

BFRC HAFTALIK BÜLTEN

16 - 22 Kasım 2026

Atakan Üstün
Deniz Nail Tekekoğlu

BFRC
BAU Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi

Bülten İçeriği

Piyasa Verileri - Türkiye 2

Piyasa Verileri - Küresel & Emtia 2

Açıklanan Veriler - Türkiye & Küresel 3

Haftalık Ajanda 3

Türkiye Ekonomisi

- Hazine ve Maliye Bakanlığı – Dış Finansman ve Hazine Alacakları 4
- Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri – Ekim 2026 4
- İktisadi Yönelim İstatistikleri ve Reel Kesim Güven Endeksi 5
- Tüketici Güven Endeksi 5
- İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı 6
- Türkiye Dış Borç İstatistikleri 6
- Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi 7
- Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri 7
- Konut Fiyat Endeksi ve Yeni Kiracı Kira Endeksi 8
- Uluslararası Yatırım Pozisyonu İstatistikleri 8
- Yatırım Eğilimi İstatistikleri 9

Küresel Ekonomi

- Fed'de Kalıcı Enflasyon Endişeleri Faiz Artışı Beklentilerini Güçlendirirken AI Yatırımları Fiyat Baskılarını Artırıyor 10
- AI ve Faiz Endişeleri Küresel Piyasalarda Satışları Derinleştirirken Tahvil Getirileri Petrol Fiyatlarından Ayrıştı 11
- Anthropic'in 81,3 Mlr $'lık Halka Arzında İlk Gün Kazançları Gerilerken Yüksek Değerleme ve Finansman Riskleri Öne Çıktı 12
- İngiltere'de Enflasyon Akaryakıt Fiyatlarının Etkisiyle %3,6'ya Yükselirken BoE'nin Faiz Artışı Beklentileri Gündemde Kaldı 12
- İngiltere ve AB Brexit Sonrası Ticari İlişkileri Güçlendirme Konusunda Uzlaşırken Anlaşmanın Uygulanması Eğitim Ücretlerine Bağlı Kaldı 12
- Euro Bölgesi'nde Enflasyon %4'e Yükselirken ECB Sıkılaşma Sinyali Verdi, Almanya'da Büyüme ve Fiyat Baskıları Güçlendi 13
- Japonya Ekonomisi Üçüncü Çeyrekte Daralırken Zayıf Yen ve Enflasyon Riskleri BoJ'un Faiz Artışı Beklentilerini Güçlendirdi 13
- Çin'de Konut Krizi 2027'ye Uzanırken Zayıf İç Talep PBoC'nin Para Politikası Üzerindeki Baskıyı Artırdı 13
- Çin Yuanının 2027'de Değer Kazanmaya Devam Etmesi Beklenirken PBoC Kurda Aşırı Yükselişi Sınırlamayı Hedefliyor 14
- Petrol Fiyatları Arz Fazlası Endişeleriyle Üçüncü Haftada Gerilerken Hürmüz Boğazı'ndaki Riskler Sürdü 14
- Antalya'daki COP31 Zirvesi Fosil Yakıtlar Konusunda Uzlaşma Sağlanamadan Sona Ererken Küresel İklim Finansmanında Belirsizlikler Arttı 14
- ABD'de Bekleyen Konut Satışları Ekim Ayında %4,7 Düşerek Tarihi Düşük Seviyeye Geriledi 15
- Trump–Xi Zirvesinde Ticari Anlaşmazlıklar Çözülemezken ABD–Çin İlişkilerinde Belirsizlik Sürdü 15
- Küresel Hisse Fonlarına 59,2 Mlr $ Giriş Yaşanırken AI Hisselerindeki Satışlar Yatırımcıları Değer Hisselerine Yöneltti 16

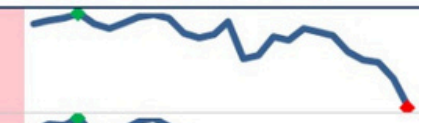
Haftalık Para ve Banka Verileri

- Banka Faizleri 17
- Kredi Büyümeleri 17
- Net Döviz Pozisyonu.....17
- Net Döviz Pozisyonu .Değişimi 17
- Brüt Rezerv 18
- Haftalık DTH Değişimi 18
- Yurt İçi Yerleşiklerin Yurt Dışı Portföyleri 18
- Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri 18

Yasal Uyarı 19

Piyasa Verileri

Türkiye	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
BIST-100	11.131	-6,01%	
$/TL	50,54	0,36%	
€/TL	55,51	-0,07%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	39,67	13 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	36,29	1 bps	
Gram Altın (₺)	5.756	-8,56%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	6.910	-8,61%	
NASDAQ 100	25.029	-10,43%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,65	-19,50 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,94	-19,14 bps	
FTSE 100	10.346	-5,10%	
Nikkei 225	56.437	-7,70%	
Dax	24.803	-7,28%	
Altın Ons ($)	3.538	-8,91%	
Gümüş Ons ($)	41,16	-15,56%	
Ham Petrol ($)	92,57	-3,41%	
Bitcoin ($)	58.930	-13,75%	

Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

Açıklanan Veriler	Ülke	Tarih	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	Japonya	16.11.2026	3. Çeyrek	0.4%	0.1%	0.0%
Sanayi Üretimi (Yıllık)	Çin	16.11.2026	Ekim	5.5%	5.3%	4.8%
Perakende Satışlar (Yıllık)	Çin	16.11.2026	Ekim	1.1%	0.8%	0.4%
Sanayi Üretimi (Aylık)	Euro B.	16.11.2026	Eylül	-0.5%	0.3%	0.2%
İşsizlik Oranı	İngiltere	17.11.2026	Eylül	4.7%	4.7%	4.6%
ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Almanya	17.11.2026	Kasım	46050	29.0	35.6
Perakende Satışlar (Aylık)	ABD	17.11.2026	Ekim	0.8%	0.2%	0.2%
İthalat Fiyatları (Aylık)	ABD	17.11.2026	Ekim	1.1%	0.7%	1.1%
Sanayi Üretimi (Aylık)	ABD	17.11.2026	Ekim	0.7%	0.1%	-0.4%
Dış Ticaret Dengesi	Japonya	18.11.2026	Ekim	-556.5 Mlr ¥	-956 Mlr ¥	-476.5 Mlr ¥
Enflasyon Oranı (Yıllık)	İngiltere	18.11.2026	Ekim	3.5%	3.7%	3.6%
Askıdaki Konut Satışları (Aylık)	ABD	18.11.2026	Ekim	-7.2%	-2.0%	-4.7%
Makine Siparişleri (Aylık)	Japonya	19.11.2026	Eylül	5.2%	-0.5%	-0.3%
İşsizlik Maaşı Başvuruları	ABD	19.11.2026	Haftalık	202K	197K	203K
Çekirdek Enflasyon Oranı (Yıllık)	Japonya	20.11.2026	Ekim	2.1%	2.3%	2.2%
Loan Prime Rate (1 Yıllık)	Çin	20.11.2026	Kasım	3.0%	3.0%	3.0%
ÜFE (Yıllık)	Almanya	20.11.2026	Ekim	6.7%	7.2%	8.1%
Reel Kesim Güven Endeksi	Türkiye	20.11.2026	Kasım	99.8	-	99.2
Tüketici Güven Endeksi	Türkiye	20.11.2026	Kasım	84.8	-	86.8
Perakende Satışlar (Aylık)	İngiltere	20.11.2026	Ekim	-0.6%	0.0%	0.7%

Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekoğlu

Haftalık Ajanda	Ülke	Tarih	Saat	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Turist Sayısı (Yıllık)	Türkiye	23.11.2026	11:00:00	Ekim	0.40%	-
İmalat PMI (Öncü)	Euro B.	23.11.2026	12:00:00	Kasım	52.7	52.8
İmalat PMI (Öncü)	ABD	23.11.2026	17:45:00	Kasım	54.9	54.6
Hizmet PMI (Öncü)	ABD	23.11.2026	17:45:00	Kasım	56.1	55.8
İmalat PMI (Öncü)	Japonya	24.11.2026	03:30:00	Kasım	53.3	53.5
Ifo İş Ortamı Endeksi	Almanya	24.11.2026	12:00:00	Kasım	90.2	90.8
CB Tüketici Güven Endeksi	ABD	24.11.2026	18:00:00	Kasım	91.7	92.0
Büyüme (Çeyreklik, Final)	Almanya	25.11.2026	10:00:00	3. Çeyrek	0.3%	0.2%
Büyüme (Yıllık, Final)	Almanya	25.11.2026	10:00:00	3. Çeyrek	1.0%	1.2%
Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	ABD	25.11.2026	16:30:00	Ekim	0.3%	0.3%
Büyüme (Çeyreklik, 2. Tahmin)	ABD	25.11.2026	16:30:00	3. Çeyrek	2.2%	3.5%
Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	ABD	25.11.2026	16:30:00	Ekim	1.9%	0.5%
İşsizlik Maaşı Başvuruları	ABD	25.11.2026	16:30:00	Haftalık	203K	200K
Döviz Rezervleri	Türkiye	26.11.2026	14:30:00	Haftalık	59.250 Mlr $	-
Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Japonya	27.11.2026	02:30:00	Kasım	2.6%	2.9%
Sanayi Kârları (Yıllık, YTD)	Çin	27.11.2026	04:30:00	Ekim	15.5%	-
Ekonomik Güven Endeksi	Türkiye	27.11.2026	10:00:00	Kasım	97.3	-
Mal Dış Ticaret Dengesi (Öncü)	ABD	27.11.2026	16:30:00	Ekim	-135.1 Mlr $	-133.1 Mlr $

Not: Veriler Trading Economics takviminden alınmıştır. Beklenti sütununda consensus, Açıklanan sütununda actual verileri kullanılmıştır.*

- Konut ve İş Yeri Satış İstatistikleri (Eylül-Ekim 2026): İlk El Konut Satışları (Yıllık Değişim): **%3,9 → -%13,1.**
  İlk El Konut Satışları (Aylık Değişim): **%16,1 → -%2,7.**
  İkinci El Konut Satışları (Yıllık Değişim): **-%15,3 → -%28,5.**
  İkinci El Konut Satışları (Aylık Değişim): **%9,4 → -%10,9.**
- Ücretli Çalışan İstatistikleri (Ağustos-Eylül 2026): Yıllık değişim **%2,0 → %1,7.**
  Aylık değişim **%0,0 → %0,2.**
- Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Eylül-Ekim 2026): Yıllık değişim **%12,93 → %9,69.**
  Aylık değişim **-%1,99 → %1,02.**
- Dönemsel İşgücü İstatistikleri (II. Çeyrek-III. Çeyrek 2026): İşsizlik Oranı (m.a.): **%8,0 → %8,1.**
  İstihdam Oranı (m.a.): **%48,6 → %48,3.**
- Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Ağustos-Eylül 2026): Yıllık değişim **%30,28 → %32,36.**
  Aylık değişim **%3,41 → %3,78.**
- Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Eylül-Ekim 2026): Yıllık değişim **%33,64 → %33,45.**
  Aylık değişim **%2,82 → %0,75.**

Hazine ve Maliye Bakanlığı – Dış Finansman ve Hazine Alacakları

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2034 vadeli 1,25 milyar avro tutarında yeşil tahvil ihracı gerçekleştirdi. %5,85 kupon ve %6,125 getiri oranıyla tamamlanan ihraca yaklaşık 150 yatırımcıdan ihraç tutarının üç katına yakın talep geldi. Bu işlemle birlikte 2026 yılında uluslararası sermaye piyasalarından sağlanan toplam finansman 13,6 milyar ABD dolarına ulaştı.

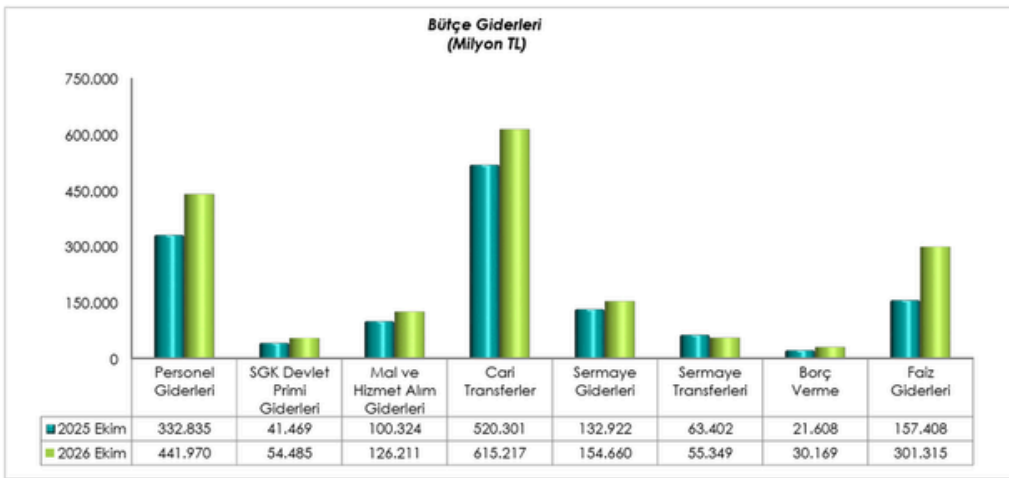
Öte yandan, Hazine alacak stoku Ekim 2026 sonu itibarıyla 255,7 milyar TL olarak gerçekleşirken, bunun 218,4 milyar TL'sini Türkiye Varlık Fonu alacakları oluşturdu. Ekim ayı sonu itibarıyla Hazine alacaklarından toplam 8,7 milyar TL tahsilat gerçekleştirildi.

Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri – Ekim 2026

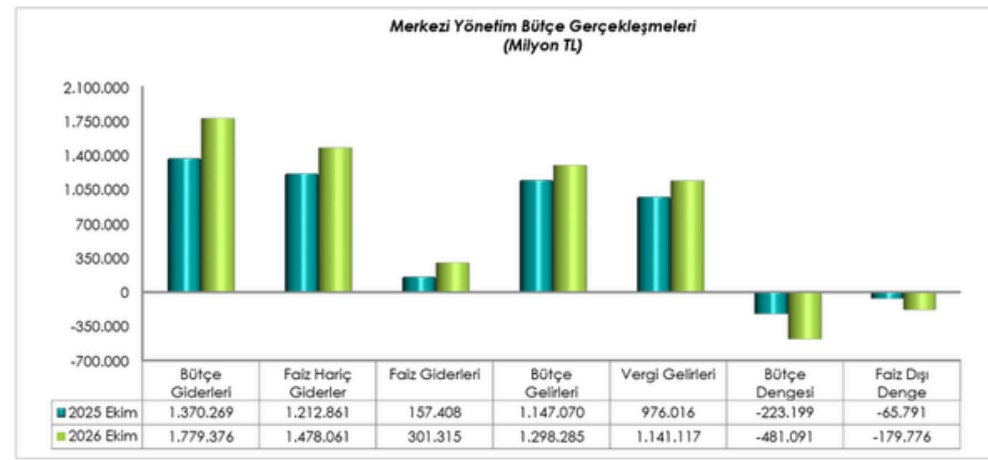
Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, merkezi yönetim bütçesi Ekim ayında 481,1 milyar TL açık verirken, faiz dışı açık 179,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Geçen yılın aynı ayında bütçe açığı 223,2 milyar TL, faiz dışı açık ise 65,8 milyar TL seviyesindeydi.

Bütçe giderleri yıllık %29,9 artarak 1,78 trilyon TL'ye, bütçe gelirleri ise %13,2 artarak 1,30 trilyon TL'ye yükseldi. Faiz giderleri %91,4 artışla 301,3 milyar TL'ye ulaşırken, faiz dışı harcamalar %21,9 arttı. Faiz harcamalarındaki güçlü artış ve gelirlerin giderlerden daha yavaş büyümesi bütçe açığındaki genişlemede belirleyici oldu.

Vergi gelirleri yıllık %16,9 artarak 1,14 trilyon TL'ye yükseldi. Gelir vergisi tahsilatı %31,3, dahilde alınan KDV %30,7 artarken, ÖTV gelirleri %19,8 geriledi.



	Personel Giderleri	SGK Devlet Primi Giderleri	Mal ve Hizmet Alım Giderleri	Cari Transferler	Sermaye Giderleri	Sermaye Transferleri	Borç Verme	Faiz Giderleri
2025 Ekim	332.835	41.469	100.324	520.301	132.922	63.402	21.608	157.408
2026 Ekim	441.970	54.485	126.211	615.217	154.660	55.349	30.169	301.315



	Bütçe Giderleri	Faiz Hariç Giderler	Faiz Giderleri	Bütçe Gelirleri	Vergi Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge
2025 Ekim	1.370.269	1.212.861	157.408	1.147.070	976.016	-223.199	-65.791
2026 Ekim	1.779.376	1.478.061	301.315	1.298.285	1.141.117	-481.091	-179.776

Kaynak: TCMB

Türkiye Ekonomisi

Atakan Üstün

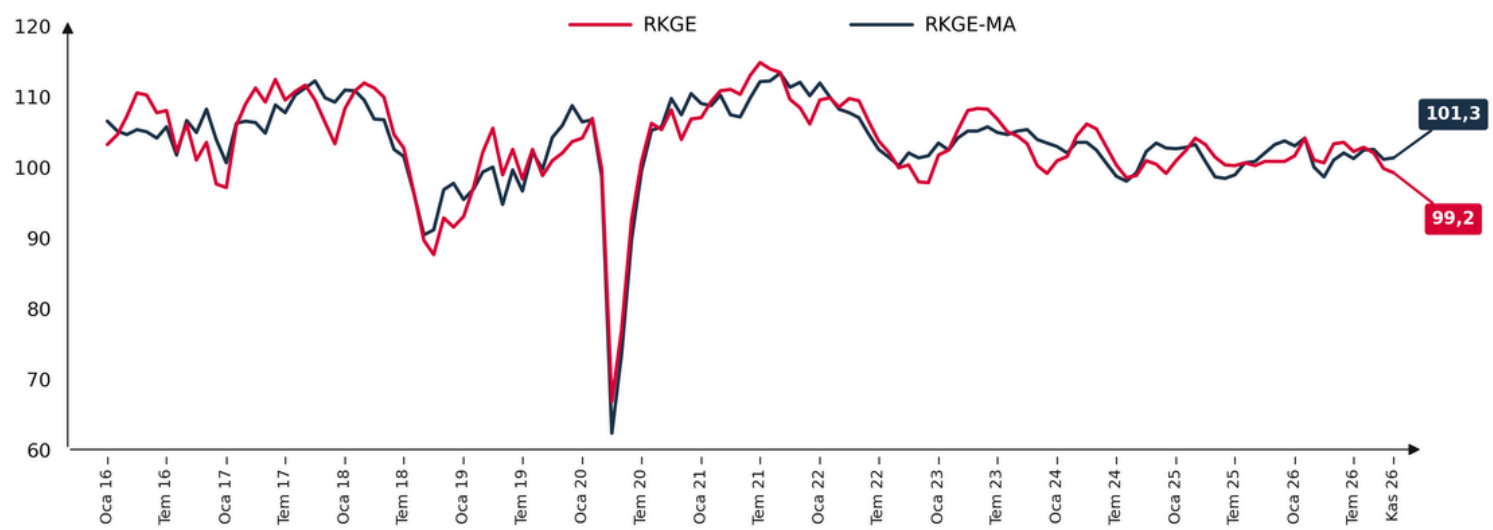
İktisadi Yönelim İstatistikleri ve Reel Kesim Güven Endeksi

TCMB verilerine göre, mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA), Kasım ayında bir önceki aya göre 0,2 puan artarak 101,3 seviyesine yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmamış RKGE ise 0,6 puan azalarak 99,2 oldu. Güven endeksindeki artışta üretim ve ihracat siparişlerine ilişkin beklentiler etkili olurken, yatırım ve istihdam beklentileri endeksi aşağı yönlü etkiledi.

Gelecek üç aya ilişkin üretim hacmi beklentisi 12,8'den 17,0'ye, ihracat sipariş beklentisi 13,4'ten 15,2'ye yükselirken, istihdam beklentisi 6,6'dan 2,4'e geriledi. Gelecek 12 aya yönelik sabit sermaye yatırım harcaması beklentisi ise 7,2'den -0,2'ye düşerek negatif bölgeye geçti. Bu görünüm, üretim beklentilerindeki iyileşmeye rağmen yatırım ve istihdam tarafında temkinli seyrin sürdüğüne işaret etti.

Gelecek üç aya ilişkin birim maliyet artış beklentisi güçlenirken, satış fiyatı artış beklentisi zayıfladı. Gelecek 12 aylık dönem sonu yıllık ÜFE beklentisi ise 0,5 puan azalarak %29,9 seviyesine geriledi.

Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ve RKGE-MA



Kaynak: TCMB

BAU Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi

Tüketici Güven Endeksi

Tüketici güven endeksi, Kasım ayında bir önceki aya göre %2,4 artarak 84,8'den 86,8 seviyesine yükseldi. Endeksteki artışa rağmen 100 eşik değerinin altında kalınması, tüketici güvenindeki kötümser görünümün sürdüğüne işaret etti.

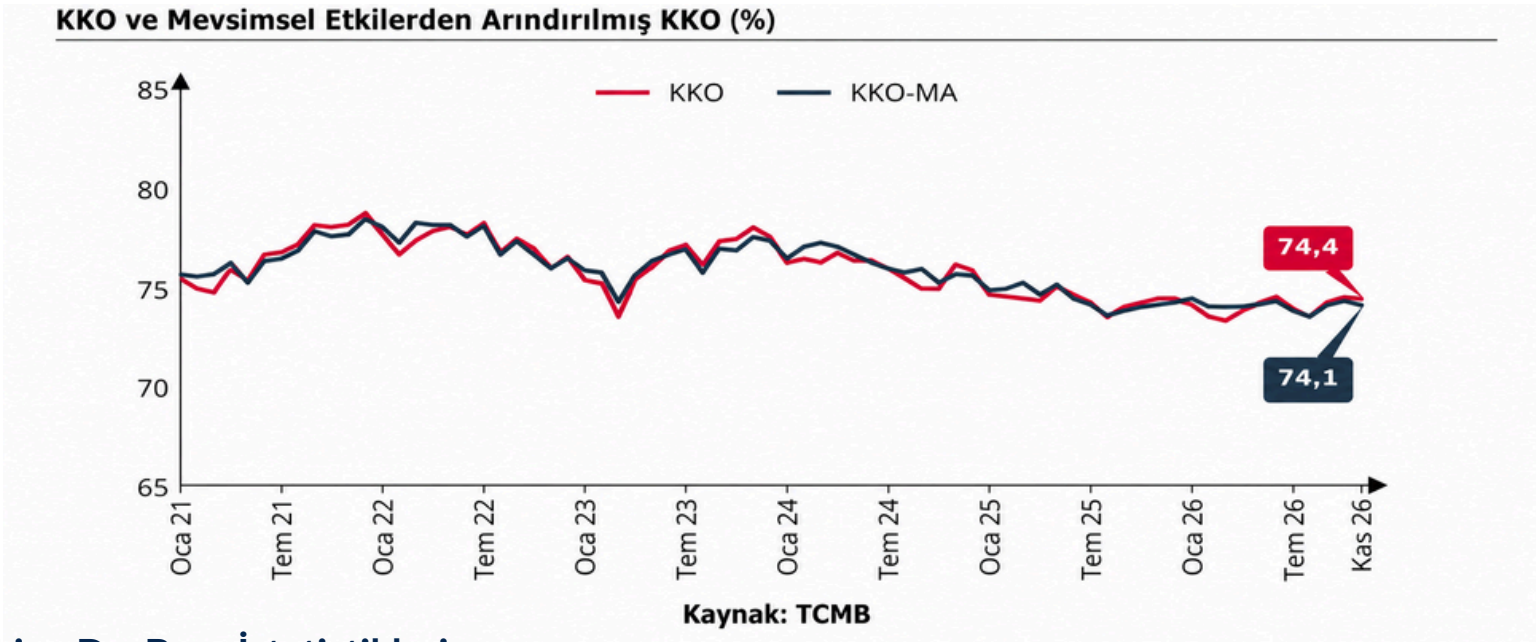


İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı

TCMB verilerine göre, imalat sanayinde mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı (KKO-MA), Kasım ayında bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak %74,1 seviyesine geriledi. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış KKO ise 0,1 puan düşüşle %74,4 olarak gerçekleşti.

Mal grupları bazında kapasite kullanım oranı, dayanıklı tüketim mallarında 0,8 puan azalarak %67,7'ye, yatırım mallarında 0,9 puan azalarak %72,5'e geriledi. Buna karşılık tüketim mallarında 0,3 puan artışla %72,6'ya, ara mallarında 0,1 puan artışla %74,5'e yükseldi.

Sektörel bazda en yüksek kapasite kullanım oranı %85,4 ile tütün, %83,6 ile ağaç ürünleri ve %83,1 ile kağıt sektörlerinde görülürken, en düşük oranlar %62,7 ile deri ve %64,1 ile makine ve ekipman imalatında kaydedildi. Veriler, özellikle dayanıklı tüketim ve yatırım mallarında kapasite kullanımının zayıfladığını gösterdi.



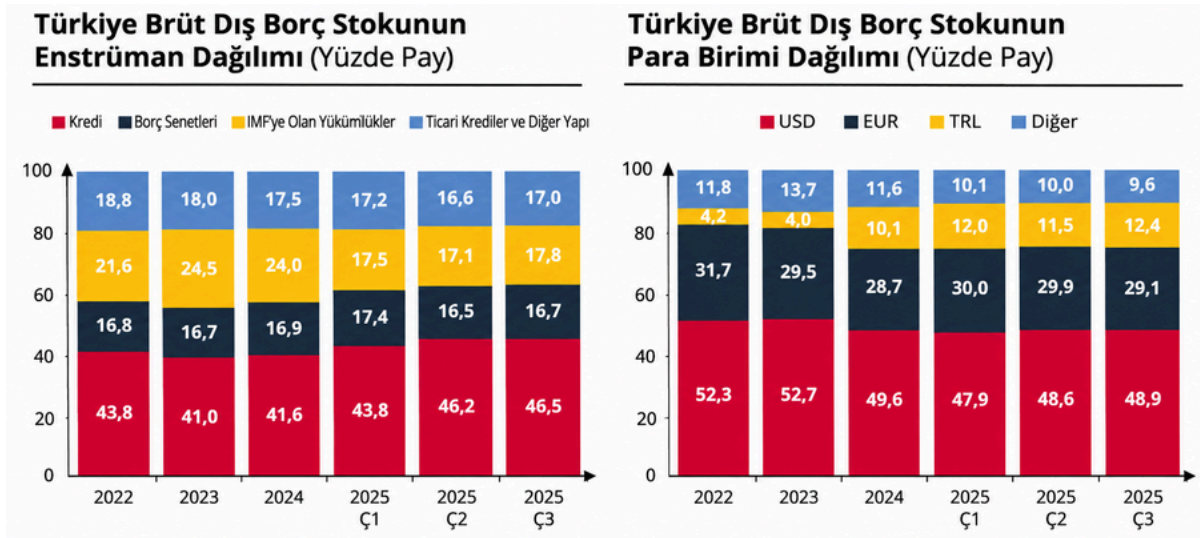
Kaynak: TCMB

Türkiye Dış Borç İstatistikleri

TCMB verilerine göre, Türkiye'nin brüt dış borç stoku 2026 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %1,4 artarak 549,2 milyar ABD dolarına yükseldi. Kısa vadeli dış borçlar %1,5 artışla 173,1 milyar ABD doları, uzun vadeli dış borçlar ise %1,4 artışla 376,1 milyar ABD doları olarak gerçekleşti.

Sektörel dağılımda özel sektörün dış borcu %1,7 artarak 322,2 milyar ABD dolarına, kamu sektörünün borcu %1,2 artarak 203,8 milyar ABD dolarına yükselirken, TCMB'nin dış yükümlülükleri 23,2 milyar ABD doları oldu.

Dış borç stokunun %46,5'ini krediler, %19,7'sini borç senetleri oluştururken, para birimi dağılımında ABD doları %48,9 ve euro %29,1 pay aldı. Borç stokunun yaklaşık %68,5'inin uzun vadeli olması ve kredi ile borç senetlerinin anapara geri ödemelerinin 24 ay ve üzeri vadede yoğunlaşması, dış borç yükümlülüklerinin ağırlıklı olarak uzun vadeye yayıldığını gösterdi.



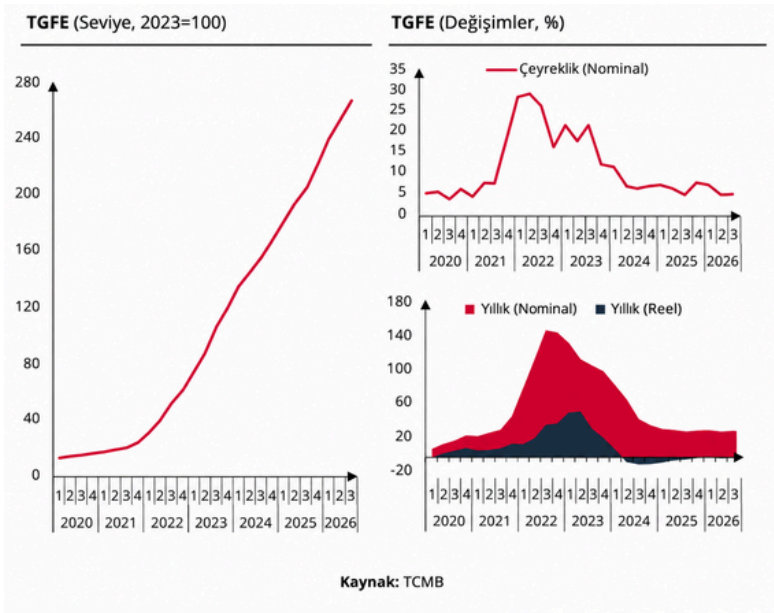
Kaynak: TCMB

Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi

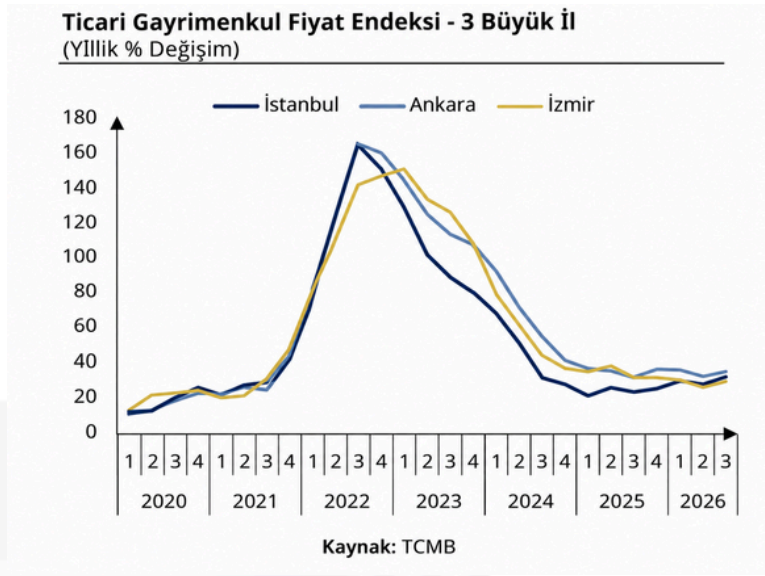
TCMB verilerine göre, Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi (TGFE), 2026 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %5,7, yıllık bazda nominal %29,9 artarken reel olarak %0,8 geriledi.

Aynı dönemde Dükkan Fiyat Endeksi (DFE) çeyreklik %6,0 ve yıllık %30,2 artarken, Ofis Fiyat Endeksi (OFE) çeyreklik %4,2 ve yıllık %28,5 yükseldi. Reel bazda ise dükkan fiyatları %0,6, ofis fiyatları %1,9 azaldı.

Üç büyük il arasında yıllık ticari gayrimenkul fiyat artışı %35,3 ile Ankara'da en yüksek seviyede gerçekleşirken, İstanbul'da %32,0, İzmir'de %29,2 olarak kaydedildi.



Kaynak: TCMB



Kaynak: TCMB

Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksleri (2023=100)

	Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi (TGFE)	Dükkan Fiyat Endeksi (DFE)	Ofis Fiyat Endeksi (OFE)
TÜRKİYE	267,6 (%29,9)	270,1 (%30,2)	254,5 (%28,5)
İSTANBUL	236,0 (%32,0)	238,1 (%31,5)	229,5 (%33,7)
ANKARA	303,9 (%35,3)	307,3 (%35,5)	292,8 (%34,8)
İZMİR	269,4 (%29,2)	271,3 (%30,6)	260,0 (%22,2)

* Parantez içindeki değerler yıllık yüzde değişimleri göstermektedir.

Kaynak: TCMB

Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri

TCMB verilerine göre, Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku Eylül 2026 itibarıyla bir önceki çeyreğe göre %1,5 artarak 173,1 milyar ABD dolarına yükseldi. Orijinal vadesine bakılmaksızın önümüzdeki bir yıl içinde ödenmesi gereken dış borçları gösteren kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku ise 240,2 milyar ABD doları olarak gerçekleşti.

Bankaların kısa vadeli dış borç stoku çeyreklik %0,6 artışla 75,1 milyar ABD dolarına, diğer sektörlerin borç stoku ise %2,3 artışla 73,6 milyar ABD dolarına ulaştı. Diğer sektörlerde ticari kredi yükümlülükleri 63,9 milyar ABD doları olurken, kredi kaynaklı yükümlülükler %16,7 artarak 9,7 milyar ABD dolarına yükseldi.

Borç stokunun döviz kompozisyonunda ABD doları %33,7 , euro %27,3 ve Türk lirası %25,5 pay aldı. Kalan vadeye göre dış borç stokunun 240,2 milyar ABD doları seviyesinde olması, Türkiye'nin önümüzdeki bir yıl içinde karşılaması gereken dış borç yükümlülüklerinin büyüklüğünü ortaya koydu.

Türkiye Ekonomisi

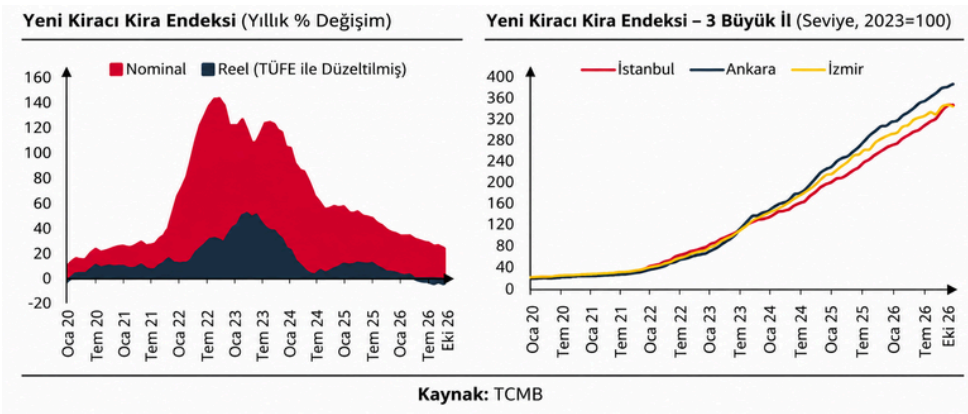
Atakan Üstün

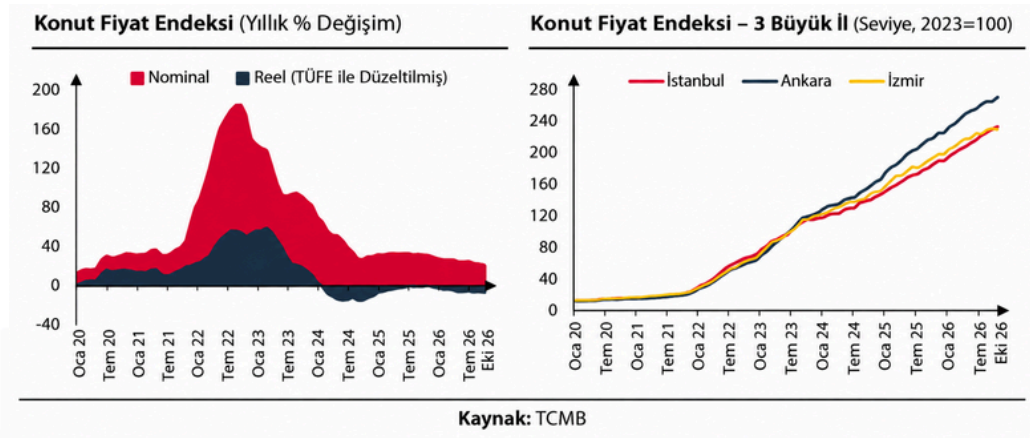
Konut Fiyat Endeksi ve Yeni Kiracı Kira Endeksi

TCMB verilerine göre, Konut Fiyat Endeksi Ekim ayında bir önceki aya göre %0,7 , yıllık bazda nominal %21,1 artarken reel olarak %6,6 geriledi. Yeni Kiracı Kira Endeksi ise aylık %0,1 , yıllık %24,5 artış gösterirken reel bazda %4,1 azaldı. Böylece yeni kiracı kira artışları, konut fiyat artışlarının yıllık bazda 3,4 puan üzerinde gerçekleşti.

Üç büyük ilde konut fiyatları yıllık bazda İstanbul'da %24,8 , Ankara'da %22,7 ve İzmir'de %17,9 artarken, yeni kiracı kiralarındaki artış sırasıyla %31,0 , %26,6 ve %20,0 oldu. İstanbul, hem konut fiyatlarında hem de yeni kiracı kiralarında en yüksek yıllık artışın kaydedildiği bölge oldu.

Veriler, konut satış fiyatları ve yeni kiracı kiralarında nominal artışların sürdüğünü, ancak her iki endeksin de enflasyondan arındırıldığında yıllık bazda gerilediğini gösterdi.



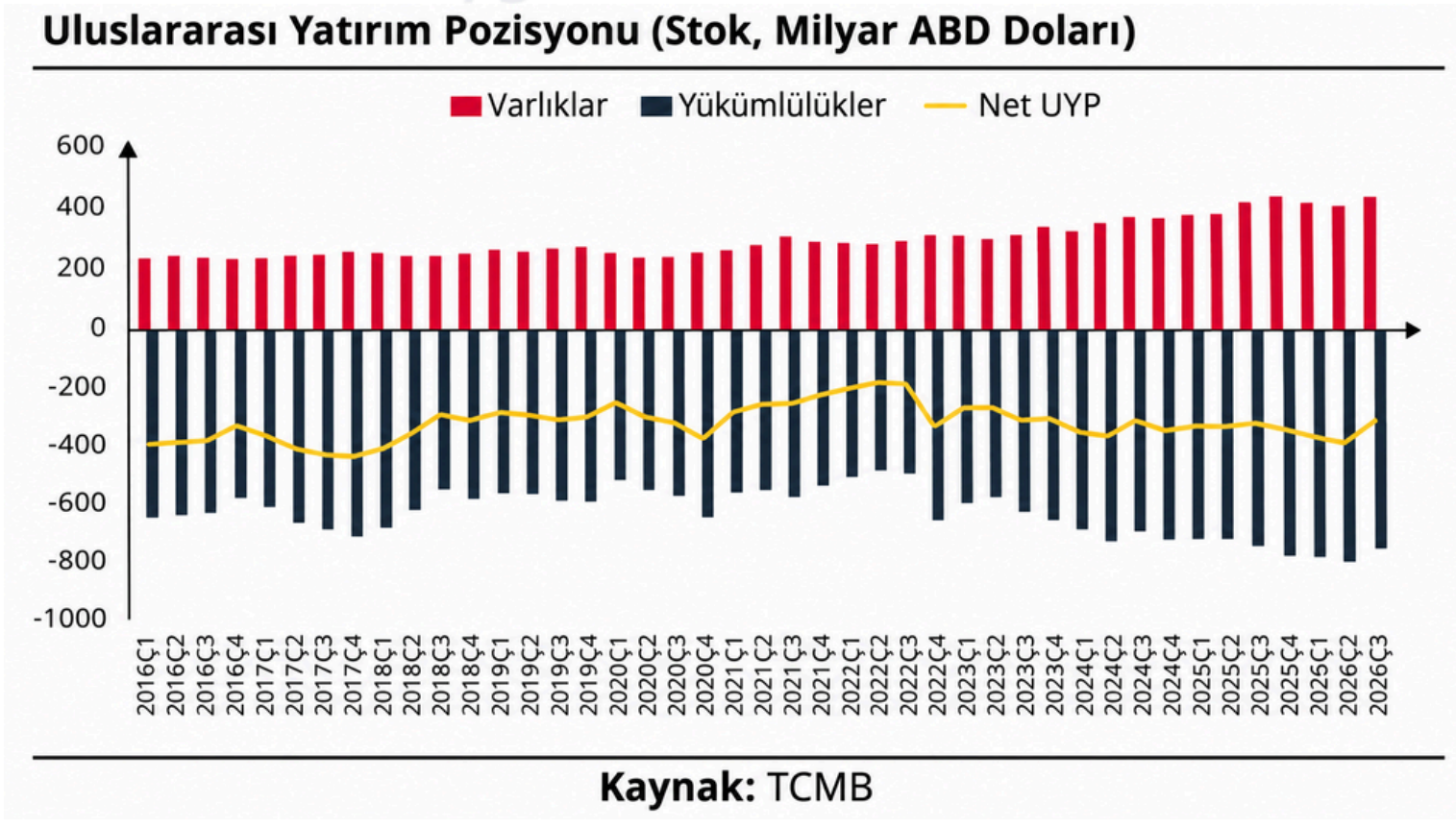


Uluslararası Yatırım Pozisyonu İstatistikleri

TCMB verilerine göre, Türkiye'nin net Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) Eylül 2026 itibarıyla -320,4 milyar ABD doları olarak gerçekleşti. Bir önceki çeyreğe göre yurt dışı varlıklar %6,9 artarak 428,5 milyar ABD dolarına yükselirken, yükümlülükler %5,3 azalarak 748,9 milyar ABD dolarına geriledi. Böylece net UYP açığı çeyreklik bazda 69,4 milyar ABD doları daraldı.

Varlıklar tarafında rezerv varlıklar 18,6 milyar ABD doları artarak 166,1 milyar ABD dolarına, diğer yatırımlar ise %4,1 artışla 167,1 milyar ABD dolarına yükseldi. Yükümlülükler tarafında doğrudan yatırımlar %17,8 azalarak 175,2 milyar ABD dolarına, portföy yatırımları %3,3 azalarak 149,5 milyar ABD dolarına gerilerken, diğer yatırımlar %1,0 artışla 420,2 milyar ABD dolarına ulaştı.

Net UYP açığındaki daralmada, özellikle doğrudan yatırım yükümlülüklerindeki azalış ve rezerv varlıklardaki artış etkili oldu. Bu gelişmeler, Türkiye'nin net dış yükümlülük pozisyonunda önceki çeyreğe göre iyileşmeye işaret etti.



Türkiye Ekonomisi

Atakan Üstün

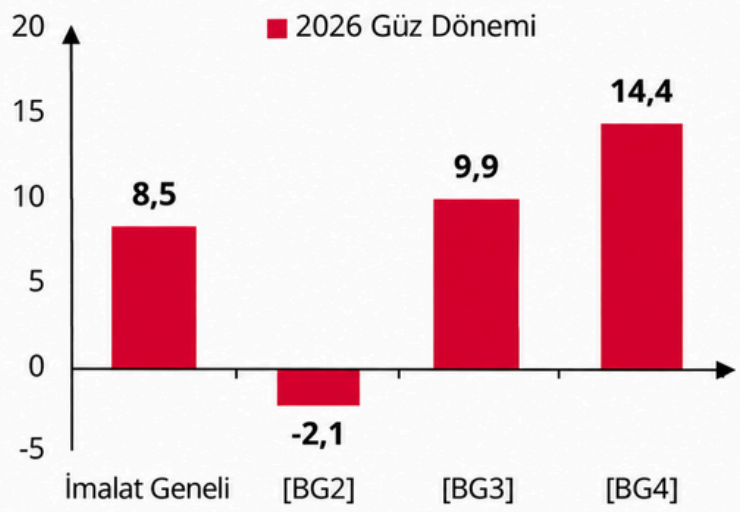
Yatırım Eğilimi İstatistikleri

TCMB tarafından imalat sanayinde faaliyet gösteren 1.965 iş yerinin katılımıyla gerçekleştirilen Yatırım Eğilimi Anketi'ne göre, 2026 yılı yatırım harcamalarının bir önceki yıla göre artacağı yönündeki beklentiler bahar dönemine kıyasla zayıfladı. Buna karşılık, 2027 yılına yönelik yatırım beklentilerinde iyileşme gözlenirken, 50-249 çalışanı bulunan işletmeler dışındaki tüm büyüklük gruplarında yatırımların artması öngörüldü.

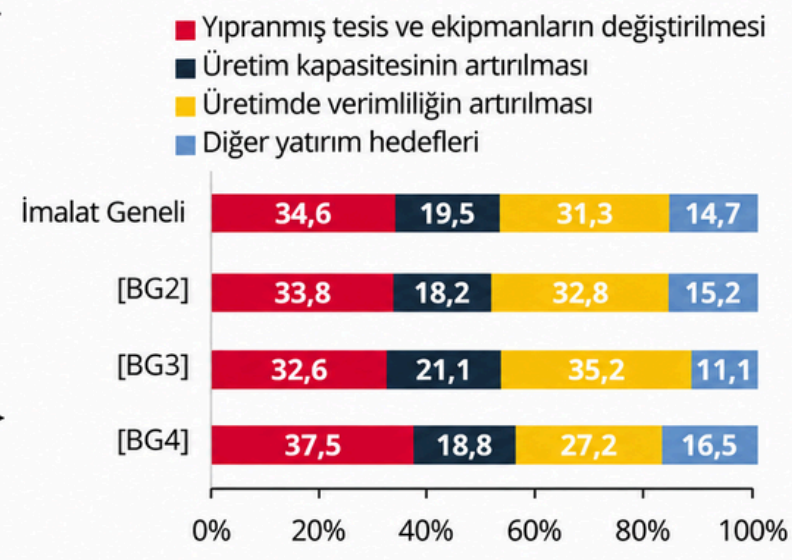
2026 yılında imalat sanayi yatırımlarının %36,3'ü yıpranmış tesis ve ekipmanların değiştirilmesine, %30,3'ü verimlilik artışına ve %19,1'i kapasite artışına yönelik gerçekleşti. 2027 yılında ise bu oranların sırasıyla %34,6, %31,3 ve %19,5 olması bekleniyor. Bu dağılım, yatırımlarda kapasite genişlemesinden çok mevcut üretim altyapısının yenilenmesi ve verimlilik artışının ön planda olduğunu gösteriyor.

Yatırımları artıran faktörlerde, 2026 yılında imalat sanayi genelinde teknik faktörler ilk sırada yer alırken, bu eğilimin 2027 yılında da sürmesi bekleniyor. 500 ve üzeri çalışanı bulunan işletmeler dışındaki büyüklük gruplarında ise talep faktörü yatırımları artıran en önemli unsur olarak öne çıkıyor.

2027 yılındaki brüt yatırım harcamalarının 2026 yılına göre değişimi
(Öngörülen, Denge*)

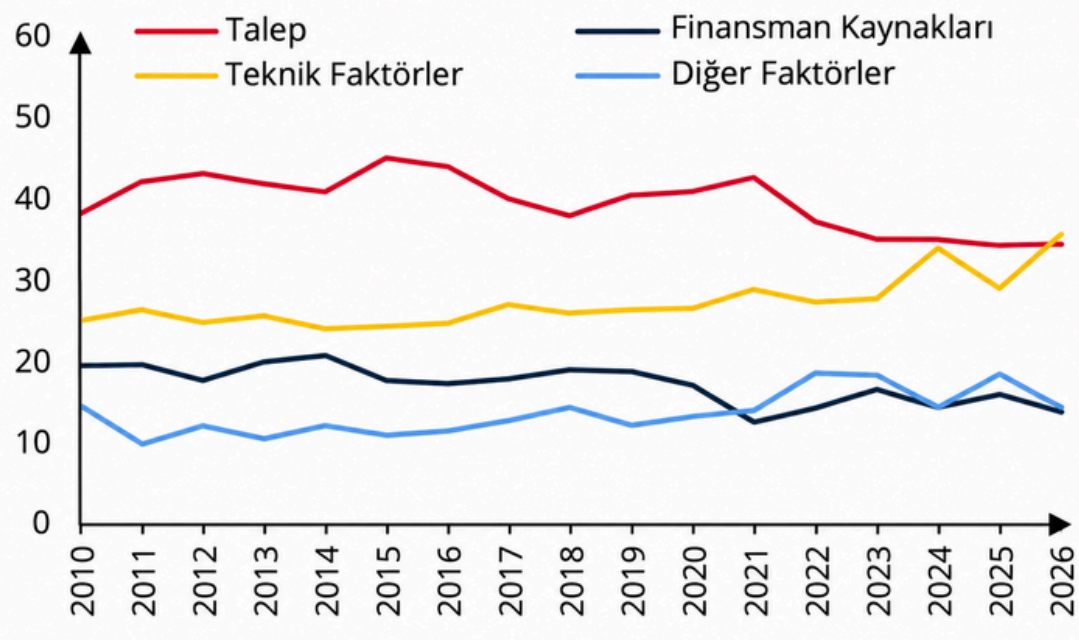


2027 yılında yapılması öngörülen yatırımların amacı (%)



Kaynak: TCMB

Önümüzdeki yılda(t+1) yapılması öngörülen yatırımları artıracak faktörler (%)



Kaynak: TCMB

Küresel Ekonomi

Deniz Nail Tekekoğlu

Fed'de Kalıcı Enflasyon Endişeleri Faiz Artışı Beklentilerini Güçlendirirken AI Yatırımları Fiyat Baskılarını Artırıyor

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 18 Kasım'da yayımlanan 27–28 Ekim toplantı tutanakları, enflasyonun yüksek seyrini koruması nedeniyle ilave parasal sıkılaşma ihtiyacının güçlendiğini ortaya koydu. Politika yapıcıların neredeyse tamamı, ekonomik görünümün beklentilere paralel ilerlemesi durumunda yeni faiz artırımlarının gerekli olacağını değerlendirirken, Fed Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook, 20 Kasım'da mevcut %3,75–4,00 politika faizi aralığının enflasyonu düşürmek için yeterince kısıtlayıcı olmadığını belirtti. Eylül ayında gerçekleştirilen 25 baz puanlık artışın ardından enflasyonda belirgin bir iyileşme görülmediğini vurgulayan Cook, Ekim toplantısında faizin sabit tutulmasına karşı oy kullanan iki üyeden biriydi. Cook'a göre sıkılaşmanın geciktirilmesi, ilerleyen dönemde daha büyük faiz artırımlarını gerekli kılarak finansal sistem ve hanehalkları üzerindeki baskıyı artırabilir.

J.P. Morgan, 19 Kasım'da yayımladığı değerlendirmede, Fed'in Aralık 2026, Ocak 2027 ve Mart 2027 toplantılarının her birinde 25 baz puanlık faiz artışına gitmesini beklediğini açıkladı. Böylece kurumun tahmini, üç toplantıda toplam 75 baz puanlık sıkılaşmaya işaret etti. BofA Global Research ve Deutsche Bank da benzer bir patika öngörürken, aynı tarihte CME FedWatch verilerine göre piyasalar Aralık ayında 25 baz puanlık artışı neredeyse kesin olarak fiyatlıyor, 50 baz puanlık artışa ise %8 olasılık veriyordu. J.P. Morgan, iş gücü piyasasının enflasyonun temel kaynağı olmamasına rağmen fiyat baskılarının sürdüğünü ve faiz artırımlarının ekonomik faaliyeti zayıflatmaktan ziyade Fed'in enflasyonla mücadeledeki güvenilirliğini korumayı amaçladığını belirtti.

Enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmelerde yapay zekâ yatırımlarının etkisi de öne çıktı. Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson, 19 Kasım'da, veri merkezleri ve gelişmiş bilgi işlem altyapısına yönelik güçlü yatırım talebinin mevcut dönemde toplam talebi artırarak enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturduğunu ifade etti. Jefferson, yapay zekânın sağlayabileceği verimlilik kazanımlarının gelecekte üretim kapasitesini artırarak fiyat baskılarını hafifletebileceğini, ancak bu etkinin henüz ortaya çıkmadığını vurguladı. Böylece AI yatırımlarının kısa vadede talep kaynaklı enflasyonu güçlendirmesi, uzun vadede ise verimlilik üzerinden dezenflasyonist etki yaratabilmesi, para politikası açısından önemli bir belirsizlik olarak öne çıktı.

Bununla birlikte sıkılaşmanın hızına ilişkin görüş ayrılıkları sürdü. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, 20 Kasım'da enerji arz şokunun geçici etkilerine ve petrol teslimat fiyatlarındaki gerilemeye dikkat çekerek Fed'in 50 baz puan gibi büyük ölçekli faiz artırımlarından kaçınması gerektiğini savundu. Bessent, politika kararlarının geçmiş enflasyon verilerinden ziyade ileriye dönük ekonomik koşullara dayanması gerektiğini belirtti. Böylece Fed'in 8–9 Aralık toplantısında faiz artırması geniş ölçüde beklenirken, artışın büyüklüğü ve 2027'de sıkılaşmanın ne kadar süreceği; enflasyonun kalıcılığı, AI kaynaklı talep artışı ve yüksek borçlanma maliyetlerinin ekonomik faaliyet üzerindeki etkilerine bağlı olmaya devam ediyor. (Kaynak: Reuters.)



Küresel Ekonomi

Deniz Nail Tekekoğlu

AI ve Faiz Endişeleri Küresel Piyasalarda Satışları Derinleştirirken Tahvil Getirileri Petrol Fiyatlarından Ayrıştı

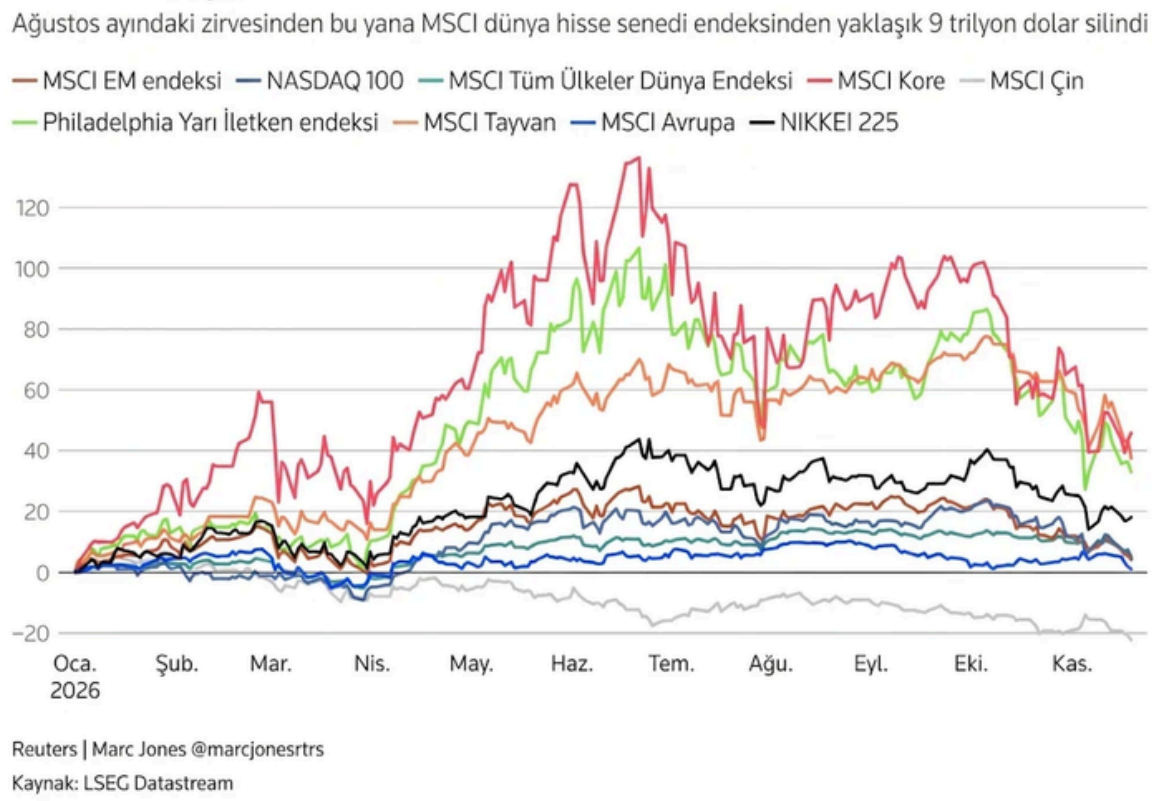
Yapay zekâ (AI) yatırımlarının sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) ilave faiz artışı beklentileri, 16–20 Kasım haftasında küresel finans piyasalarındaki satış baskısını derinleştirdi. Reuters'ın 20 Kasım tarihli analizine göre, küresel hisse senetlerinin piyasa değerinden Ağustos ayındaki zirveden bu yana yaklaşık 9 Trln $ silinirken, Tayvan borsası haftalık %17 kayıpla 1990'ların başından bu yana en sert düşüşünü yaşadı. AI hisselerindeki yüksek değerlemeler, veri merkezi yatırımlarına ilişkin belirsizlikler ve Nvidia'daki yönetim değişikliği risk iştahını zayıflatırken, Wall Street'in korku endeksi VIX, 20 Kasım'da 30 puana yükselerek Mart sonundan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Avrupa hisse piyasalarında da oynaklık artarken, teknoloji hisselerinde başlayan satışların diğer sektörlere yayılma riski öne çıktı.

Satış dalgası emtia ve döviz piyasalarına da yansıdı. AI altyapı yatırımlarında yoğun kullanılan bakır, Nisan 2025'ten bu yana en sert haftalık düşüşüne yönelirken, petrol fiyatları yaklaşık 90–94 $/varil bandında seyretti. Normal koşullarda güvenli liman niteliği taşıyan altın ise 20 Kasım'da yaklaşık %1 değer kaybederek Eylül 2025'ten bu yana en düşük seviyesine geriledi. Bu durum, yatırımcıların yalnızca güvenli varlıklara yönelmediğini, aynı zamanda zararlarını karşılamak ve likidite sağlamak amacıyla pozisyonlarını azalttığını gösterdi. Öte yandan dolar endeksi hafta içinde 19 ayın zirvesine ulaşırken, güçlenen dolar gelişmekte olan ülke para birimleri üzerindeki baskıyı artırdı.

Tahvil piyasalarında ise daha dikkat çekici bir ayrışma yaşandı. ABD 10 yıllık Hazine tahvili getirisi, 20 Kasım itibarıyla haftalık yaklaşık 17 baz puan gerileyerek Nisan 2025'ten bu yana en büyük haftalık düşüşüne yönelirken, Almanya'nın 10 yıllık tahvil getirisi yalnızca cuma günü yaklaşık 9 baz puan düştü. Bu hareket, Fed'in faiz artırımlarına devam edeceği beklentisine rağmen hisse senetlerindeki sert kayıpların güvenli liman niteliğindeki devlet tahvillerine talebi artırmasından kaynaklandı. Bununla birlikte Financial Times'ın 20 Kasım tarihli analizine göre, petrol fiyatları ile tahvil getirileri arasındaki korelasyon Eylül ayında %65 seviyesindeyken %20'nin altına geriledi. ABD tipi ham petrolün (WTI) Ekim ayında gördüğü 110 $/varil seviyesinden 90 $'ın altına düşmesine rağmen ABD 10 yıllık tahvil getirisi %5'in üzerinde kalmayı sürdürdü.

Bu ayrışma, petrol fiyatlarındaki gerilemenin enflasyon ve faiz beklentilerini aynı ölçüde aşağı çekmediğini gösteriyor. Yıl içerisinde yaşanan enerji arz şoklarının üretim, hizmet ve ücret maliyetlerine yayılması, merkez bankalarının yalnızca güncel petrol fiyatlarını değil, enflasyonun kalıcılığını ve ikincil fiyat etkilerini dikkate almasına neden oluyor. Dolayısıyla kısa vadede riskten kaçış tahvil getirilerini düşürürken, kalıcı enflasyon ve ilave parasal sıkılaşma beklentileri getirilerin yüksek seviyelerde kalmasına yol açıyor. Küresel piyasalarda önümüzdeki dönemin temel belirleyicisi, AI kaynaklı satışların genel ekonomik faaliyet üzerindeki etkisi ile merkez bankalarının enflasyonla mücadelede ne ölçüde sıkılaşmaya devam edeceği olacak. (Kaynak: Reuters, Financial Times.)





Anthropic'in 81,3 Mlr $'lık Halka Arzında İlk Gün Kazançları Gerilerken Yüksek Değerleme ve Finansman Riskleri Öne Çıktı

Yapay zekâ şirketi Anthropic, 19 Kasım'da Nasdaq'ta gerçekleştirdiği halka arzda 980 Mio hisseyi 83 $'dan satarak 81,3 Mlr $ kaynak sağladı. İlk fiyat aralığı olan 70–78 $'ın üzerinde belirlenen halka arz fiyatı, şirket hisselerine yönelik güçlü yatırımcı talebini yansıttı. Ancak ilk işlem günündeki fiyat hareketleri daha temkinli bir tablo ortaya koydu. 111,50 $ seviyesinden açılan hisseler, halka arz fiyatına göre %34,3 yükselişle işleme başladı; gün sonunda ise 97,17 $'dan kapandı. Böylece hisseler halka arz fiyatının %17,1 üzerinde kapanmasına rağmen, açılış fiyatından itibaren %12,9 değer kaybetti. İlk işlemlerdeki güçlü yükselişin gün içinde önemli ölçüde geri verilmesi, yatırımcı talebine rağmen yüksek değerlemelere ilişkin belirsizliklerin sürdüğünü gösterdi. Şirketin değerlemesinde kullanılan farklı hesaplama yöntemleri de dikkat çekti. Anthropic'in açılış fiyatıyla tamamen seyreltilmiş piyasa değeri yaklaşık 2 Trln $'a ulaşırken, henüz kullanılmamış çalışan hisse opsiyonları ve diğer potansiyel hisseler hariç tutulduğunda değerleme yaklaşık 1,5 Trln $ seviyesindeydi. İlk işlem günü kapanışında tamamen seyreltilmiş değerleme yaklaşık 1,77 Trln $'a geriledi. Halka arz gelirine ek olarak AMD, Nvidia, Microsoft, Google ve diğer stratejik yatırımcılardan 26 Mlr $'lık ayrı bir özel sermaye yatırımı sağlandı. Ayrıca aracılık yüklenim opsiyonlarının tamamen kullanılması durumunda halka arz büyüklüğünün 93,5 Mlr $'a ulaşabileceği belirtildi. Ancak söz konusu ek kaynak ve opsiyonlara bağlı tutarlar, tamamlanmış halka arz geliriyle aynı kapsamda değerlendirilmemeli.

Anthropic'in güçlü gelir büyümesine karşın kârlılık ve finansman ihtiyacı önemli soru işaretleri oluşturuyor. Şirketin 2026 üçüncü çeyrek geliri, önceki çeyreğe göre %47 artarak yaklaşık 17 Mlr $'a ulaşırken, aynı dönemde 23,29 Mlr $ net zarar kaydedildi. Amazon ve Google gibi ortaklarla yapılan anlaşmalar kapsamında yaklaşık 900 Mlr $ tutarında uzun vadeli hesaplama kapasitesi taahhüdünün bulunması, şirketin büyüme stratejisinin yüksek sermaye gereksinimine işaret ediyor. CEO Dario Amodei de gelecekte borçlanma piyasalarından yararlanabileceklerini belirtti. Dolayısıyla halka arzın büyüklüğü ve gelir artışı şirketin ticari potansiyelini ortaya koyarken, yüksek değerlemenin sürdürülebilirliği, zararların azaltılması ve AI altyapı yatırımlarının finansmanı yatırımcıların önümüzdeki dönemde izleyeceği temel unsurlar olmaya devam ediyor. (Kaynak: Reuters.)

İngiltere'de Enflasyon Akaryakıt Fiyatlarının Etkisiyle %3,6'ya Yükselirken BoE'nin Faiz Artışı Beklentileri Gündemde Kaldı

İngiltere Ulusal İstatistik Ofisi'nin (ONS) 18 Kasım'da açıkladığı verilere göre, yıllık enflasyon Ekim ayında Eylül'deki %3,5 seviyesinden %3,6'ya yükselerek son bir yılın zirvesine çıktı ve piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşti. İki yılı aşkın süredir İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) %2 hedefinin üzerinde seyreden enflasyondaki artışta akaryakıt maliyetlerinin Ağustos 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıkması belirleyici oldu. Hizmet enflasyonu %3,8'lik beklentinin altında %3,7 ile yatay kalırken, çekirdek enflasyon %2,8 seviyesinde sabit kaldı; gıda enflasyonundaki yavaşlama ise manşet artışı sınırladı.

Verinin ardından açıklama yapan BoE, Orta Doğu'daki çatışmalar ve halihazırda biriken maliyet baskıları nedeniyle enflasyonun gelecek yılın ortasına kadar daha da yükselmesinin beklendiğini bildirdi. İki hafta önce politika faizini %3,75'ten %4,0'e çıkaran banka, enerji maliyetlerinin diğer fiyatlara yayılmasını sınırlamak ve enflasyonu %2 hedefine kalıcı olarak döndürmek için faiz adımlarını sürdüreceğini vurgularken, bundan sonraki enflasyon verilerine de toplantı öncesi dönemler hariç yorum yapacağını duyurdu. Enerji dışı baskıların sınırlı kalmasıyla swap piyasalarında Aralık'ta 25 baz puanlık artış olasılığı hafta başındaki %90'dan %80'e gerilerken, sterlin dolar karşısında %0,5 düşüşle 1,315 seviyesine indi. (Kaynak: Reuters, Financial Times.)

İngiltere ve AB Brexit Sonrası Ticari İlişkileri Güçlendirme Konusunda Uzlaşırken Anlaşmanın Uygulanması Eğitim Ücretlerine Bağlı Kaldı

AİngiltereBaşbakanı Andy Burnham ile Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, 20 Kasım'da Brüksel'de gerçekleştirilen zirvede, Brexit sonrasında iki taraf arasındaki ekonomik ve siyasi ilişkileri yeniden yakınlaştırmayı amaçlayan bir anlaşma üzerinde uzlaştı. Düzenleme; gıda ve içecek ticaretindeki engellerin azaltılmasını, karbon emisyon ticaret sistemlerinin yeniden birbirine bağlanmasını ve gençlerin karşılıklı çalışma ve eğitim hareketliliğinin artırılmasını kapsıyor. Burnham, anlaşmanın İngiltere ekonomisine 17 Mlr £ katkı sağlayabileceğini ve GSYH'yi %0,5'e kadar artırabileceğini belirtti. Ancak bu rakamlar hükümetin öngörülerini yansıtırken, ekonomik kazanımların gerçekleşmesi anlaşmanın kapsamına ve uygulama sürecine bağlı olacak.

Anlaşmanın yürürlüğe girmesindeki temel anlaşmazlık, AB öğrencilerinin İngiltere üniversitelerinde ödeyeceği öğrenim ücretleri konusunda yaşandı. İngiltere hükümeti, AB vatandaşları için yıllık ücretleri 12.000 £ seviyesine indirmeyi teklif ederken, AB tarafı öğrencilerine İngiliz vatandaşlarıyla aynı koşulların uygulanmasını ve ücretlerin 9.790 £ seviyesine çekilmesini talep etti. Taraflar bu konuda altı aylık ek müzakere süreci öngörürken, AB anlaşmanın tam olarak uygulanmasını ücretlerde eşit muamele sağlanmasına bağladı. Öte yandan gençlik hareketliliği programı kapsamında 18–31 yaş grubuna yönelik yıllık 100 bin kişilik karşılıklı katılım imkânı üzerinde uzlaşıldı. Gıda standartlarına ilişkin düzenlemelerde ise İngiliz uzmanlara AB mevzuatının hazırlanmasına katkı sağlama hakkı tanınırken, karar süreçlerinde oy hakkı verilmedi.

Ekonomik açıdan anlaşmanın en önemli potansiyel kazanımları, Brexit sonrasında yükselen ticaret maliyetlerinin düşürülmesi ve düzenleyici belirsizliklerin azaltılması olarak öne çıkıyor. Bununla birlikte İngiltere ve AB karbon piyasalarının yeniden ilişkilendirilmesi konusunda uzlaşılmasına rağmen, İngiliz ihracatçılarının AB'nin sınırda karbon düzenlemesinden muaf tutulmasının 2028 yılına kadar gecikebileceği belirtiliyor. Bu durum özellikle enerji yoğun sanayi şirketleri için ilave maliyetlerin devam etmesi anlamına geliyor. Mesleki hizmetlerdeki hareketlilik kısıtlamaları da büyük ölçüde korunurken, taraflar güvenlik, savunma ve düzensiz göçle mücadele alanlarında iş birliğini genişletmeyi hedefliyor. Anlaşma, İngiltere'nin AB ile ekonomik entegrasyonunu güçlendirmeye yönelik önemli bir adım olsa da ticaret ve yatırım üzerindeki olumlu etkilerinin büyüklüğü, çözülmemiş müzakere başlıklarına ve uygulama takvimine bağlı kalıyor. (Kaynak: Financial Times.)

Euro Bölgesi'nde Enflasyon %4'e Yükselirken ECB Sıkılaşma Sinyali Verdi, Almanya'da Büyüme ve Fiyat Baskıları Güçlendi

Euro Bölgesi'nde enflasyonun yüksek seyrini koruması, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Aralık ayında ilave faiz artışına gitme beklentilerini güçlendirdi. Ekim ayında yıllık enflasyon %4,0 ile son üç yılın zirvesine ulaşarak ECB'nin %2'lik hedefinin iki katına çıkarken, enerji fiyatlarındaki yıllık artış %20,8 oldu. Almanya Merkez Bankası (Bundesbank) Başkanı ve ECB Yönetim Konseyi Üyesi Joachim Nagel, 20 Kasım'da, mevcut para politikası duruşunun hafif kısıtlayıcı olmasına rağmen enflasyonla mücadelede ilave sıkılaşmanın gerekli olabileceğini belirtti. Enflasyon beklentilerinin çıpalanmış kalmasını olumlu değerlendiren Nagel, mevcut faiz seviyelerinin ekonomik büyümeyi tehdit etmediğini vurguladı. Aynı gün ECB üyesi Álvaro Santos Pereira, doğal gaz fiyatlarındaki yükseliş ve düşük Avrupa gaz stoklarının kış aylarında elektrik maliyetlerini artırabileceğini belirterek, enerji kaynaklı fiyat artışlarının ekonominin diğer sektörlerine yayılması riskine dikkat çekti. Almanya'da ise büyüme görünümündeki iyileşmeye enflasyonun yeniden hızlanacağı beklentileri eşlik ediyor. Bundesbank'ın 19 Kasım'da yayımladığı aylık rapora göre, Alman ekonomisinin yılın son çeyreğinde büyümesini hızlandırması beklenirken, güçlü ihracat talebi ve genişleyici maliye politikası ekonomik faaliyeti desteklemeyi sürdürüyor. Ekonominin 2025'teki %0,3 büyümenin ardından 2026'yı %1'in üzerinde büyümeyle tamamlaması öngörülüyor. Bununla birlikte hanehalkı tüketimi zayıf seyrini korurken, Ekim ayında %2,9 olan Almanya enflasyonunun 2027 başında belirgin şekilde yükselmesi bekleniyor. Akaryakıt sübvansiyonlarının sona ermesi ve diğer kamu desteklerinin kaldırılmasının tek başına enflasyonu yaklaşık 0,5 yüzde puan artırabileceği belirtilirken, yükselen doğal gaz maliyetlerinin mal ve hizmet fiyatlarına yansıması ek risk oluşturuyor. Bu görünüm, Almanya'daki toparlanmanın Euro Bölgesi büyümesini desteklerken ECB'nin enflasyonla mücadelesini zorlaştırabileceğine işaret ediyor. Öte yandan ECB Başkanı Christine Lagarde, 20 Kasım'da, küresel finansal şokların Euro Bölgesi'ne etkisini sınırlamak ve euronun uluslararası rolünü güçlendirmek amacıyla merkez bankaları arasındaki döviz takası (swap) hatlarının daha erişilebilir hâle getirileceğini açıkladı. Hâlihazırda Fed ve Çin Merkez Bankası gibi büyük kurumlarla yürütülen bu mekanizmaların genişletilmesi, uluslararası piyasalarda euro likiditesine erişimi kolaylaştırmayı amaçlıyor. ECB'nin euro cinsi teminat karşılığında yabancı merkez bankalarına likidite sağlayan EUREP mekanizmasına 30'dan fazla ülkenin ilgi göstermesi de bu yaklaşımı destekliyor. Böylece ECB, bir yandan kalıcı enflasyon riskleri nedeniyle parasal sıkılaşmayı değerlendirirken, diğer yandan finansal istikrarı korumak ve euronun küresel kullanımını artırmak üzere likidite araçlarını geliştirmeye odaklanıyor. (Kaynak: Reuters)

Japonya Ekonomisi Üçüncü Çeyrekte Daralırken Zayıf Yen ve Enflasyon Riskleri BoJ'un Faiz Artışı Beklentilerini Güçlendirdi

Japonya ekonomisi, 16 Kasım'da açıklanan verilere göre, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %0,1 daralarak %0,3 büyüme yönündeki piyasa beklentisinin altında kaldı. Önceki çeyrekteki büyüme ise %1,7'ye revize edildi. Dört çeyreğin ardından kaydedilen ilk daralmada, yüksek yaşam maliyetlerinin hanehalklarının satın alma gücünü zayıflatması belirleyici oldu. Ekonomik üretimin yarısından fazlasını oluşturan özel tüketim %0,3 gerileyerek %0,2'lik düşüş beklentisini aşarken, sermaye yatırımları yapay zekâ ve iş gücü tasarrufu sağlayan teknolojilere yönelik talebin desteğiyle %1,6 arttı. Net dış talep ise enerji ithalatındaki artışın etkisiyle büyümeyi 0,6 yüzde puan aşağı çekti. Böylece güçlü şirket yatırımlarına rağmen tüketim ve dış ticaretteki zayıflık, ekonomik toparlanmanın kırılganlığını ortaya koydu. Büyümedeki daralmaya karşın Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) enflasyonla mücadelede parasal sıkılaşmayı sürdürmesi bekleniyor. Orta Doğu'daki çatışmaların enerji ithalat maliyetlerini artırması ve dolar/yen paritesinin yaklaşık 160 seviyesine yaklaşması, ithal enflasyon üzerindeki baskıları canlı tutuyor. Japon yetkililerin yeni desteklemek amacıyla yaklaşık 100 Mlr $ tutarında döviz müdahalesi gerçekleştirmesine rağmen kurdaki zayıflığın sürmesi, ABD ile Japonya arasındaki faiz farkının önemini artırıyor. BoJ Başkanı Kazuo Ueda, 18 Kasım'da, faiz artırımlarının devam etmesi gerektiğini belirtirken, ekonomideki daralmanın temel olarak yüksek fiyatların tüketim üzerindeki etkisinden kaynaklanması, sıkılaşma beklentilerini belirgin ölçüde zayıflatmadı. Reuters'ın 11–18 Kasım tarihlerinde gerçekleştirdiği ankete göre, ekonomistlerin %86'sı (71 kişiden 61'i) BoJ'un 17–18 Aralık toplantısında politika faizini 25 baz puan artırarak %1,50'ye yükseltmesini bekliyor. Bu adımın gerçekleşmesi, bankanın 37 yıl sonra ilk kez aynı takvim yılında üç faiz artışı yapması anlamına gelecek. Ayrıca ilgili soruyu yanıtlayan 61 ekonomistin 35'i, Mart 2027 sonuna kadar faizin %1,75'e çıkacağını öngörüyor. Küresel AI hisselerindeki satışların etkisiyle Nikkei 225 endeksi Kasım ayında yaklaşık %7 gerilemesine rağmen, ankete katılanların %83'ü finansal piyasa oynaklığının Aralık artışını engellemeyeceğini düşünüyor. Zayıf iç talep ile kur kaynaklı enflasyon baskıları arasındaki denge, BoJ'un önümüzdeki dönemdeki temel para politikası ikilemi olmaya devam ediyor. (Kaynak: Reuters.)

Çin'de Konut Krizi 2027'ye Uzanırken Zayıf İç Talep PBoC'nin Para Politikası Üzerindeki Baskıyı Artırdı

Çin'de gayrimenkul sektöründeki daralmanın 2027 yılında da sürmesi beklenirken, düşen konut fiyatları hanehalkı servetini ve iç talebi baskılıyor. Reuters'ın 10–19 Kasım anketine göre, konut fiyatlarının 2026'da %2,8 gerilemesi bekleniyor. Bu tahmin, Ağustos'taki %3,4'lük düşüş beklentisine kıyasla iyileşmeye işaret etse de 2027 yılına ilişkin daralma tahmini %0,3'ten %0,5'e yükseltildi. Gayrimenkul yatırımlarının bu yıl %22, konut satışlarının ise %14 azalması öngörülürken, yüksek stoklar ve zayıf gelir beklentileri toparlanmayı geciktiriyor. Konut değerlerindeki düşüşün yarattığı negatif servet etkisi ise hanehalklarının tüketim yerine tasarrufa yönelmesini destekliyor.

İç talepteki zayıflık ekonomik göstergelere de yansıdı. 16 Kasım'da açıklanan verilere göre, Ekim ayında sanayi üretimi %4,8, perakende satışlar ise yalnızca %0,4 büyüyerek sırasıyla %5,3 ve %0,8 olan beklentilerin altında kaldı. Ocak–Ekim döneminde sabit sermaye yatırımları %8,1, gayrimenkul yatırımları ise %21,6 geriledi. Buna karşılık güçlü ihracat performansı büyümeyi desteklemeyi sürdürdü. Çin Merkez Bankası (PBoC), 20 Kasım'da bir yıllık kredi referans faizini (LPR) %3,00, beş yıllık faizi ise %3,50'de sabit tutarak büyümeyi destekleme ve finansal istikrarı koruma hedefleri arasındaki dengeyi sürdürdü.

Güçlü dış ticaret fazlası yuanın değerlenmesini desteklerken, para birimi yılbaşından bu yana dolar karşısında %4,8 değer kazandı. Reuters'ın 20 Kasım tarihli değerlendirmesinde, büyük yatırım bankalarının dolar/yuan paritesinin 2027 sonunda 6,44'e gerilemesini beklediği belirtildi. Bu görünüm, yuanın değerlenme eğiliminin devam edebileceğine işaret ederken, hızlı kur artışının ihracat rekabetçiliğini zayıflatma riski PBoC açısından önem taşıyor. Konut sektöründeki daralma, zayıf tüketim ve güçlü dış ticaret arasındaki ayrışma, Çin'in büyüme ve para politikası görünümünü şekillendirmeye devam ediyor. (Kaynak: Reuters, Çin Ulusal Bankalararası Fonlama Merkezi.)

Küresel Ekonomi

Deniz Nail Tekekoğlu

Çin Yuanının 2027'de Değer Kazanmaya Devam Etmesi Beklenirken PBoC Kurda Aşırı Yükselişi Sınırlamayı Hedefliyor

Çin yuanının güçlü ihracat performansı ve yüksek dış ticaret fazlasının desteğiyle 2027 yılında da dolar karşısında kademeli değer kazanması bekleniyor. Reuters'ın 20 Kasım'da yayımladığı değerlendirmeye göre, yuan yılbaşından bu yana dolar karşısında %4,8 değer kazanırken, altı büyük yatırım bankasının medyan tahmini dolar/yuan paritesinin 2027 sonunda 6,44 seviyesine gerileyeceğine işaret ediyor. Bu beklenti, 20 Kasım'daki 6,6691 seviyesine kıyasla yuanın yaklaşık %3,6 daha değerlenmesi anlamına geliyor. Deutsche Bank ve Goldman Sachs paritenin 6,30'a, UBS ise 6,25'e gerilemesini öngörürken, Société Générale 6,90 tahminiyle daha temkinli bir görünüm ortaya koyuyor.

Yuanın değerlenme beklentilerinde Çin'in güçlü cari işlemler ve dış ticaret fazlası ile sermaye çıkışlarındaki baskının hafiflemesi belirleyici oluyor. Goldman Sachs, Çinli ihracatçıların küresel pazarlardaki paylarını artırmasının yuanı destekleyeceğini değerlendirirken, Deutsche Bank para biriminin uluslararası kullanımını genişletmeye yönelik politikaların da kademeli değerlenmeyi güçlendireceğini belirtiyor. Bununla birlikte güçlü yuanın ihracatçıların fiyat rekabetçiliğini sınırlayabilmesi, kur hareketlerinin kontrollü gerçekleşmesini önemli hâle getiriyor.

Çin Merkez Bankası (PBoC) ise yuanın hızlı ve tek yönlü değerlenmesini önlemeye yönelik adımlarını sürdürüyor. Bankanın finansal kuruluşların tutmak zorunda olduğu döviz rezervi oranını artırması, kurdaki yükseliş hızını sınırlama isteğine işaret ediyor. UBS, güçlü dış dengenin yuanı desteklemeye devam edeceğini ancak PBoC'nin değerlenmenin aşırı hızlandığı dönemlerde müdahalede bulunabileceğini öngörüyor. Güçlü dış ticaret dengesi ile kur istikrarını koruma hedefleri arasındaki denge, yuanın 2027 yılındaki seyrini belirleyecek temel unsurlar arasında yer alıyor. (Kaynak: Reuters.)

Petrol Fiyatları Arz Fazlası Endişeleriyle Üçüncü Haftada Gerilerken Hürmüz Boğazı'ndaki Riskler Sürdü

Küresel petrol piyasalarında artan arz fazlası beklentileri fiyatları baskılarken, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimler hafta boyunca dalgalanmalara neden oldu. 20 Kasım kapanışında Brent petrol %0,64 yükselişle 92,57 $/varile, ABD tipi ham petrol (WTI) ise %0,93 artışla 83,98 $/varile ulaştı. Ancak günlük toparlanmaya rağmen Brent haftalık yaklaşık %4, WTI ise %5 değer kaybederek üçüncü haftalık düşüşünü kaydetti. ABD Enerji Enformasyon İdaresi'nin (EIA) 18 Kasım'da açıkladığı verilere göre, 13 Kasım haftasında ham petrol stokları 58 bin varillik artış beklentisine karşılık 3,4 Mio varil yükselerek 417,8 Mio varile ulaştı. Benzin stokları 5,2 Mio varil, distile ürün stokları ise 1,6 Mio varil artarken, stoklardaki yükseliş küresel arz fazlası beklentilerini güçlendirdi.

Arz tarafındaki toparlanma da fiyatlar üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu. Hürmüz Boğazı üzerinden petrol sevkiyatının savaş öncesi seviyelere yaklaşması ve Suudi Arabistan'ın Eylül ayında ham petrol ihracatını aylık yaklaşık %21 artırarak günlük 5,38 Mio varile yükseltmesi, piyasadaki arz sıkıntısı endişelerini hafifletti. Buna karşın Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), 19 Kasım'da, Orta Doğu'daki çatışmaların başlangıcından bu yana Körfez kaynaklı toplam 2,8 Mlr varil petrol ve 60 Mlr metreküp doğal gaz arz kaybı yaşandığını bildirdi. IEA ayrıca enerji güvenliğini artırmaya yönelik elektrifikasyon ve verimlilik politikalarının hızlanması durumunda, 2035 yılına kadar küresel petrol talebinin %4'ün üzerinde azalabileceğini öngördü. Piyasalar, OPEC+ grubunun 29 Kasım'da gerçekleştireceği toplantılarda belirlenecek 2027 üretim politikasına odaklandı.

Öte yandan Hürmüz Boğazı'ndaki tanker saldırıları ve Husilerin Suudi Arabistan'a yönelik tehditleri, arz güvenliği risklerini canlı tutuyor. İranlı yetkililer 19 Kasım'da iki petrol tankerinin deniz mayınları nedeniyle patladığını ileri sürerken, iddialar bağımsız olarak doğrulanamadı. Husiler ise 20 Kasım'da Suudi Arabistan'ın Kızıldeniz limanlarına yönelik yeni saldırı tehdidinde bulundu. Rusya'da Ukrayna saldırılarının rafineri faaliyetlerini aksatması da küresel arz görünümüne ilişkin belirsizliği artırdı. Bununla birlikte Orta Doğu'dan petrol ihracatının toparlanması ve küresel hisse piyasalarındaki satışların talep beklentilerini zayıflatması, jeopolitik risklerin fiyatlara etkisini sınırladı. Büyüyen arz fazlası beklentileri ile enerji sevkiyatına yönelik kesinti riskleri arasındaki denge, petrol fiyatlarının seyrinde belirleyici olmaya devam ediyor. (Kaynak: Reuters.)

Antalya'daki COP31 Zirvesi Fosil Yakıtlar Konusunda Uzlaşma Sağlanamadan Sona Ererken Küresel İklim Finansmanında Belirsizlikler Arttı

Türkiye'nin ev sahipliğinde Antalya'da düzenlenen Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı (COP31), 22 Kasım'da fosil yakıtların geleceğine ilişkin anlaşmazlıklar nedeniyle nihai bir uzlaşmaya varılamadan sona erdi. Avrupa Birliği (AB), İngiltere, Norveç, Kanada ve iklim değişikliğinden yüksek düzeyde etkilenen ülkeler, hazırlanan nihai anlaşma taslağında fosil yakıtlardan uzaklaşmaya yönelik açık bir taahhüt bulunmamasına karşı çıktı. Buna karşılık Suudi Arabistan öncülüğündeki 22 ülkeli Arap grubu, Katar, İran ve Rusya gibi enerji üreticilerinin desteğiyle fosil yakıt kullanımının sınırlandırılmasına ilişkin ifadeleri kabul etmedi. Yaklaşık 200 ülkenin katıldığı müzakerelerin iki gün uzamasına rağmen sonuç alınamaması, 2009 Kopenhag Zirvesi'nden bu yana iklim görüşmelerinde yaşanan en ciddi uzlaşmazlıklardan biri oldu.

Görüş ayrılıklarının merkezinde fosil yakıtlardan aşamalı uzaklaşma, karbon yakalama teknolojilerinin rolü ve iklim finansmanı yükümlülükleri yer aldı. AB öncülüğündeki ülkeler, COP28'de kabul edilen fosil yakıtlardan uzaklaşma hedefinin güçlendirilmesini savunurken, petrol ve doğal gaz üreticileri karbon yakalama teknolojilerinin enerji arzının devamlılığını sağlayabileceğini ileri sürdü. Türkiye'nin öncülük ettiği taslakta ise 2035 yılına kadar küresel nihai enerji tüketiminde elektriğin payının %35'e çıkarılması temel hedeflerden biri olarak öne çıktı. Ancak COP31 Başkanı Murat Kurum, ülkeler arasında gerekli mutabakatın sağlanamadığını açıklayarak söz konusu kararların kabul edilmediğini bildirdi.

Zirvenin sonuçsuz kalması, enerji dönüşümünün finansmanı ve uzun vadeli yatırım koşullarına ilişkin belirsizlikleri artırdı. Özellikle gelişmekte olan ülkelerin iklim değişikliğine uyum için ihtiyaç duyduğu finansman ile fosil yakıt üreticilerinin ekonomik çıkarları arasındaki ayrışma, ortak politika oluşturulmasını zorlaştırdı. Görüşmeler, küresel sıcaklık artışının sanayi öncesi döneme göre 1,5°C eşiğini aşmasının beklendiği bir dönemde gerçekleşirken, taraflar arasında enerji politikalarının yönüne ilişkin ortak bir çerçeve oluşturulamadı. COP31'de bağlayıcı bir uzlaşmaya ulaşılamaması, enerji yatırımlarının geleceği, karbon azaltım politikaları ve uluslararası iklim finansmanının koordinasyonu açısından önemli bir belirsizlik unsuru olarak öne çıktı. (Kaynak: Financial Times.)

Küresel Ekonomi

Deniz Nail Tekekoğlu

ABD'de Bekleyen Konut Satışları Ekim Ayında %4,7 Düşerek Tarihi Düşük Seviyeye Geriledi

ABD'de yüksek mortgage faizlerinin konut talebini baskılamasıyla bekleyen konut satışları Ekim ayında aylık %4,7 gerileyerek 63,0 endeks puanına düştü. Ulusal Emlakçılar Birliği'nin (NAR) 18 Kasım'da açıkladığı verilere göre, endeks 2001'de başlayan veri serisinin en düşük seviyesine inerken, piyasanın %2,0'lik düşüş beklentisinin belirgin şekilde altında kaldı. Yıllık bazda satış sözleşmeleri %16,7 azalırken, ABD'nin dört ana bölgesinin tamamında gerileme kaydedildi. Böylece konut satış sözleşmelerindeki sert düşüş ikinci ayına taşındı.

Konut piyasasındaki zayıflığın temel nedenlerinden biri, yüksek seyreden finansman maliyetleri oldu. Freddie Mac verilerine göre 30 yıl vadeli sabit mortgage faizi, Ekim ortasında yaklaşık üç yılın zirvesi olan %7,40'a yükseldikten sonra Kasım ayının ikinci haftasında %7,18 seviyesinde gerçekleşti. Orta Doğu'daki çatışmaların da etkisiyle yüksek kalan borçlanma maliyetleri, hanehalklarının konut satın alma gücünü sınırlarken talepteki toparlanmayı geciktirdi.

NAR Başekonomisti Lawrence Yun, üst üste iki ay kaydedilen rekor düşük sözleşme seviyelerinin, yılın son çeyreğinde tamamlanan konut satışlarında belirgin bir yavaşlamaya işaret ettiğini belirtti. Yun'a göre mevcut eğilim devam ederse 2026 yılı toplam ikinci el konut satışları 1990'ların ortasından bu yana en düşük seviyesine gerileyebilir. Satış sözleşmelerinin genellikle bir ila iki ay içerisinde tamamlanan işlemlere dönüşmesi nedeniyle, Ekim verilerindeki sert düşüş ABD konut piyasasının yılın son dönemine zayıf bir görünümle girdiğini ortaya koyuyor. (Kaynak: Reuters.)

Trump–Xi Zirvesinde Ticari Anlaşmazlıklar Çözülemezken ABD–Çin İlişkilerinde Belirsizlik Sürdü

Çin'in Shenzhen kentinde 19 Kasım'da düzenlenen Asya-Pasifik Ekonomik İşbirliği (APEC) Zirvesi kapsamında ABD Başkanı Donald Trump, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ve Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin bir araya geldi. Üç ülkenin liderleri barış ve stratejik istikrara yönelik ortak mesajlar verirken, ABD ile Çin arasındaki ticaret anlaşmazlıklarında somut bir ilerleme açıklanmadı. Reuters'a konuşan analistler, zirvenin Çin'e diplomatik manevra alanı sağladığını ancak ekonomik ilişkilerdeki temel sorunların çözümünü ertelediğini değerlendirdi.

G

örüşmelerin gündeminde ABD'nin Çin'den tarım ürünü alımlarını artırma talebi, nadir toprak elementleri ihracatına yönelik kısıtlamalar ve ileri teknoloji ticareti yer aldı. Çin'in soya fasulyesi alım taahhüdünü karşılaması beklenirken, diğer tarım ürünlerindeki alımların hedeflerin gerisinde kaldığı ve nadir toprak elementi sevkiyatlarının önceki seviyelerine dönmediği belirtildi. Ayrıca Trump ile Xi'nin görüştüğü gün ABD'nin gelişmiş yapay zekâ çiplerinin Çin'e ihracatını daha da sınırlandıran yeni düzenlemesi yürürlüğe girdi. Bu gelişme, diplomatik temasların sürmesine rağmen teknoloji alanındaki rekabetin devam ettiğini ortaya koydu.

Tarafların mevcut ticaret ateşkesinin 10 Ocak 2027'de sona erecek olması, önümüzdeki dönemdeki müzakereleri daha önemli hâle getiriyor. Analistler, anlaşmanın uzatılmasına ilişkin gelişmelerin liderlerin Aralık ayında Miami'de düzenlenecek G20 Zirvesi'ndeki olası görüşmesinde netleşebileceğini belirtiyor. Çin yönetimi müzakerelerin devamını desteklerken ABD, tarım ticareti ve teknoloji kısıtlamaları konusunda daha somut ilerleme arayışını sürdürüyor. Ticaret ateşkesinin geleceği ve teknoloji alanındaki karşılıklı kısıtlamalar, küresel ticaret ve yatırım görünümü açısından belirsizlik oluşturmaya devam ediyor. (Kaynak: Reuters.)

BAU Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi

Küresel Ekonomi

Deniz Nail Tekekoğlu

Küresel Hisse Fonlarına 59,2 Mlr $ Giriş Yaşanırken AI Hisselerindeki Satışlar Yatırımcıları Değer Hisselerine Yöneltti

Küresel hisse senedi fonları, güçlü şirket bilançoları ve gerileyen petrol fiyatlarının desteğiyle 18 Kasım'da sona eren haftada 59,23 Mlr $ net giriş kaydederek üst üste dokuzuncu haftalık pozitif seyrini sürdürdü. LSEG Lipper verilerine göre bu tutar, Haziran ortasından bu yana en yüksek haftalık giriş oldu. ABD hisse fonlarına 45,71 Mlr $, Avrupa fonlarına 15 Mlr $ giriş gerçekleşirken, Asya fonlarından 2,78 Mlr $ çıkış yaşandı. Küresel teknoloji fonları 12,3 Mlr $ yatırım çekerken, şirketlerin üçüncü çeyrek kârlarının yıllık %31,6 artması ve analist beklentilerini aşması risk iştahını destekledi. Buna karşılık küresel tahvil fonlarından 3,2 Mlr $, para piyasası fonlarından ise 13,89 Mlr $ net çıkış kaydedildi.

ABD tarafında hisse fonlarına girişler üçüncü haftasına ulaşırken, büyük ölçekli şirket fonları 31,7 Mlr $, teknoloji fonları ise 10,3 Mlr $ yatırım çekti. ABD'deki büyük ve orta ölçekli şirketlerin üçüncü çeyrek kârları yıllık %40,2, teknoloji sektörünün kârları ise %65 arttı. Ancak haftanın son işlem günü olan 20 Kasım'da, yapay zekâ yatırımlarının sürdürülebilirliği ve Fed'in yeni faiz artırımlarına ilişkin endişeler sert satışlara yol açtı. Nasdaq endeksi günü %5'in üzerinde düşüşle tamamlarken, S&P 500 %3,7 geriledi ve 6 Ekim'deki rekor kapanışının %12 altına inerek düzeltme bölgesine girdi. Böylece 18 Kasım'a kadar güçlü seyreden fon girişlerine rağmen haftanın sonunda piyasa görünümü belirgin şekilde zayıfladı.

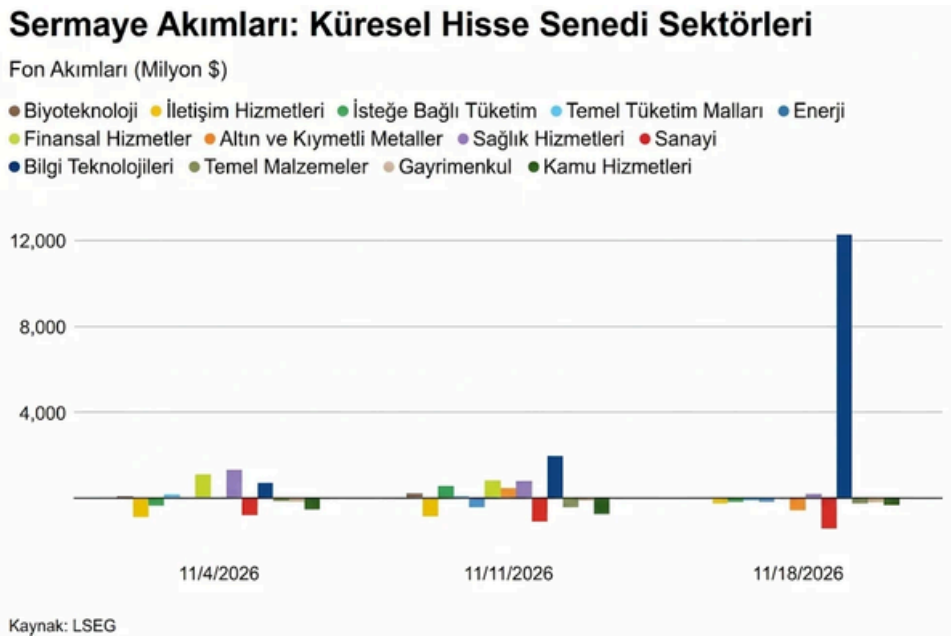
Teknoloji hisselerindeki satışlar, yatırımcıların daha düşük değerleme çarpanlarına sahip değer hisselerine (value stocks) ve ABD Hazine tahvillerine yönelmesini hızlandırdı. S&P 500 değer hisseleri endeksi 2026 başından bu yana %7 yükselirken, büyüme hisseleri endeksi %4 geriledi. Nasdaq ise Ekim başında yılbaşından bu yana yaklaşık %19 kazançlı durumdayken, 20 Kasım itibarıyla %2'nin üzerinde kayba geçti. Analistler, yüksek faizlerin büyüme şirketlerinin değerlemelerini baskıladığını belirtirken, yapay zekâ yatırımlarının uzun vadeli potansiyelinin tamamen ortadan kalkmadığını vurguluyor. Güçlü bilanço sonuçlarına karşın artan değerleme ve faiz riskleri, küresel fon akışlarında ve yatırımcıların portföy tercihlerinde belirleyici olmaya devam ediyor. (Kaynak: Reuters/LSEG Lipper)

Küresel Tahvil Fonlarına Haftalık Sermaye Akımları

	9/30/2026	10/7/2026	10/14/2026	10/21/2026	10/28/2026	11/4/2026	11/11/2026
Kurumsal Tahviller	−23	1282	984	−491	1049	1907	2023	2143
Gelişmekte Olan Piyasalar Küresel Döviz Tahvilleri	−858	66	−261	−251	075	−423	−1006	−936
Gelişmekte Olan Piyasalar Küresel Yerel Para Birimi Tahvilleri	133	851	103	234	−178	321	143	−536
Enflasyona Endeksli Küresel Tahviller	15	229	5	−83	−114	−140	11	−98
EUR Cinsinden (Birleşik) Tahviller	−795	87	109	−543	567	1769	1111	2337
JPY Cinsinden (Birleşik) Tahviller	364	−358	190	−140	−29	−36	−9	496
Yüksek Getirili Tahviller	−2347	−743	−917	−1629	307	2000	1531	360
Küresel Hisseye Dönüştürülebilir Tahviller	140	−53	95	−62	−56	−161	−112	−70
Kredi Katılım Fonları	1082	1898	689	1205	236	684	889	651
Devlet Tahvilleri	4086	4562	2704	161	2552	5147	661	−1806
Kısa Vadeli Tahviller	7064	9404	2781	3622	717	1487	499	1270

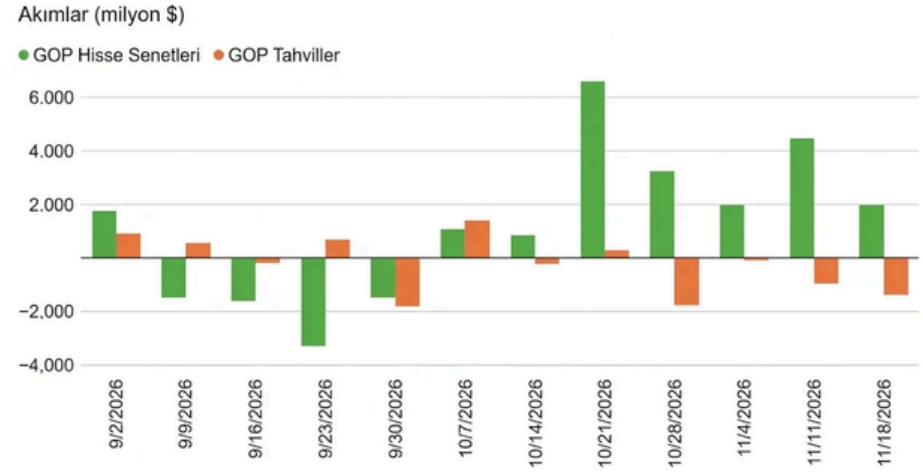
Not: Tutarlar milyon $ cinsindendir.
Kaynak: LSEG

Sermaye Akımları: Küresel Hisse Senedi Sektörleri



Kaynak: LSEG

Sermaye Akımları: Gelişmekte Olan Piyasalar Hisse Senetleri ve Tahviller



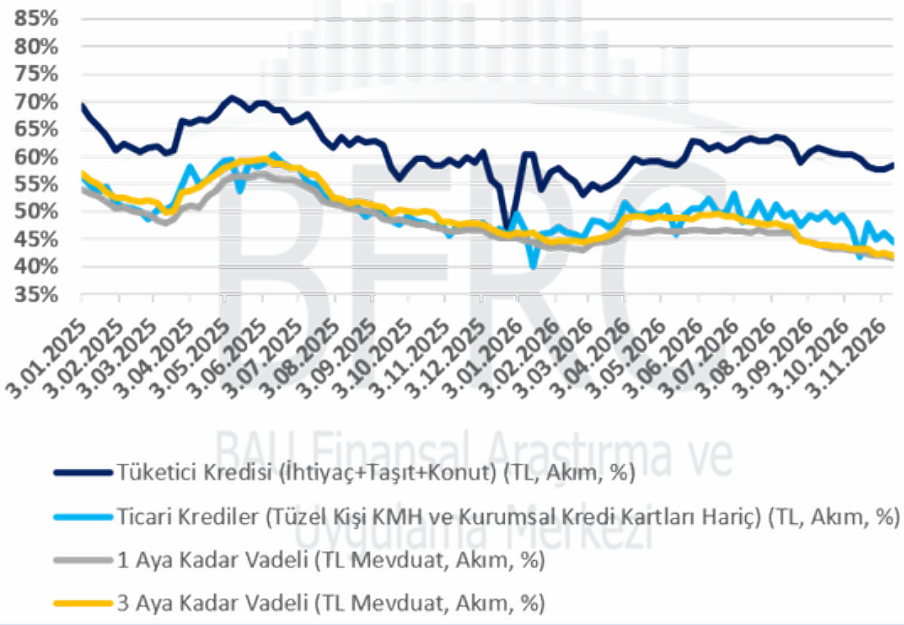
Not: Veriler, tahvil ve hisse senedi fonları dahil olmak üzere 29.197 gelişmekte olan piyasa fonunu kapsamaktadır.
Kaynak: LSEG

Para ve Bankacılık Verileri
[13 Kasım Haftası]

Deniz Nail Tekekoğlu

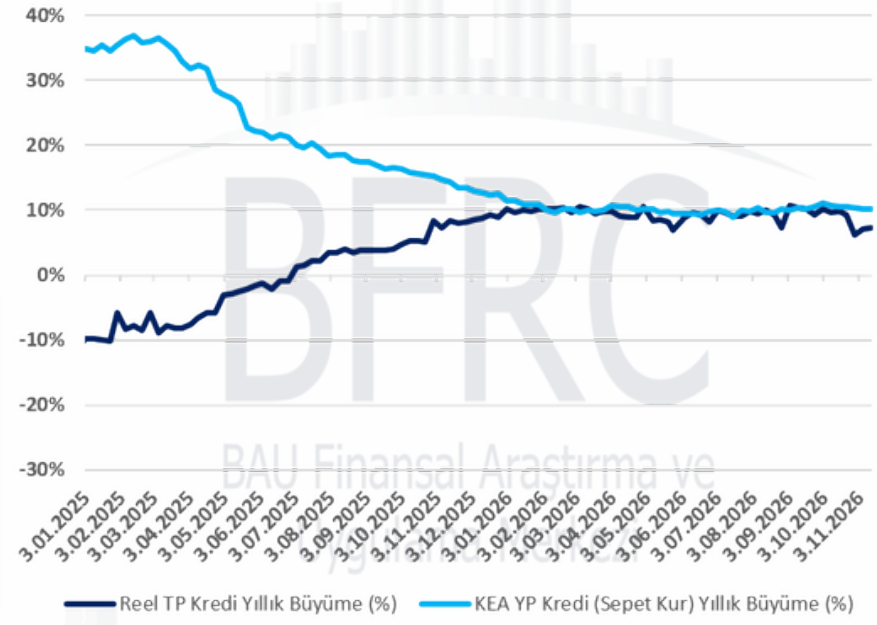
Tablo-1. Banka Faizleri

Son Tarih: 13 Kasım



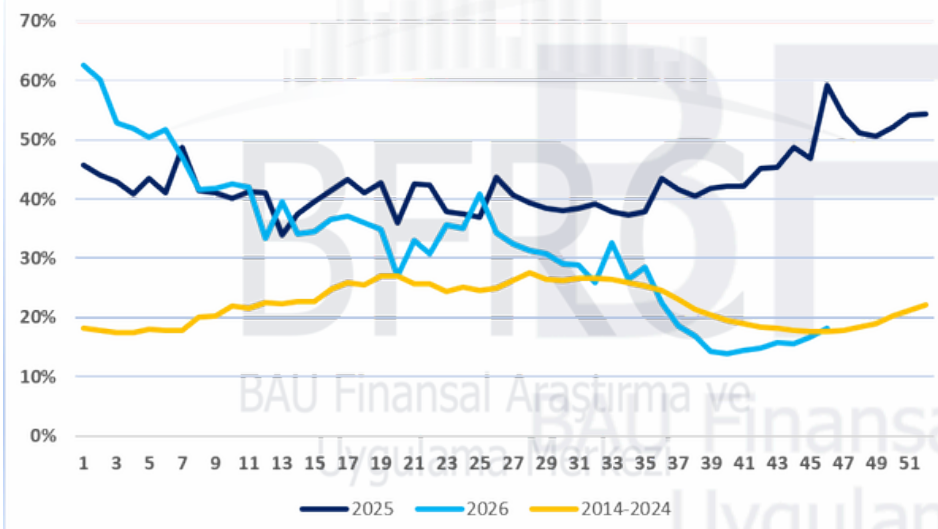
Tablo-2. Kredi Büyümesi (%)

Son Tarih: 13 Kasım

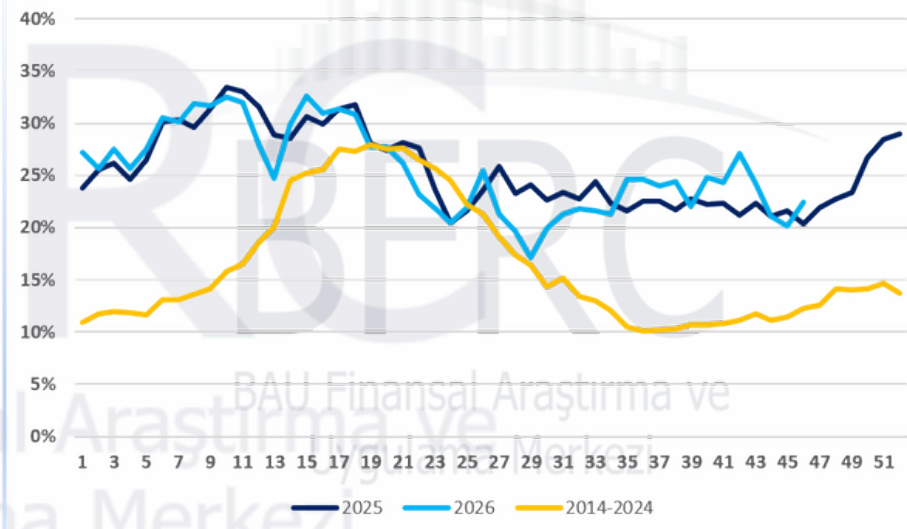


Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) **%57,79** → **%58,30** (+51 bps)
Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) **%46,25** → **%44,52** (-173 bps)
1 Ay Vadeli Mevduat **%41,87** → **%41,59** (-28 bps)
3 Ay Vadeli Mevduat **%42,47** → **%41,97** (-50 bps)

Tablo-3. Tüketici Kredileri Çeyreklik Büyümesi (Yıllıklandırılmış, %)

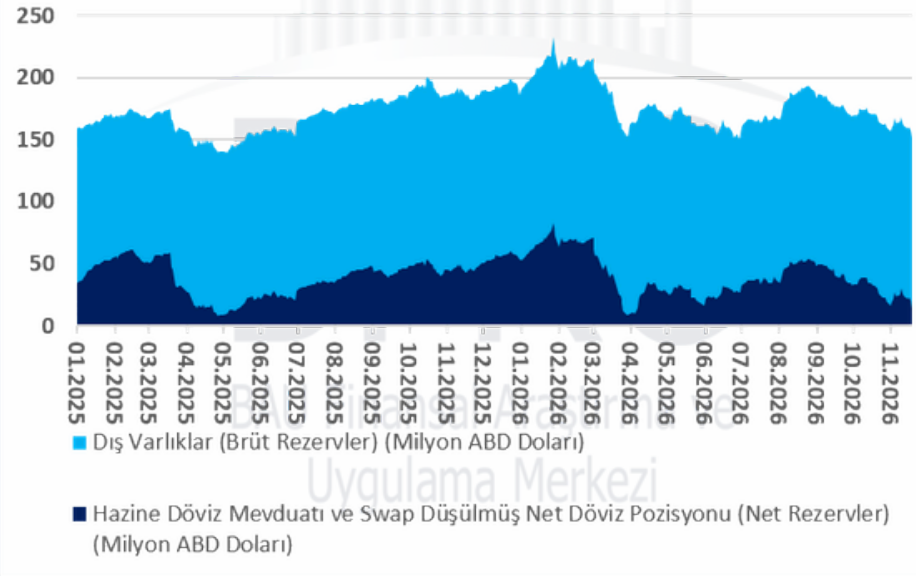


Tablo-4. Ticari Krediler Çeyreklik Büyümesi (Yıllıklandırılmış, KEA, %)



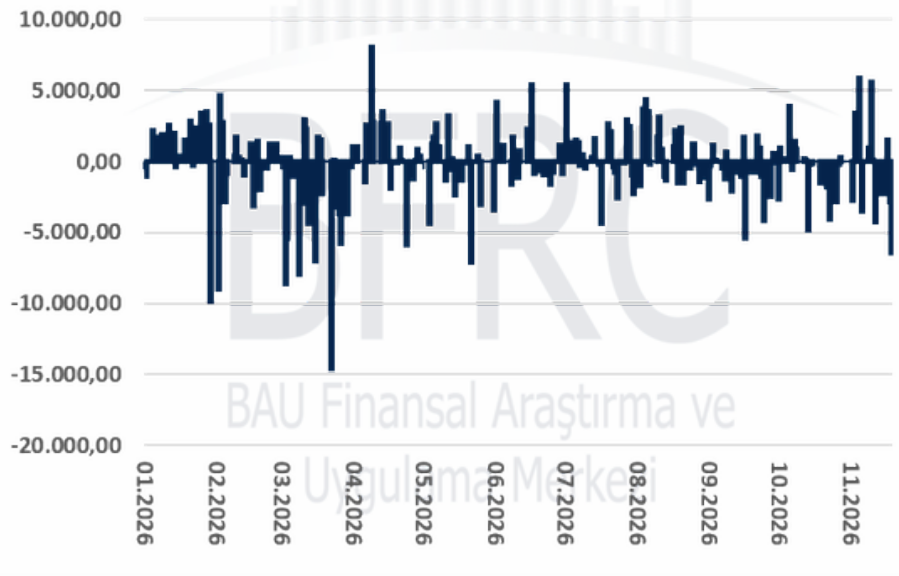
Tablo-5. TCMB Döviz Rezervleri (Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 19 Kasım



Tablo-6. Net Döviz Pozisyonu Günlük Değişim (Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 19 Kasım



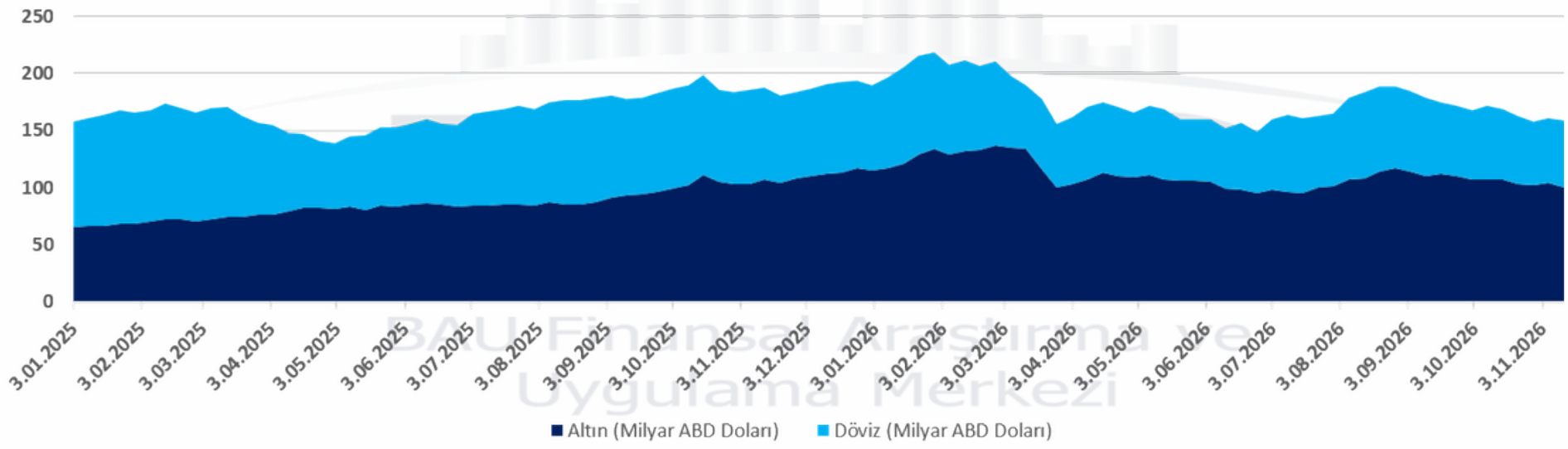
Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu **(12 Kasım - 19 Kasım)**
25,93 Mlr $ → **13,55 Mlr $** *(12,38 Mlr $)*

Para ve Bankacılık Verileri
[13 Kasım Haftası]

Atakan Üstün

Tablo-7. Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)

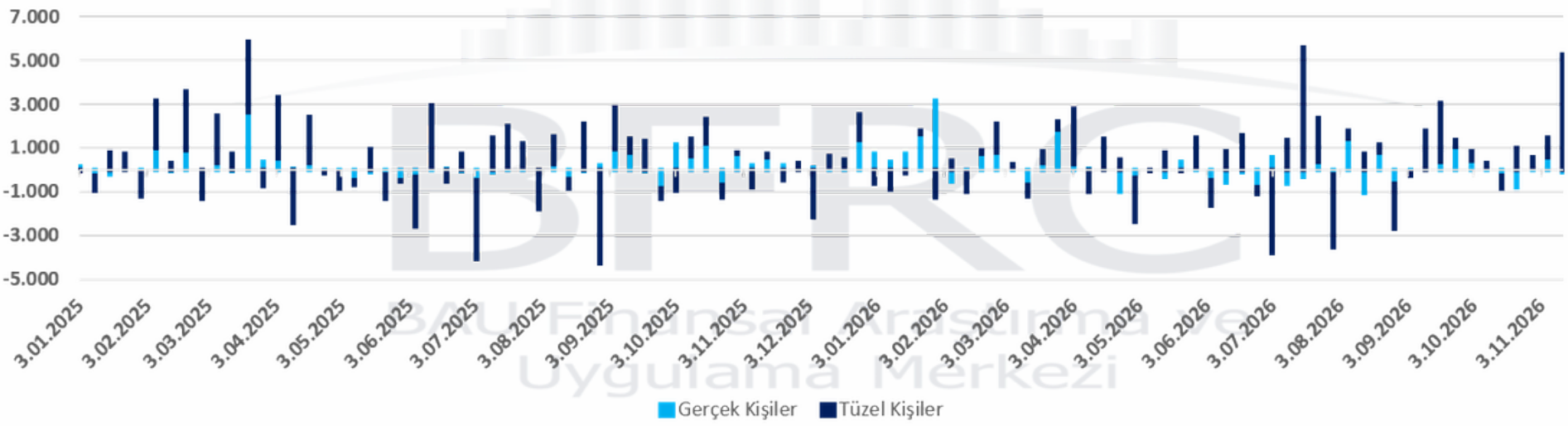
Son Tarih: 13 Kasım



Altın Rezerv **104,04 Mlr $ → 99,70 Mlr $** *(-4,34 Mlr $)*
Döviz Rezerv **57,02 Mlr $ → 59,25 Mlr $** *(+2,23 Mlr $)*
Brüt Rezerv **161,06 Mlr $ → 158,95 Mlr $** *(-2,11 Mlr $)*

Tablo-8. Haftalık DTH Değişim (Arındırılmış, Milyon ABD Doları)

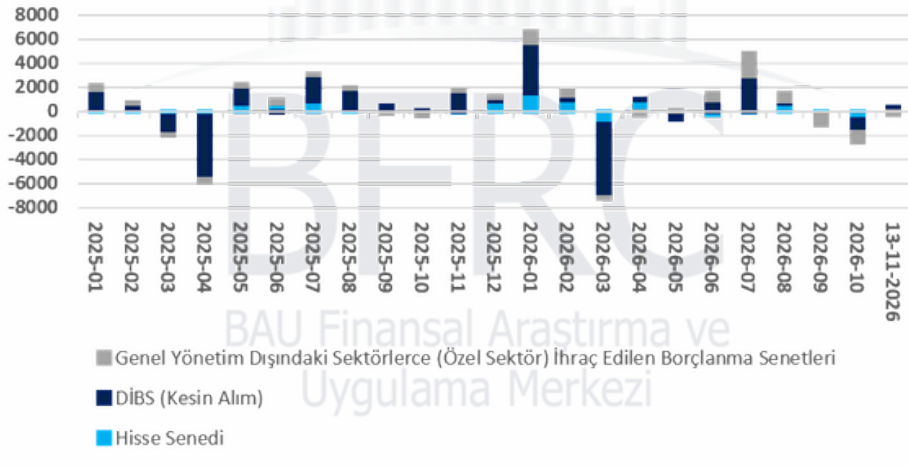
Son Tarih: 13 Kasım



Gerçek Kişiler **597,99 Mln $ → -132,76 Mln $**
Tüzel Kişiler **894,51 Mln $ → 5294,52 Mln $**

Tablo-9. Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri Değişimi (Milyon ABD Doları)

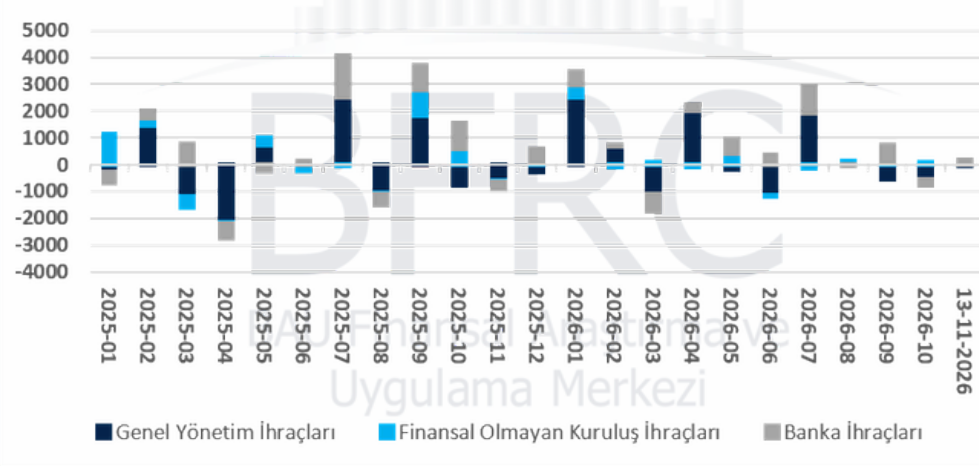
Son Tarih: 13 Kasım



Hisse Senedi **367,18 Mln $ → 246,75 Mln $**
DİBS (Kesin Alım) **36,93 Mln $ → 97,58 Mln $**
Özel Sektör **-143,05 Mln $ → -321,21 Mln $**

Tablo-10. Yurt Dışı Yerleşiklerin Yabancı Para Portföyleri Değişimi (Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 13 Kasım



Genel Yönetim **-0,79 Mln $ → -7,24 Mln $**
Finansal Olmayan Kuruluşlar **-1,60 Mln $ → 5,14 Mln $**
Banka İhraçları **4,87 Mln $ → 176,68 Mln $**

Yasal Uyarı!

Bu bültende yer alan bilgi, yorum ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri ve mevduat kabul etmeyen bankalar tarafından, ilgili mevzuat çerçevesinde, müşteri ile imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi kapsamında sunulmaktadır.

Burada yer alan görüş ve analizler genel nitelikte olup, herhangi bir finansal enstrümanın alım-satımına yönelik tavsiye niteliği taşımamaktadır. Bu bilgiler, kişilerin risk ve getiri tercihleri ile mali durumlarına uygun olmayabilir. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

BFRC
BAU Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi

https://bfrc.bau.edu.tr

/bahcesehirbfrc

/BahcesehirBFRC

/Bahçeşehir Üniversitesi Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi

/bahcesehirbfrc3101