İktisadi Araştırmalar Bölümü
Alp Ege Küpelioğlu
alp.kupelioglu@isbank.com.tr

Euro Alanı 3. çeyrekte beklentilerin üstünde büyüme kaydetti.

Yurt içinde ekonomik güven endeksi hızlı geriledi.

Küresel piyasalarda devam eden belirsizlik Cuma günü enerji ve altın fiyatlarında etkili oldu. Brent türü ham petrolün varil fiyatı %2,40 artışla 117,6 USD'ye yükselerek ABD-İran geriliminin başlamasından bu yana gördüğü en yüksek seviyesine (118,35 USD) yaklaştı. Öte yandan Trump'ın ara seçimlerin ardından İran'a yönelik olası adımları öncesinde diplomasiye daha fazla zaman tanımak istediği yönündeki haberlerin ardından %3'ün üzerinde gerileyen varil fiyatı, bu sabah itibarıyla 111 USD'nin altında seyrediyor. Altın ise Cuma gününü Fed'in Aralık ayı toplantısında faiz artırımına gideceği beklentilerinin fiyatlanmaya başlaması ile %3,63 düşüşle 3.875 USD/ons seviyesinden tamamladı ve Ekim 2025'ten bu yana en düşük seviyesine geriledi.

Euro Alanı ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde Fransa ekonomisindeki daralmaya rağmen çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda da %1,3 ile piyasa beklentilerinin üzerinde büyüdü. Bölgede işsizlik oranı Eylül'de değişmeyerek %6,5 düzeyinde gerçekleşti. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya da yıllık %1,2 ile beklentilerin üstünde büyürken ülkedeki yıllık TÜFE enflasyonu öncü verilere göre Ekim ayında %2,8 seviyesinde gerçekleşti.

Asya piyasalarında Çin PMI verileri ve para politikası adımları öne çıktı. NBS tarafından Cumartesi günü yayımlanan verilere göre imalat sanayi PMI Ekim'de 0,8 puan gerileyerek 49,3, hizmetler PMI ise 0,5 puan düşüş ile 49,7 seviyesinde gerçekleşti. Ülkede bu sabah açıklanan RatingDog imalat sanayi PMI ise 52,0 seviyesinde 51,6 olan beklentinin üstünde gerçekleşirken; Çin Merkez Bankası (PBOC) bugün itibarıyla para politikasında gecelik faizi temel ölçüt alan yeni düzenlemeyi yürürlüğe alarak %1,25 faiz oranıyla 541 milyar Yuan tutarında ilk ters repo işlemini gerçekleştirdi. Yedi günlük işlemlerin likidite yönetimindeki rolü azaltılarak borçlanma maliyetlerinin düşmesi ve kısa vadeli piyasa faizlerindeki dalgalanmaların sınırlanması hedefleniyor.

Yurt içinde Cuma günü TÜİK'in açıkladığı verilere göre ekonomik güven endeksi Ekim ayında 4 puan gerileyerek 97,3 ile 100 eşik değerinin altında gerçekleşti. Tüketici, reel kesim ve hizmet endekslerindeki düşüş genele yayılırken, perakende ve inşaat sınırlı artış kaydetti.

Türkiye'nin turizm geliri yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %5 artışla 25,5 milyar USD seviyesine yükseldi. TÜİK verilerine göre Ocak-Eylül döneminde toplam ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %2,2 azalarak 48,1 milyon kişiye geriledi. Ziyaretçi sayısındaki bu gerilemeye karşın kişi başı harcamalardaki artış turizm gelirlerini desteklemeye devam etti.

Geçtiğimiz hafta TCMB'nin Ekim ayı PPK toplantısının özeti takip edildi. Tüketici fiyatları artışının gıda ve enerji fiyatlarına bağlı olarak bir önceki aya göre yükseleceği, ancak çekirdek enflasyonun ılımlı seyretmeye devam etmesiyle manşet enflasyondaki yükselişin ana eğilime etkisinin sınırlı olacağı öngörüldü. Jeopolitik gelişmeler kaynaklı küresel enerji fiyatlarındaki yükselişin yurt içi enerji fiyatlarını yukarı çekmeye devam etmesinin beklendiği belirtirken, aylık dalgalanmalara karşın son dönem enflasyon gerçekleşmeleri ve öncü göstergelerin ana eğilimdeki gerilemeyi teyit ettiği vurgulandı.

BIST-100 endeksi Cuma gününü %3,64 düşüşle 10.760 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 6 baz puan artarak 258 baz puan seviyesine yükselirken, 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerin faiz oranları sırasıyla %39,72 ve %35,76 seviyelerinde gerçekleşti.

Bugün küresel piyasalarda başlıca ekonomilerin Ekim ayı PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise aynı döneme ilişkin İstanbul Sanayi Odası imalat sanayi PMI takip edilecek.

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.862	1,49
MSCI GOÜ	1.567	1,63
MSCI Japonya Hariç Asya*	823	0,59
Dow Jones	51.770	1,09
S&P 500	7.580	1,82
Euro Stoxx 50	6.131	1,22
Shanghai*	3.621	0,62
Nikkei*	63.191	0,16

(*) TSİ 08:45 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1158	0,18
USD/JPY	157,49	0,22

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	117,6	2,40
Altın (USD/ons)	3.875	3,63

Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,93	6 bp
VIX	19,42	2,2 p
CDS-TR (5-Y)	258	6 bp

(*) 10-Y

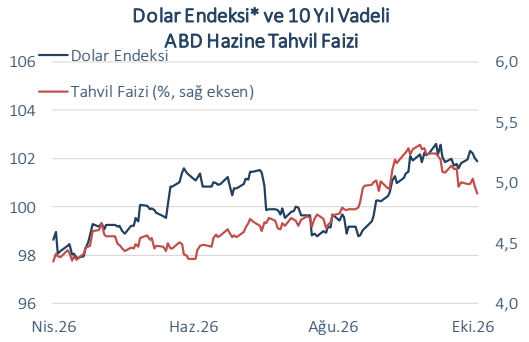
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	10.760	3,64
USD/TL	49,9308	0,10
Euro/TL	55,6981	0,30
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%39,72	22 bp
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%35,76	5 bp

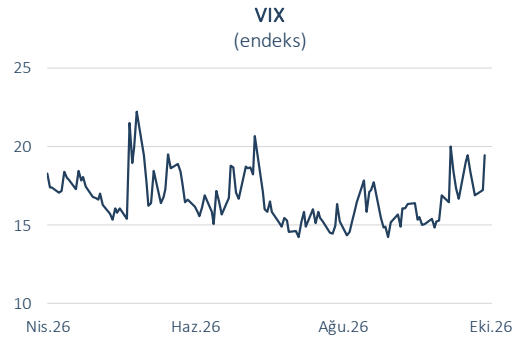
Cuma — **Veri Gündemi** — Bugün

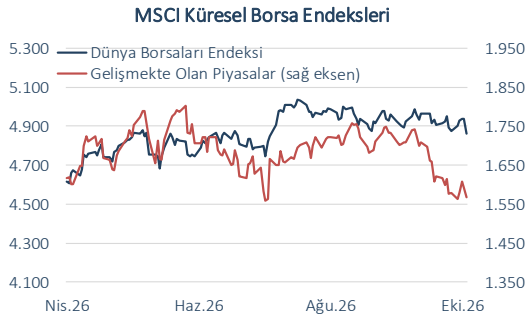
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme
Euro Alanı GYSH Büyümesi, öncü, yıllık	2026 Ç3	%1,1	%1,3
Euro Alanı İşsizlik Oranı	Eylül	%6,4	%6,5
Almanya GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2026 Ç3	%1,1	%1,2
Yurt İçi			
Ekonomik Güven Endeksi	Ekim	-	97,3
Turizm Geliri	2026 Ç3	-	25,5 mlyr USD

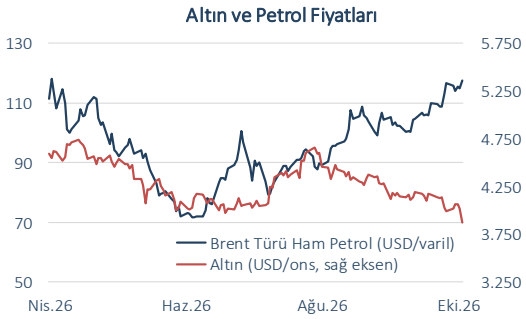
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Ekim	-	56,0
ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Ekim	54,6	54,5
Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Ekim	52,4	52,4
Yurt İçi			
İSO İmalat Sanayi PMI	Ekim	-	47,9

Küresel Piyasalar

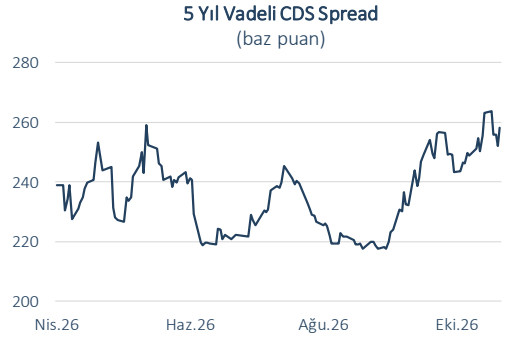


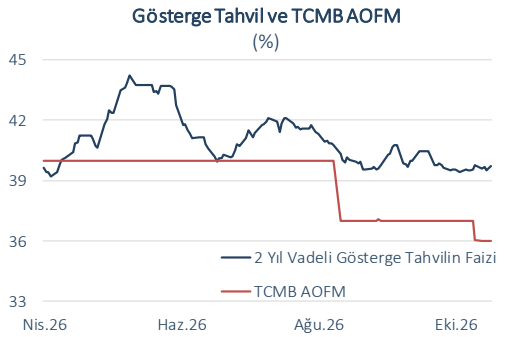




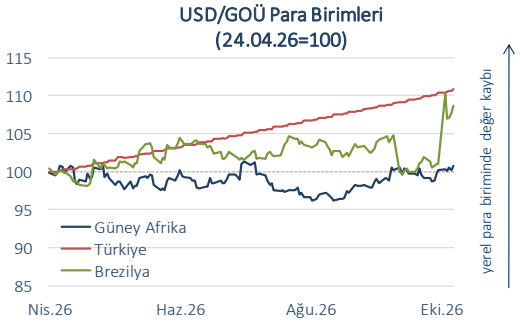


Yurt İçi Piyasalar









(*) Endeksteki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.
Kaynak: Datastream, Reuters

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.