Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (2 – 6 Kasım)

Türkiye

- TÜİK verilerine göre TÜFE ekimde aylık %2.58 artışla beklentinin (%2.42) üzerinde gerçekleşti; yıllık enflasyon %29.73'ten %29.77'ye yükseldi (beklenti %29.59).
- TCMB'nin 4 Kasım'da yayımladığı Ekim ayı Aylık Fiyat Gelişmeleri raporuna göre enflasyonun ana eğilimi yataya yakın seyretti: mevsimsellikten arındırılmış B ve C göstergeleri aylık sırasıyla %1.65 ve %1.64 oldu.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Hazine nakit dengesi Ekim'de 329.9 milyar TL açık verdi; Eylül'de açık 467.4 milyar TL olmuştu. Ekim'de nakit gelirleri 1 trilyon 391 milyar TL, nakit giderleri 1 trilyon 721 milyar TL olarak gerçekleşti; faiz ödemeleri 279.1 milyar TL oldu, faiz dışı denge 50.9 milyar TL açık verdi.

ABD

- ADP özel sektör istihdamı Ekim'de 86 bin artışla 69 binlik beklentinin üzerinde gerçekleşti. Cleveland Fed Başkanı Hammack para politikasının kısıtlayıcı bir duruşa geçmesi gerekeceğini söyledi.
- ABD'de tarım dışı istihdam Ekim'de 70 binlik beklentinin üzerinde 165 bin arttı; Ağustos verisi 186 bine, Eylül verisi 60 bine yukarı yönlü revize edildi.
- Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Kasım öncü verisinde 48'lik beklentiye karşın 51'e yükseldi, bir yıllık enflasyon beklentisi %4.7'den %4.3'e geriledi.
- ABD'de gerçekleştirilen Kongre ara seçimlerinde Demokratlar, Temsilciler Meclisi ve Senato'da çoğunluğu sağladı.

Avrupa

- ECB Başkanı Lagarde, enflasyonun kontrolden çıkmasını önlemek için politika araçlarını kullanmanın hâlâ gerekli olduğunu söyledi.
- Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon Ekim öncü verisinde %3.8'den %4.0'a yükseldi, çekirdek enflasyon %2.5'te sabit kaldı.
- Euro Bölgesi'nde Eylül ÜFE aylık %2.5, yıllık %11.1 ile beklentilerin üzerinde geldi.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Eylül'de aylık %0.1'lik düşüş beklentisine karşın %0.7 azaldı, yıllık bazda %0.4 arttı.
- ECB Yönetim Konseyi üyesi Kazaks, enflasyon riskleri yayılıyorsa faizleri artırmaları gerektiğini ve kademeli bir artırımın gerçekleştirilebileceğini söyledi.
- İngiltere Merkez Bankası politika faizini 8-1 oy çokluğuyla 25 baz puan artırarak %3.75'ten %4.00'e yükseltti; Banka, Orta Doğu'daki çatışmaların etkisiyle yükselen enerji maliyetleri nedeniyle enflasyonun önümüzdeki yılın ikinci çeyreğinde %4.9'a çıkacağını öngördü.

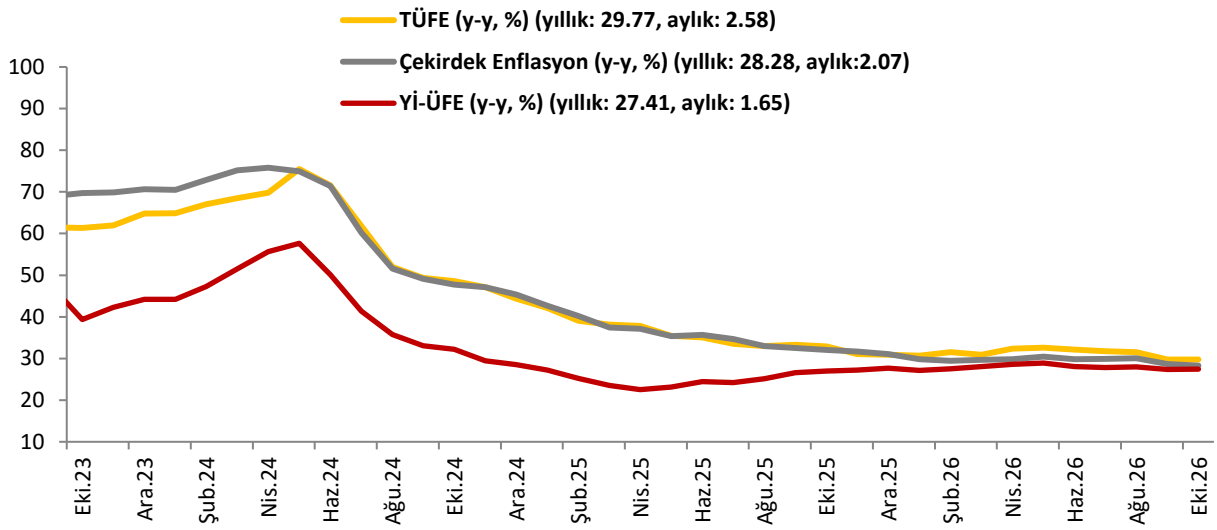
Diğer

- İran, Hindistan, Çin, Irak ve Katar'a ait gemileri Hürmüz Boğazı'ndaki geçiş kısıtlamalarından muaf tuttuğunu açıkladı.

Ayrıntılar…

Yurt içi

Enflasyon – Ekim 2026

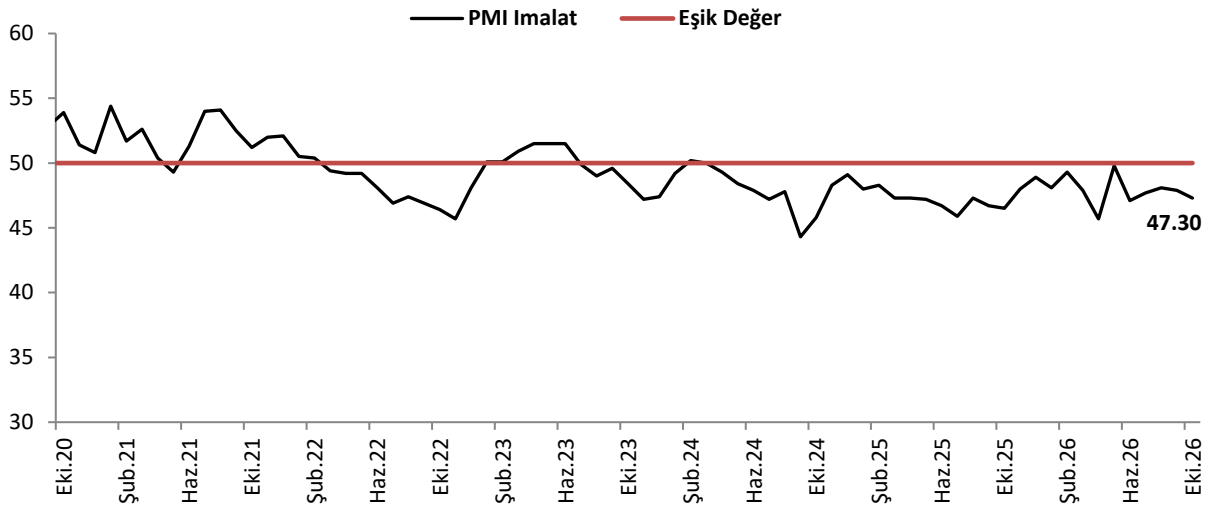


Kaynak: TÜİK

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Ekim ayında piyasa beklentisinin (%2.40) bir miktar üzerinde aylık bazda %2.58 artış gösterdi.Böylece yıllık enflasyon Eylül ayındaki %29.73 seviyesinden Ekim ayında %29.77 seviyesine yükseldi. Bu ayki aylık artışın geçen yılın aynı ayındaki %2.55'lik artışın üzerinde kalması, baz etkisiyle yıllık enflasyonu yukarı çekti. Ekim ayında ana harcama grupları incelendiğinde, aylık bazda en yüksek artışın giyim ve ayakkabı (%12.58), gıda ve alkolsüz içecekler (%3.50) ve konut (%2.84) gruplarında gerçekleştiği görüldü.

Ekim ayında enflasyona en yüksek yukarı yönlü katkı 0.84 puan ile gıda ve alkolsüz içecekler ana harcama grubundan geldi. Grupta fiyatlar aylık bazda %3.50 artarken, 0.31 puanlık katkıyla meyvesi yenen sebzeler (%26.77) öne çıktı. Enflasyona ikinci en yüksek yukarı yönlü katkı 0.82 puan ile giyim ve ayakkabı grubundan geldi; grupta 0.40 puanlık katkıyla kadın ve kız çocuk giysileri (%16.06) öne çıktı. Üçüncü en yüksek katkı ise 0.36 puan ile ulaştırma grubundan geldi; grupta 0.10 puanlık katkıyla kişisel ulaşım araçları için diğer yakıtlar (%18.01) öne çıktı. Ekim ayında bütün ana harcama grupları aylık enflasyona yukarı yönlü katkı verdi.

Enflasyondaki oynak ve kontrol edilemeyen enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın kalemlerini içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Ekim ayında aylık bazda %2.07 artarken, yıllık bazda Eylül ayındaki %28.70 seviyesinden Ekim ayında %28.28 seviyesine geriledi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE), Ekim ayında aylık bazda %1.65 artarken, yıllık artış Eylül'deki %27.38'den %27.41'e yükseldi.



Kaynak: ISO, Bloomberg

İSO İmalat PMI, Ekim ayında 47.9'dan 47.3'e gerileyerek Haziran'dan bu yana en düşük seviyesine indi ve imalat sektöründe faaliyet koşullarındaki bozulmanın 31'inci ayda sürdüğüne işaret etti. Zorlu piyasa koşulları ve enflasyonist baskıların etkisiyle yeni siparişlerdeki düşüş son üç ayın en belirgin düzeyinde gerçekleşirken, yeni ihracat siparişlerinde de yavaşlama sürdü.

Üretim hacmi Ekim'de üst üste beşinci ay azalırken, düşüş son dört ayın en yüksek hızında gerçekleşti.

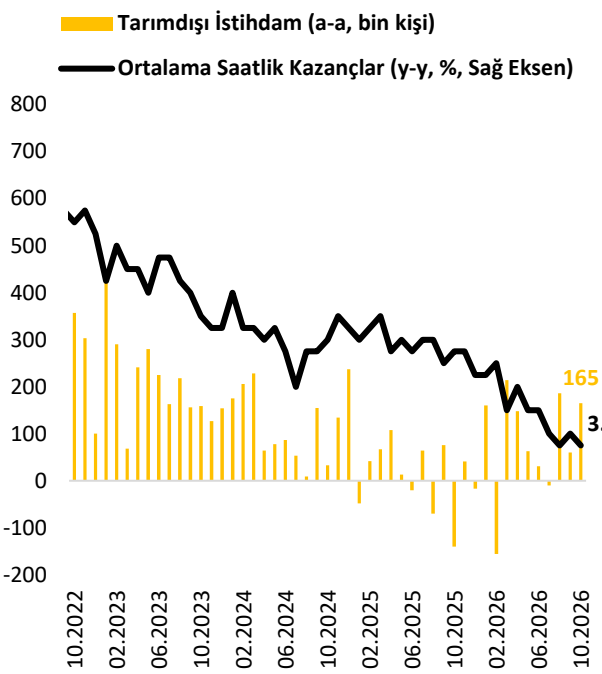
İstihdam Ekim ayında da gerilerken, düşüş hızı üst üste ikinci ay yavaşlayarak Haziran'dan bu yana en düşük düzeyde gerçekleşti.

Petrol fiyatları, ham madde maliyetleri ve döviz kurundaki yükselişin etkisiyle girdi fiyatları artmaya devam etti. Girdi fiyatları enflasyonu Eylül ayına göre yavaşlamakla birlikte yıl içi ortalamasının üzerinde kaldı.

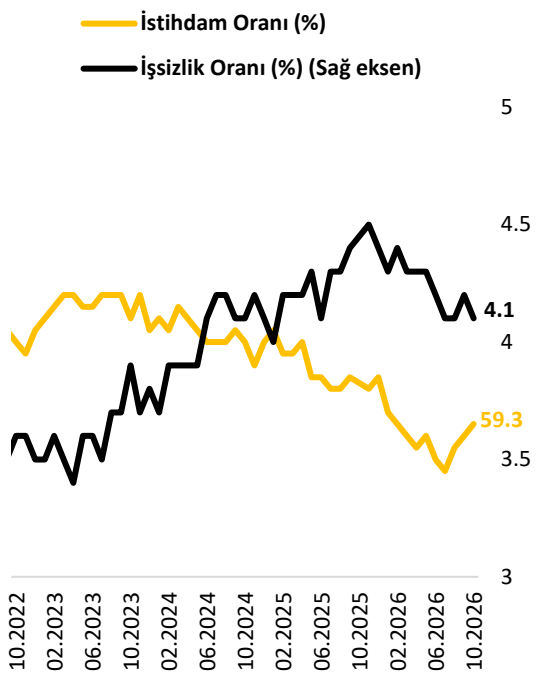
Ekim ayında imalat sektörlerinin genelinde zayıf görünüm sürerken, giyim ve deri ürünleri sektörü üretimini artıran tek sektör oldu. İstihdam artışı, yeni siparişlerin hızlandığı giyim ve deri ürünleri ile gıda ürünleri sektörleriyle sınırlı kaldı. Sektörlerin büyük bölümünde girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları enflasyonu hızlandı.

Yurt dışı

ABD Tarım Dışı İstihdam - Ekim 2026



Kaynak: Bloomberg



Kaynak: Bloomberg

Ekim ayı tarım dışı istihdam verisi, 65 bin kişi artış yönündeki beklentilerin üstünde 165 bin kişi yükseliş kaydetti. Eylül ayı verisi 29 bin kişiden 60 bin kişiye; Ağustos ayı verisi 133 bin kişiden 186 bin kişiye yukarı yönlü revize edildi.

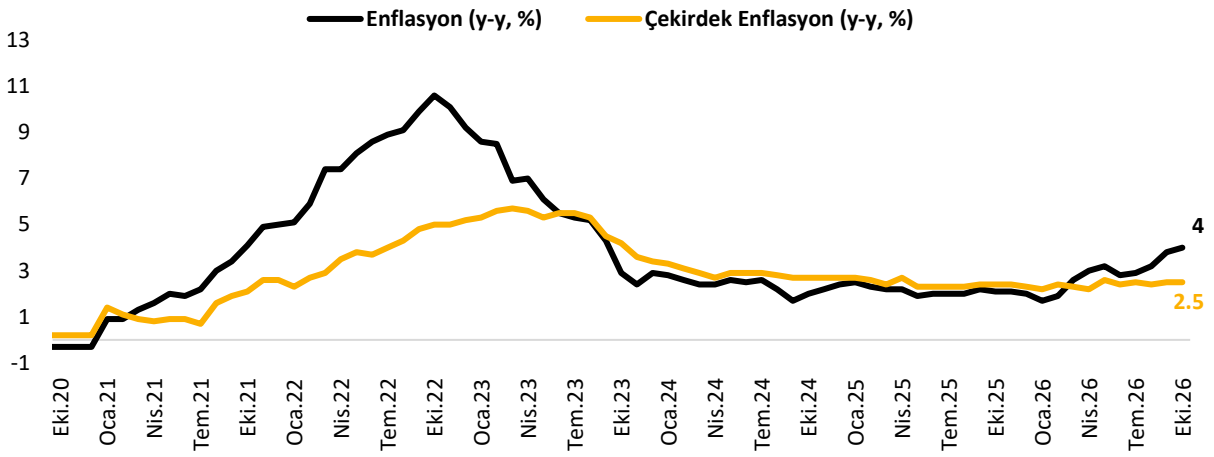
Eylül ayında %4.2 olan işsizlik oranı, Ekim ayında %4.2 olan beklentilerin altında %4.1 seviyesinde gerçekleşti.

Ortalama saatlik kazançlar Ekim ayında bir önceki aya göre %0.4; yıllık bazda ise %3.1 ile beklentilerin üstünde açıklandı.

İşgücüne katılım oranı bir önceki aya göre artarak %61.9 seviyesinde gerçekleşirken; istihdam oranı %59.2'den %59.3'e yükseldi.

ADP özel sektör istihdamı Ekim ayında 69 bin kişi olan beklentilerin üstünde 86 bin kişi artış gösterdi.

Euro Bölgesi Öncül Enflasyon - Ekim 2026



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi'nde öncül enflasyon Ekim ayı verisine göre, beklentilere paralel gerçekleşti. Yıllık bazda %4; aylık bazda ise %0.4 arttı. Böylece enflasyon Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyesini gördü. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda beklentilere paralel %2.5 artarken; aylık bazda %0.3 arttı.

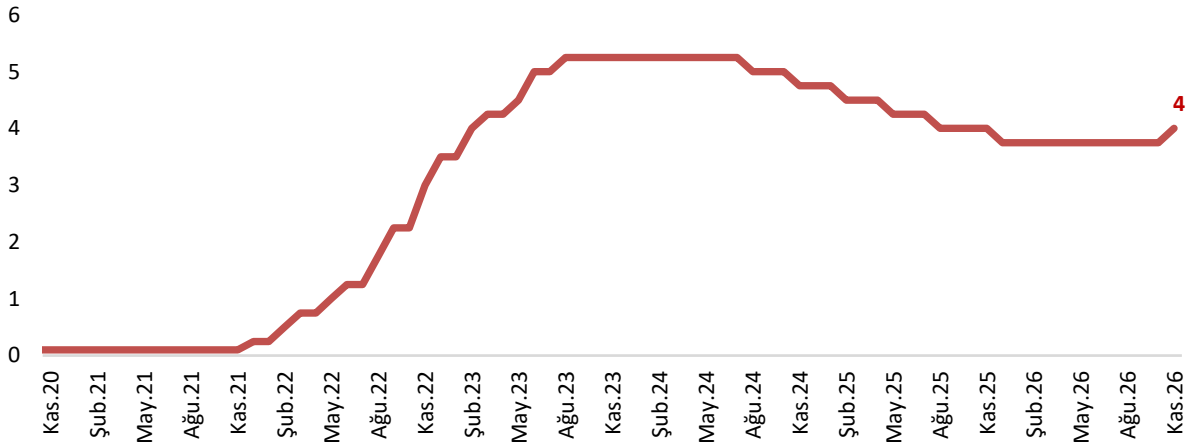
Ekim ayında aylık bazda en yüksek fiyat artışı %1.4 ile enerji grubunda görülürken, bu grupta yıllık fiyat artışı %18.9'dan %20.8'e yükseldi. Yıllık enflasyon hizmetlerde %3.2'den %3.3'e, gıda, alkol ve tütün grubunda %1.3'ten %1.6'ya çıktı.

ECB Başkanı Christine Lagarde, para politikasının yönünün açık olduğunu belirtirken, Yönetim Konseyi'nin bazı üyeleri Ekim ayındaki faiz kararının sıkılaştırma döngüsünün sona erdiği anlamına gelmediğini vurguladı. Bundesbank Başkanı Joachim Nagel ise enflasyon görünümünde iyileşme olmaması halinde Aralık ayında yeni bir faiz artırımına ihtiyaç duyulabileceğini ifade etti.

Euro Bölgesi'nde öncül Ekim ayı verilerine göre, yıllık bazda en yüksek artış %6.1 ile Litvanya'da görüldü; en düşük artış ise %2.3 ile Malta'da kaydedildi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı

İngiltere Merkez Bankası Politika Faiz Oranı (%)



Kaynak: BoE

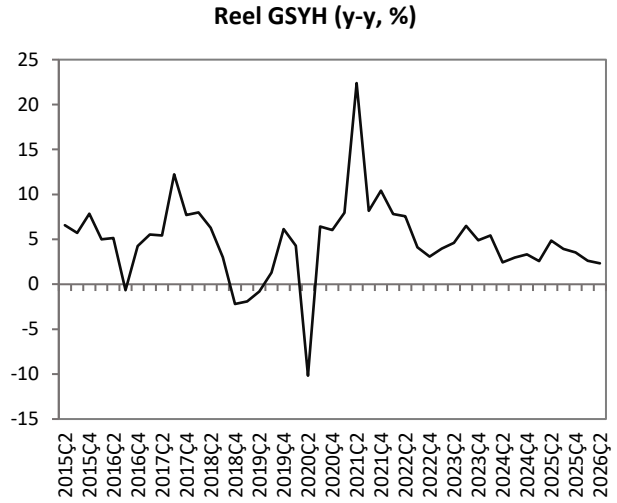
- İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini 25 baz puan artırarak %4'e yükseltti. Karar 8'e karşı 1 oyla alınırken, Catherine Mann 50 baz puanlık artış yönünde oy kullandı.
- Banka, Orta Doğu'daki çatışmalar nedeniyle yükselen enerji maliyetlerinin ücret ve fiyat belirleme süreçlerine yansıma riskini sınırlamak amacıyla faiz artırdığını belirtti. Komite, önümüzdeki dönemde ücret gelişmelerini, işletmelerin fiyatlama davranışlarını ve ekonomideki atıl kapasiteyi izleyeceğini, para politikasının önceden belirlenmiş bir patikada olmadığını vurguladı.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, faiz artışının uzun ve kaçınılmaz bir artış serisinin başlangıcı olarak görülmemesi gerektiğini ifade etti. Bununla birlikte Bailey, Orta Doğu'daki çatışmalar çözülmediği sürece bu adımın son faiz artışı olmayabileceğini belirtti. Banka, mevcut para politikasının kısıtlayıcı olmasına karşın enflasyonu zamanında hedefe döndürecek ölçüde baskı oluşturup oluşturmadığına ilişkin belirsizliğe dikkat çekti.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE), 2026 yılı büyüme tahminini %1.1'den %1.6'ya, 2027 yılı tahminini %1.1'den %1.3'e yükseltirken, 2028 yılı tahminini %1.7'den %1.2'ye indirdi. Banka, yükselen enerji maliyetlerinin etkisiyle enflasyonun 2027 yılının ikinci çeyreğinde %4.9 ile zirveye ulaşacağını ve 2029 yılında %2 hedefinin altına gerileyeceğini öngördü. Temmuz projeksiyonlarında enflasyonun %3.2 ile zirve yapması bekleniyordu.

Haftalık Veri Takvimi (9 – 13 Kasım 2026)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
9.11.2026	**Almanya**	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	19.5 milyar €	15.6 milyar € (Açıklandı)
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Eylül, öncül)	118	116.4 (Açıklandı)
10.11.2026	**Türkiye**	Sanayi Üretimi (Eylül, a-a)	-%1	--
	ABD	TÜFE (Ekim, y-y)	%3.7	%3.9
	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Eylül, y-y)	-%3.1	-%3.1
		Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	4062 milyar ¥	3300 milyar ¥
11.11.2026	**Almanya**	TÜFE (Ekim, y-y)	%3.3	%2.8
	İtalya	Sanayi Üretimi (Eylül, a-a)	-%1.3	%1.2
12.11.2026	**Türkiye**	Enflasyon Raporu IV	--	--
		Perakende Satışlar (Eylül, a-a)	%10.1	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	189 bin kişi	195 bin kişi
		İkinci El Konut Satışları (Ekim)	3.99 milyon adet	3.85 milyon adet
		Bütçe Dengesi (Ekim)	-27 milyar $	--
	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	10.3 milyar €	--
	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-920 milyon £	-2200 milyon £
		Sanayi Üretimi (Eylül, a-a)	%0.8	-%0.4
		GSYH (Eylül, a-a)	%0.1	%0
	Japonya	ÜFE (Ekim, y-y)	%6.8	%6.5
13.11.2026	**Türkiye**	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	4.1 milyar	2.5 milyar
		TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Kasım)	%23.89	--
	ABD	ÜFE (Ekim, y-y)	%6.3	%6.6
	Euro Bölgesi	GSYH (3. çeyrek, öncül, ç-ç)	%0.6	%0.4
		Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-16.1 milyar €	--
	Fransa	TÜFE (Ekim, y-y)	%3.1	%3.4
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	1773 milyar €	--

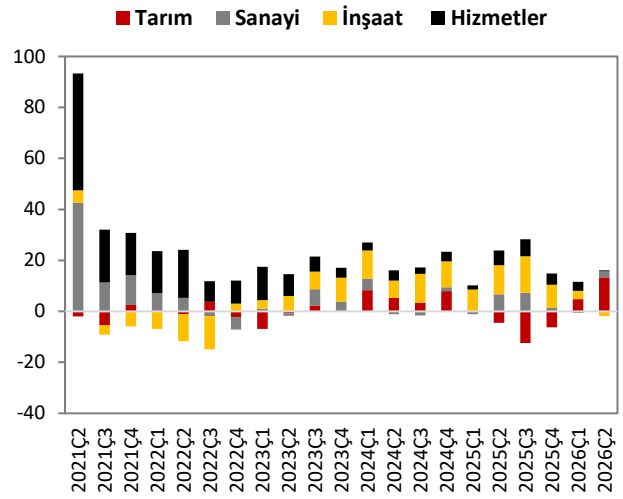
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı



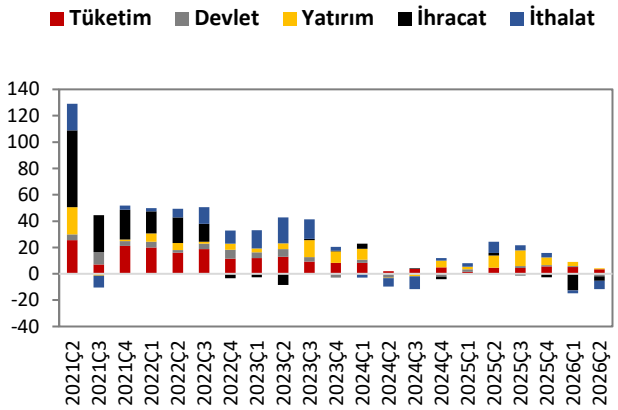
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



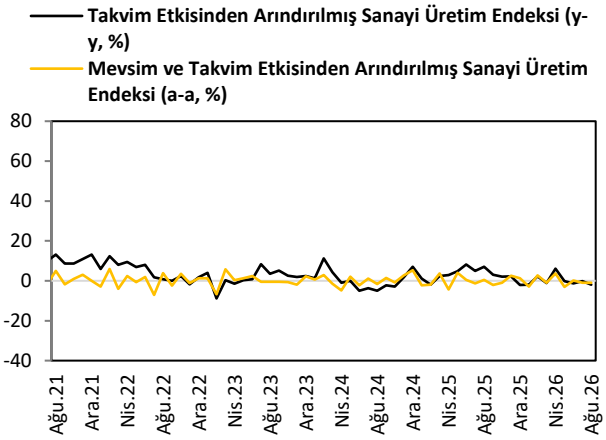
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



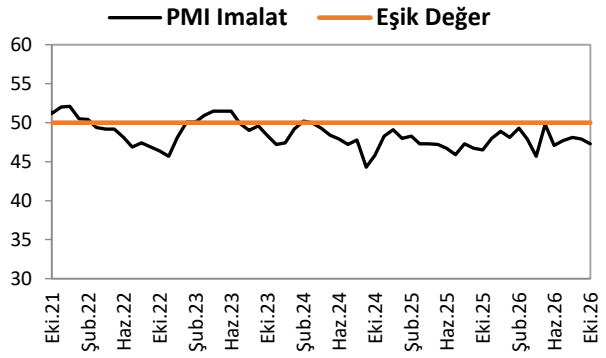
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak: TÜİK

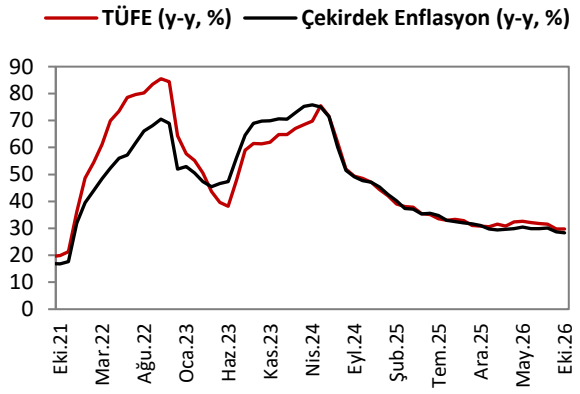
İmalat PMI



Kaynak: İSO, Bloomberg

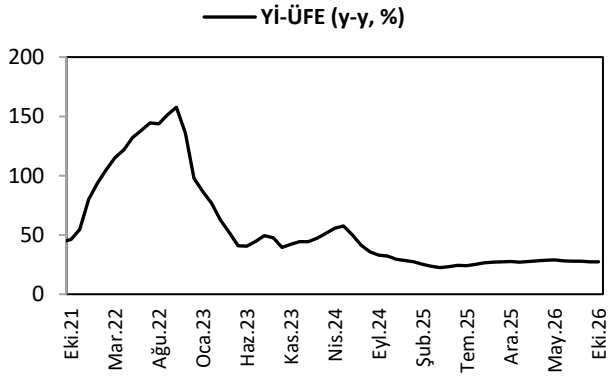
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



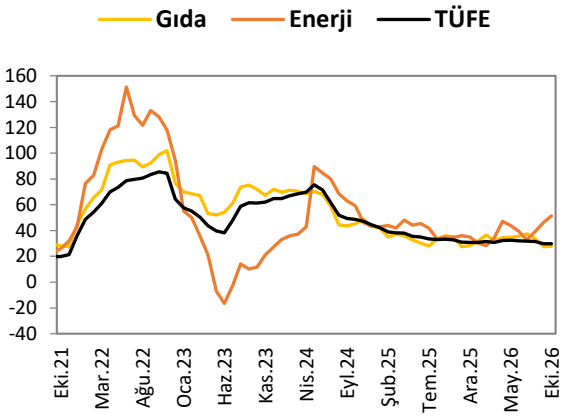
Kaynak: TÜİK

Yİ-ÜFE



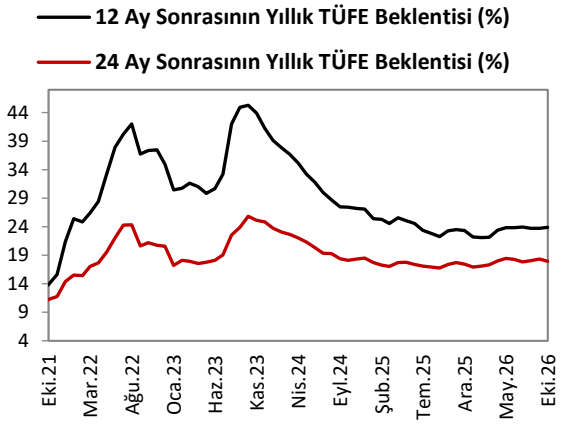
Kaynak: TÜİK

Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



Kaynak: TÜİK

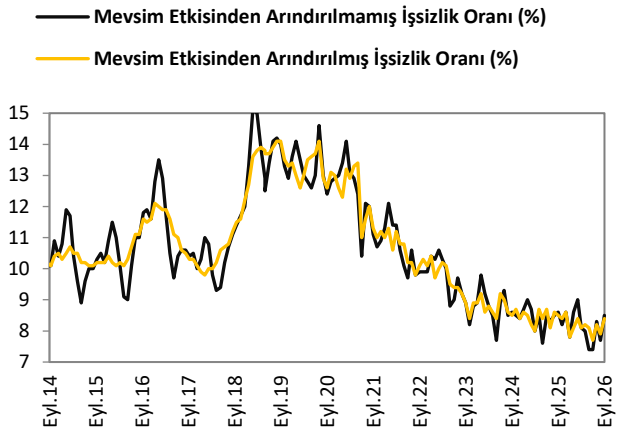
Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

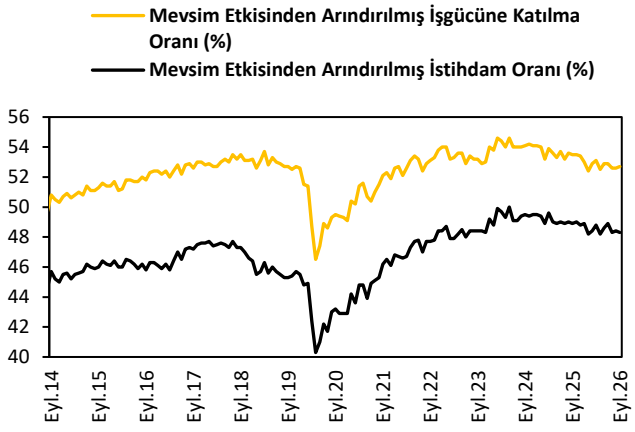
İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı



Kaynak: TÜİK

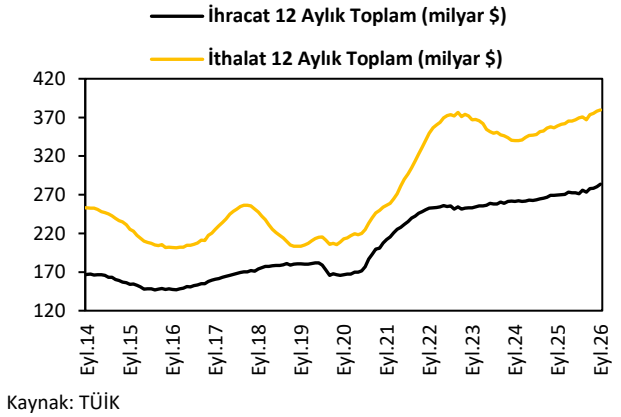
İşgücüne Katılım Oranı



Kaynak: TÜİK

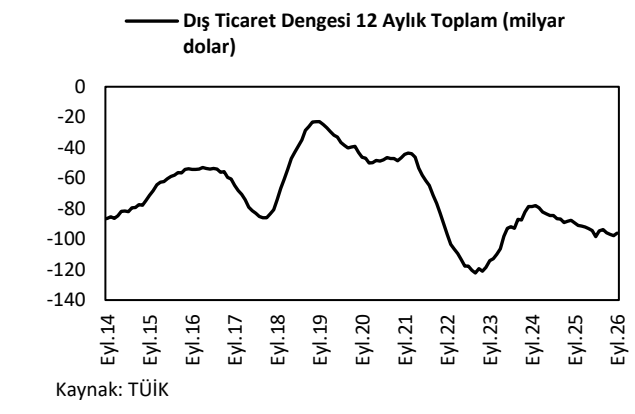
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



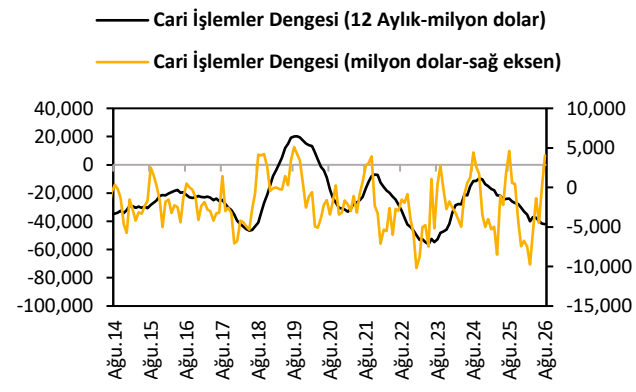
Kaynak: TÜİK

Dış Ticaret Dengesi



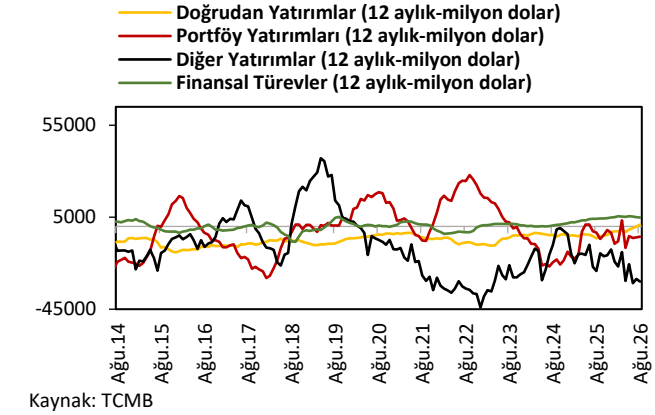
Kaynak: TÜİK

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

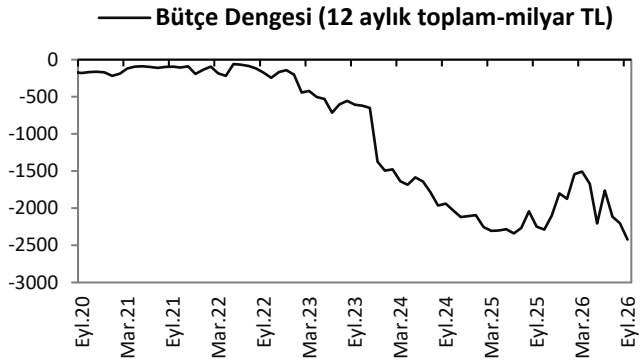
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak: TCMB

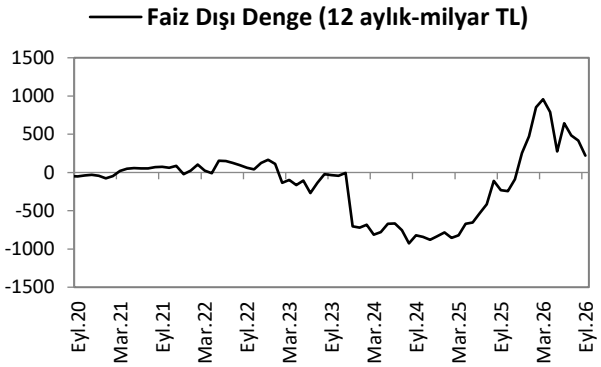
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



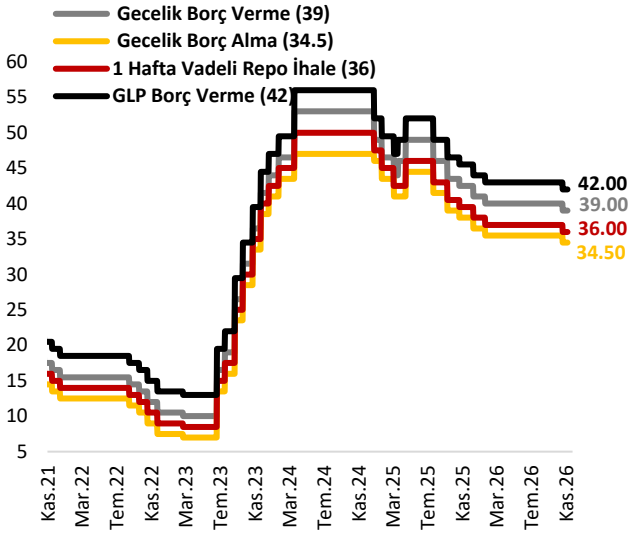
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Faiz Dışı Denge



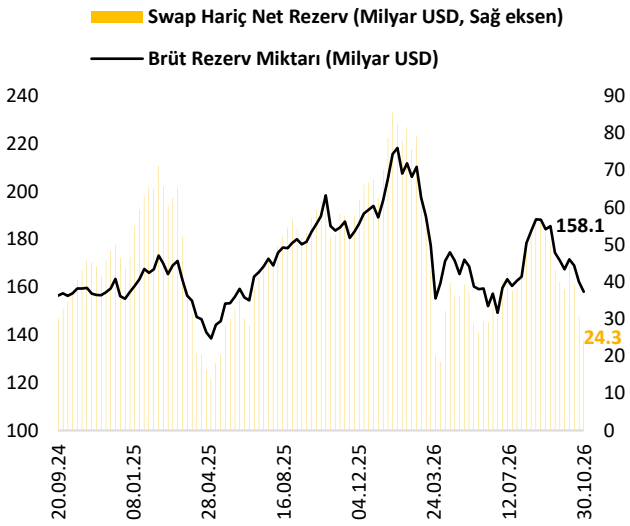
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

TCMB Faiz Oranları (%)



Kaynak: TCMB

TCMB Rezervleri



Kaynak: TCMB

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi

	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (mevsimsellikten arındırılmış) (%)
2024	44,675,973	3.5	8.6	7.0	75.6
2025	63,240,524	3.7	7.8	-2.1	74.2
2026Ç2	36,967,885	2.3	8.4 (Eylül)	-1.9 (Ağustos)	74.3 (Ekim)

Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)

	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE
2024	44.4	45.34	28.52
2025	30.89	31.08	27.67
2026 (Ekim)	29.77	28.28	27.41

Parasal Göstergeler (Milyon TL)

	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon $)
2024	6,152,095	17,454,451	19,389,927	606,984	90,737
2025	9,759,279	24,560,207	27,233,238	817,566	76,978
Son Yayımlanan (30.10.2026)	11,321,405	29,864,689	33,043,541	964,782	56,090

Faiz Oranları (%)

	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo
2023	41.00	44.00	42.50
2024	46.00	49.00	47.50
Son Yayımlanan (09.11.2026)	34.50	39.00	36.00

Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar $)

	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi
2024	-13.6	344.0	261.8	-82.2
2025	-30.3	365.4	273.2	-92.2
Son Yayımlanan	4.1 (Ağustos)	31.1 (Eylül)	25.9 (Eylül)	-5.2 (Eylül)

Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)

	Merkezî Yön. İç Borç Stoku	Merkezî Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku
2024	4,959.9	4,297.5	7,151.5
2025	8,152.8	5,509.3	8,575.8
2026	9,701.3 (Eylül)	6,500.9 (Eylül)	10,046.4 (2026Ç2)

Kamu Maliyesi (Milyar TL)

	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge
2024	10,777.0	8,670.9	-2,106.1	-835.7
2025	14,634.6	12,835.5	-1,799.1	255.2
2026 (Eylül)	1,785.4	1,253.2	-532.2	-269.2

Rasyolar (%)

Bütçe Dengesi/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH
-2.5 (2026Ç2)	22.3 (2026Ç2)	-2.3 (2026Ç2)