCMB

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
30 Kasım	TR Dış Ticaret Dengesi	Ekim	-	-5,2 mlyr USD
	TR İşsizlik Oranı	Ekim	-	%8,4
	ABD Dallas Fed İmalat Endeksi	Ekim	-	13,4
	Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Kasım	%2,9	%2,8
	Çin NBS İmalat Sanayi PMI	Kasım	49,4	49,3
	Çin NBS Hizmetler PMI	Kasım	-	49,7
1 Aralık	TR GSYH Büyümesi	2026 Ç3	-	%2,3
	TR İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sanayi PMI	Kasım	-	47,3
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Kasım	-	54,5
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Kasım	55,2	55,5
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Kasım	%3,9	%4,0
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Kasım	-	52,9
	Çin RatingDog İmalat Sanayi PMI	Kasım	51,5	52,0
2 Aralık	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Ekim	%6,5	%6,5
3 Aralık	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	-	%29,77
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	-	27,41
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Kasım	-	54,7
	ABD ISM Hizmetler PMI	Kasım	54,5	54,5
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Ekim	-	%0,2
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Ekim	-	%1,8
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Kasım	-	51,2
	Çin RatingDog Hizmetler PMI	Kasım	-	50,8
4 Aralık	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Kasım	-	107,76
	Euro Alanı Perakende Satışlar, yıllık	Ekim	-	%0,4
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Kasım	90 bin kişi	165 bin kişi
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Aralık	51,8	51,5

Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Aslı Göksun Şat Sezgin
Müdür Yardımcısı
asli.sat@isbank.com.tr

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

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@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.