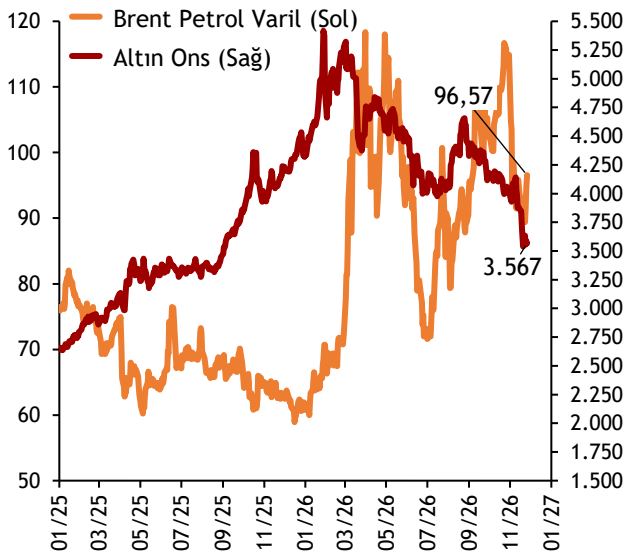
Aylık Makroekonomik Görünüm

Kasım 2026

Küresel piyasalarda Kasım ayı; Fed ve ECB'nin sıkı duruşunu koruması, ABD tahvil faizlerinin yüksek seyri ve güçlenen dolar ile şekillenmiştir. Orta Doğu kaynaklı arz endişeleri sürmekle birlikte emtia fiyatları Eylül sonundaki seviyelerin belirgin şekilde altına gerilemiştir. Eylül sonunda 102,6 dolar seviyesinde bulunan Brent petrolün varil fiyatı, 26 Kasım itibariyle 96,57 dolar seviyesinde işlem görerek yeniden 100 doların altına inmiştir. Hürmüz Boğazı'ndaki gemi trafiğine ilişkin aksaklıklar fiyatları desteklemeye devam ederken piyasada yeni işlem aralığının 90-100 dolar olabileceği değerlendirilmektedir.

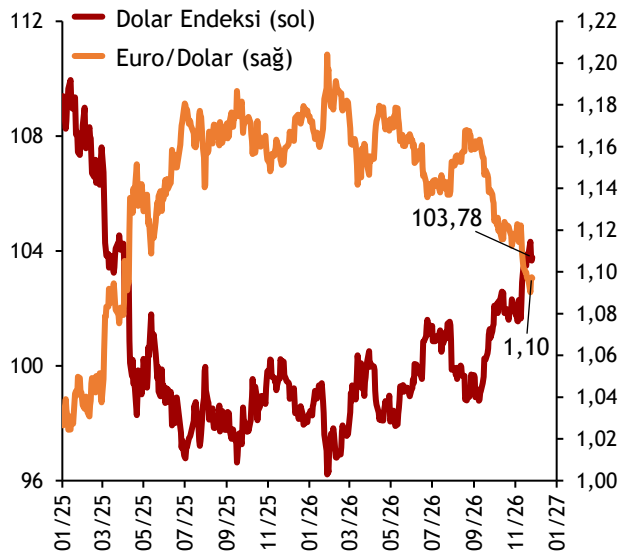
Ons Altın ve Brent Petrol

Son veri: 26.11.2026



Euro / Dolar ve Dolar Endeksi

Son veri: 26.11.2026



Ons altın, sert satışlarla 3.426 dolara kadar geriledikten sonra gelen tepki alımlarıyla yeniden 3.500 doların üzerine çıkmış ve 26 Kasım'da 3.570-3.600 dolar seviyesinde işlem görmüştür. Eylül sonunda 4.182 dolar seviyesinde bulunan altın, yüksek tahvil getirileri ve güçlü dolar nedeniyle baskı altında kalmıştır. Altın fiyatlarındaki bu düşüş, TCMB rezervlerini de değerleme yoluyla olumsuz etkilemiştir. Ham petrol tarafında WTI, 80 dolar seviyesindeki destekten başlayan toparlanmasını sürdürerek 26 Kasım'da 84,6 dolar seviyesine yükselmiştir. Hürmüz Boğazı ve Suudi Arabistan'daki rafinerilere ilişkin haber akışı fiyatlamalarda belirleyici olmaya devam etmektedir.

Döviz piyasalarında ABD'de beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisi ve Fed yetkililerinin şahin mesajlarıyla güçlenen dolar karşısında EUR/USD paritesi 19 Kasım'da 1,10 seviyesinin altına gerilemiş ve Nisan 2025'ten bu yana en düşük seviyeyi görmüştür. Fransa'da 10 yıllık tahvil faizinin %5'i aşması ve ECB Başkanı Lagarde'ın görevinden 7 Şubat 2027'de erken ayrılacağını açıklaması da euro üzerinde baskı oluşturmuştur.

Küresel risk iştahı, ABD'de yapay zekâ ve teknoloji şirketlerine yönelik değerleme endişeleri ile Fed'in sıkılaşma adımlarını hızlandırabileceği beklentileri nedeniyle zayıf seyretmiştir. Wall Street ve Asya borsalarındaki satış dalgası gelişmekte olan piyasalara da yansımış, dolar endeksi 20 Kasım'da son 19 ayın en yüksek seviyesine çıkmıştır.

Beklentiler… Aralık ayında açıklanacak Fed ve ECB kararları ile Orta Doğu'daki arz gelişmeleri emtia ve döviz fiyatlamalarında belirleyici olacaktır. Jeopolitik gerilimler ve ABD tahvil faizlerinin %5 civarındaki seyri altın üzerinde baskı oluşturmaya devam edebilir.

Kaynak: Bloomberg

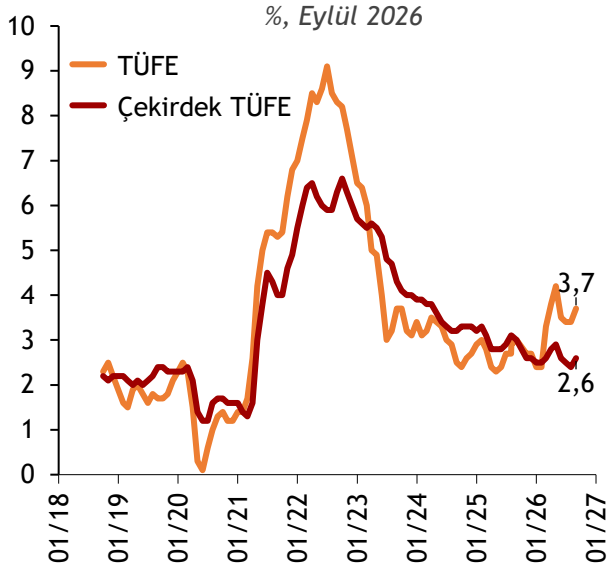
Aylık Makroekonomik Görünüm

Kasım 2026

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ekim ayında aylık %0,4 artarak %0,3 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE ise aylık %0,3 artarak %0,2'lik beklentiyi aşmıştır. Ekim 2025'te hükümet kapanması nedeniyle baz dönem endeks verisi derlenemediğinden yıllık enflasyon oranı açıklanamamıştır. Son açıklanan yıllık oranlar Eylül ayında manşette %3,7, çekirdekte %2,6 olarak gerçekleşmişti.

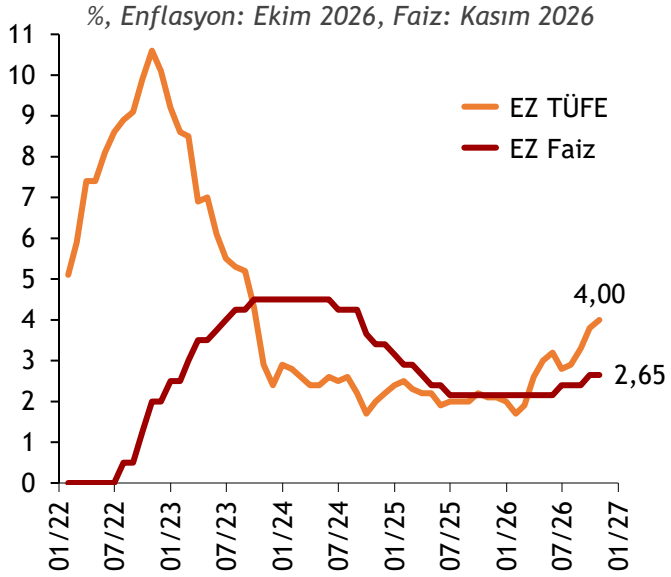
ABD TÜFE

%, Eylül 2026



Euro Bölgesi TÜFE ve Politika Faizi

%, Enflasyon: Ekim 2026, Faiz: Kasım 2026



Fed, 28 Ekim'deki toplantısında politika faizini %3,75-4,00 aralığında sabit tutmuştur. Karar 10'a karşı 2 oyla alınmış, Lisa Cook ve Beth Hammack 25 baz puanlık artış yönünde oy kullanmıştır. Ekim kararında iki üyenin yeniden artış talep etmesi komite içinde şahin eğilimin güçlendiğine işaret etmektedir. ABD 10 yıllık tahvil faizi 13 Kasım'da %5,15 ile ayın en yüksek seviyesini gördükten sonra 27 Kasım itibarıyla %4,90 seviyelerine gerilemiştir.

ABD'de Ekim ayında gıda fiyatları aylık %0,5, enerji fiyatları ise %0,7 artmıştır. Barınma maliyetlerindeki artış enflasyon üzerinde etkisini korurken çekirdek enflasyon Ağustos ve Eylül'de olduğu gibi Ekim'de de aylık %0,3 artmıştır.

Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon Ekim ayında %3,8'den %4,0'a yükselerek Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Enerji grubunda yıllık artış %18,9'dan %20,8'e çıkmış ve manşet enflasyona yaklaşık 1,9 puan katkı yapmıştır. Çekirdek enflasyon ise %2,6 seviyesinde kaydedilmiştir. Alt kalemler incelendiğinde yıllık enflasyon; hizmet grubunda %3,3, gıda, alkol ve tütünde %1,6, enerji dışı sanayi mallarında ise %1,2 olarak kaydedilmiştir. Böylece yıllık enflasyonun yaklaşık yarısı enerji fiyatlarından kaynaklanmıştır. ECB, Orta Doğu'daki çatışmanın enerji fiyatları üzerinden enflasyonist baskı yaratmayı sürdürdüğünü vurgulamaktadır. ECB Başkanı Lagarde ise yükselen enflasyon ile sıkılaşan finansman koşullarının birlikte oluşturduğu iki yönlü riskin politika yapımını zorlaştırdığını ifade etmiştir.

Beklentiler… Beklentilerin üzerinde gelen ABD enflasyonu ile Euro Bölgesi'nde %4'e ulaşan enflasyon, Aralık toplantılarında Fed ve ECB'nin faiz artırabileceği beklentilerini güçlendirmiştir. Enerji fiyatlarının seyri her iki merkez bankasının kararlarında belirleyici olmaya devam edecektir.

Kaynak: Bloomberg

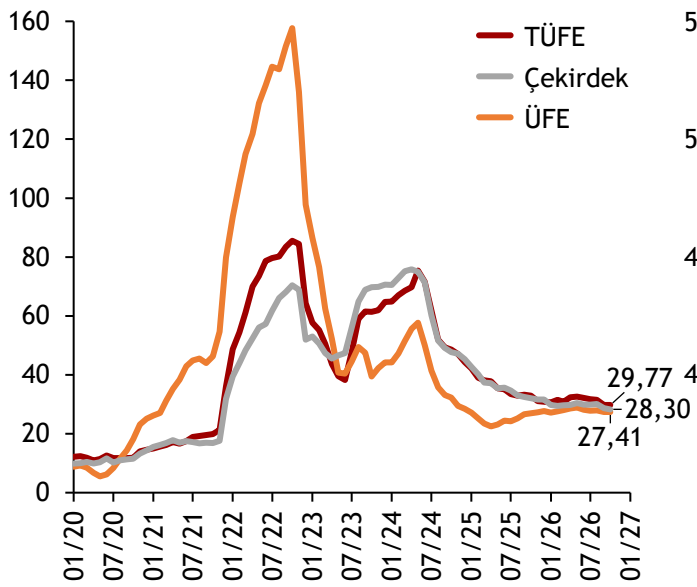
Aylık Makroekonomik Görünüm

Kasım 2026

TÜİK verilerine göre Ekim ayında aylık enflasyon %2,58 seviyesinde gerçekleşerek %2,42 düzeyindeki piyasa beklentisinin üzerinde kalmıştır. Yıllık enflasyon %29,77'e yükselmesine rağmen %30 seviyesinin altındaki seyrini ikinci ayına taşırken, çekirdek enflasyon da gerileme eğilimini sürdürerek %28,30 seviyesinde kaydedilmiştir. Bu dönemde 13 ana harcama grubunun tamamında aylık bazda fiyat artışı yaşanırken en belirgin artışlar %12,58 ile giyim ve ayakkabı ile %3,50 seviyesiyle gıda ve alkolsüz içecekler gruplarında görülmüştür. Aynı dönemde Yİ-ÜFE aylık %1,65 yükselirken, yıllık Yİ-ÜFE %27,41 seviyesine yükselmiştir.

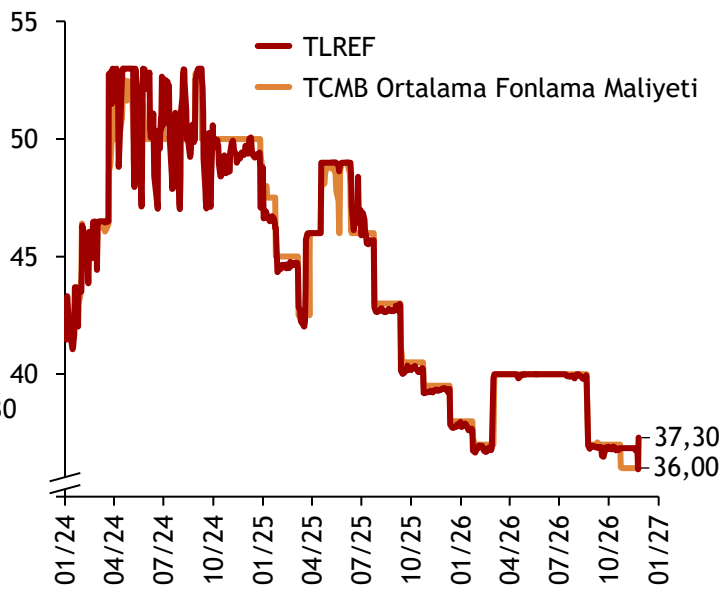
Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



Faiz Koridoru ve AOFM

%, Son veri: 25.11.2026



Ekim ayında enflasyon üzerinde en belirgin etkiyi, toplam endeksin %24,44'ünü oluşturan gıda ve alkolsüz içecekler grubu yapmıştır. Bu grupta fiyatlar aylık %3,50 artarken, yıllık artış %27,73'e ulaşarak aylık enflasyona 0,84 puanlık katkı sağlamıştır. Öte yandan, sonbahar-kış dönemine girilmesi ve raflardaki ürünlerin değişmesiyle giyim ve ayakkabı grubu aylık bazda %12,58 artarak fiyatı en fazla yükselen grup olmuş ve aylık enflasyon artışına 0,82 baz puanlık katkı sağlamıştır.

Para politikası tarafında ise küreselde yaşanan gelişmeler ve yerelde rezerv kayıpları karşısında TCMB sıkılaştırıcı adımlar atmıştır. 26 Kasım'da açık piyasa işlemleri kapsamındaki bir hafta vadeli repo ihalelerine geçici olarak ara verilmiş ve yeniden başlama tarihi açıklanmamıştır. Böylece politika faizi %36'da kalmakla birlikte bankaların fonlamasının %39'luk gecelik borç verme kanalına kaymasıyla fiili fonlama maliyetinin 300 baz puana kadar yükselmesinin önü açılmıştır. Aynı gün TL mevduat için tesis edilen zorunlu karşılıklara yapılan faiz ve telafi ödemesi AOFM'nin %86'sından %90'ına çıkarılmış, yurt içinde cevherden üretilen altın alımlarına da ara verilmiştir.

Beklentiler… Ekim ayında aylık enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine rağmen yıllık enflasyonun %30 seviyesinin altına seyretmeye devam etmesi dezenflasyon sürecinin devam ettiğine işaret etmektedir. Öte yandan son dönemde rezervler tarafında yaşanan gelişmeler ve alınan makroihtiyati adımlar nedeniyle TCMB'nin para politikası tarafında temkinli duruşunu koruyacağına yönelik görüş ağırlık kazanmıştır.

Kaynak: TÜİK, TCMB

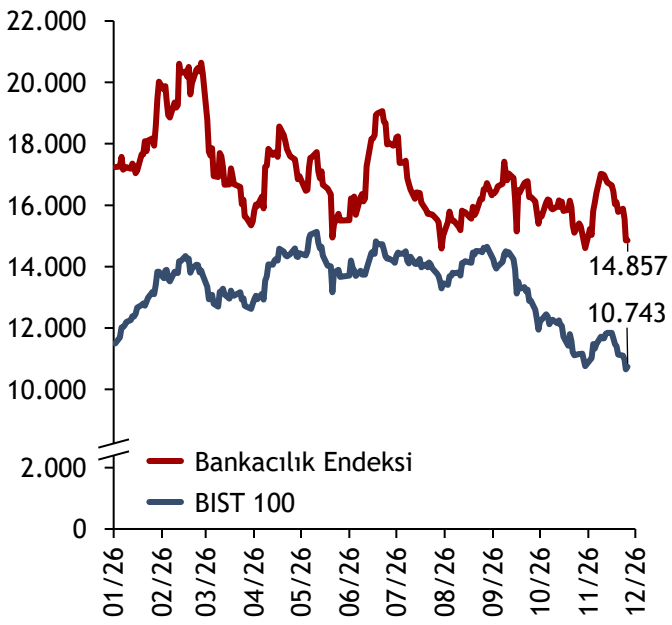
Aylık Makroekonomik Görünüm

Kasım 2026

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi 16-20 Kasım haftasında %6,01 değer kaybederek yılbaşından bu yana negatif bölgeye geçmiş ve 26 Kasım işlem gününü 10.743 puandan tamamlamıştır. Bakan Şimşek, düşüşün tamamının fon krizi kaynaklı olmadığını vurgulayarak küresel ölçekte gelişmekte olan ülke borsalarında da benzer düzeltmelerin yaşandığına dikkat çekmiştir.

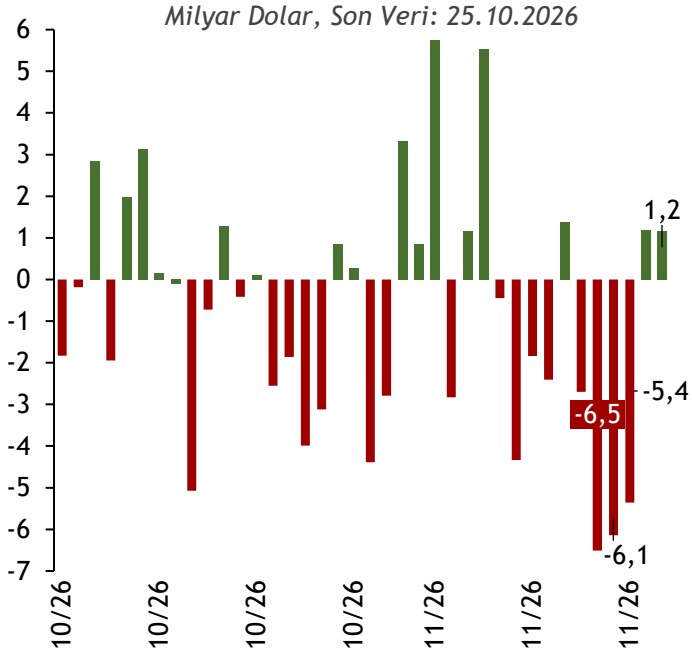
Borsa İstanbul

Endeks Verisi, Son veri: 26.11.2026



TCMB Net Döviz Pozisyonu Günlük Değişim

Milyar Dolar, Son Veri: 25.10.2026



26 Kasım'da düzenlenen ortak basın toplantısında SPK bünyesinde yapay zekâ destekli erken uyarı sisteminin devreye alınacağı ve sorunlu fonlara yönelik müdahale yetkilerinin güçlendirileceği duyurulmuştur. Bakan Şimşek, yatırım fonlarından çıkan tasarrufların büyük ölçüde mevduata yöneldiğini ve toplam mevduat içerisindeki TL payının %61,8 seviyesinde korunduğunu ifade etmiştir.

Yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 6 Kasım haftasında 367,2 milyon dolar, 13 Kasım haftasında 246,8 milyon dolar net hisse senedi alımı gerçekleştirmiştir. 20 Kasım haftasında ise yabancı yatırımcıların hisse senedinde 48,4 milyon dolar, DİBS'de 463,1 milyon dolar ve özel sektör tahvillerinde 130,1 milyon dolar net satış yaptığı görülmüştür. Yılbaşından bu yana kümülatif olarak yabancı yatırımcılar hisse senedinde 1,81 milyar dolar, DİBS'de 474 milyon dolar net alım pozisyonunu sürdürmektedir.

TCMB toplam brüt rezervleri, 20 Kasım haftasında 17 milyar dolar azalarak 142 milyar dolara gerilemiş ve Mayıs 2025'ten bu yana en düşük seviyesini kaydetmiştir. Piyasa hesaplamalarına göre aynı dönemde swap hariç net rezervler 11,2 milyar dolara gerilerken, 16 Eylül'den bu yana gerçekleştirilen toplam döviz satışı yaklaşık 28 milyar dolara ulaşmıştır.

Beklentiler… Önümüzdeki dönemde TCMB'nin 26 Kasım'daki adımlarının döviz talebini ne ölçüde yavaşlatacağı, Aralık ayında hem rezerv seyri hem para politikası ve borsanın yönü açısından belirleyici olacaktır.

alBaraka BANKNOT

Kaynak: Bloomberg, TCMB

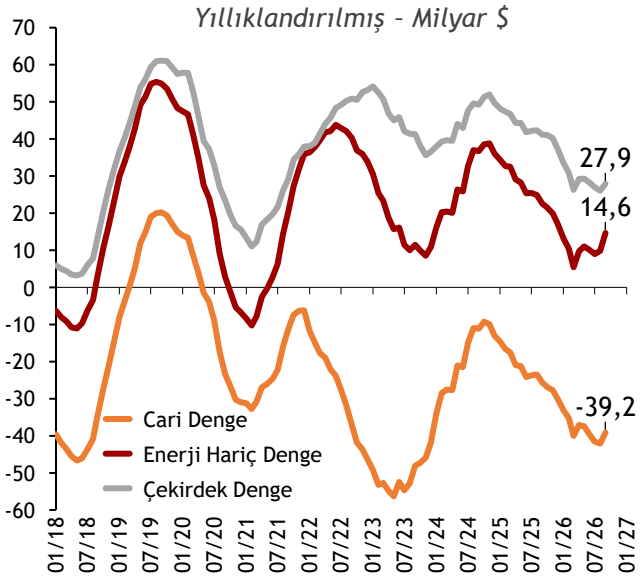
Aylık Makroekonomik Görünüm

Kasım 2026

Eylül 2026'da cari işlemler hesabı 2,72 milyar dolar fazla verirken, yıllıklandırılmış cari açık 42,1 milyar dolardan 39,1 milyar dolara gerilemiştir. Aylık cari dengedeki olumlu seyirde, yaz sezonunun sonu olmasına rağmen hizmet gelirlerinin sağladığı katkı ve dış ticaret açığındaki gerileme belirleyici olmuştur. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabının 7,3 milyar dolar fazla vermesi, çekirdek dengedeki güçlü görünümün korunduğuna işaret ederken, yıllıklandırılmış dış ticaret açığının 76,8 milyar dolara gerilemesi, mal ticaretindeki açığın cari denge üzerindeki baskısının zayıfladığını göstermektedir.

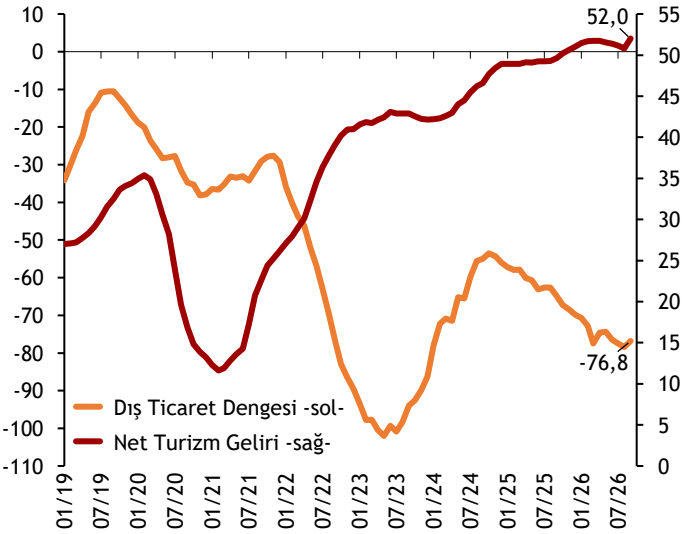
Cari Denge

Yıllıklandırılmış - Milyar $



Mal Dengesi ve Turizm Gelirleri

Yıllıklandırılmış - Milyar $



Eylül ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı iç talepteki soğumanın etkisiyle 3,6 milyar dolara gerilerken, hizmetler dengesi fazlasının 9,1 milyar dolar olarak gerçekleşmesi aylık bazda cari dengenin fazla vermesini desteklemiştir. Yaz sezonunun etkisiyle seyahat gelirlerinden kaynaklanan net girişler aylık bazda 6,5 milyar dolara, taşımacılık gelirlerinden kaynaklanan net girişler ise 3,3 milyar dolara ulaşmıştır. Böylece hizmet gelirleri, mal ticaretindeki açığın dengelenmesinde önemli rol oynamayı sürdürmüştür.

Krediler tarafında bankalar 820 milyon dolar net geri ödeme yaparken diğer sektörler 1,86 milyar dolar net kullanım gerçekleştirmiştir. Resmi rezervlerde ise 10,01 milyar dolar net azalış kaydedilmiştir. TCMB, Eylül verileriyle birlikte kripto varlık işlemlerini ilk kez ödemeler dengesi istatistiklerine dahil etmiştir.

Finansman tarafında, Eylül ayında doğrudan yatırımlarda 859 milyon dolar net giriş kaydedilirken portföy yatırımlarında 7,7 milyar dolar net çıkış gerçekleşmiştir. Yurt dışından kredi kullanımında genel hükümet 4 milyon dolar, diğer sektörler 1,8 milyar dolar net kullanım sağlarken bankalar 820 milyon dolar net geri ödeme yapmıştır. Resmi rezervlerde 10 milyar dolarlık azalma kaydedilmesi, ay içerisinde fon piyasalarında gerçekleşen gelişmelere karşı piyasaya likidite enjekte edildiğinin göstergesi olmuştur.

Beklentiler… Yaz sezonunun geride kalmasıyla seyahat gelirlerinin cari dengeye katkısında mevsimsel bir yavaşlama beklenirken, genel görünüm üzerinde dış ticaret açığının seyri ana belirleyici olmaya devam edecektir.

Kaynak: TCMB

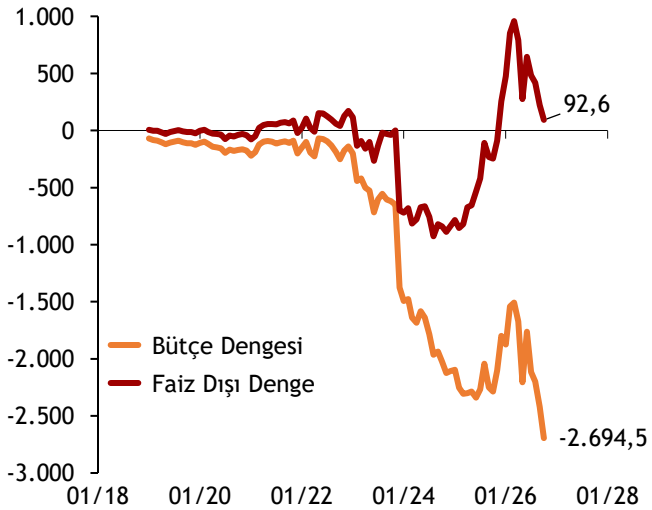
Aylık Makroekonomik Görünüm

Kasım 2026

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, merkezi yönetim bütçesi eylül ayında verdiği 532,2 milyar TL açığın ardından ekim ayında da 481 milyar TL açık vermiştir. Bu dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %13,18 artışla 1.298,2 milyar TL'ye yükselirken, bütçe giderleri %29,86 artarak 1.779,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Böylece giderlerin gelirlerden daha hızlı artmasıyla bütçe açığı, geçen yılın aynı ayındaki 223,2 milyar TL seviyesinden belirgin şekilde yükselmiştir. Faiz dışı bütçe dengesi de 179,7 milyar TL açık verirken, ocak-ekim döneminde merkezi yönetim bütçe açığı 2.321,4 milyar TL'ye ulaşmıştır.

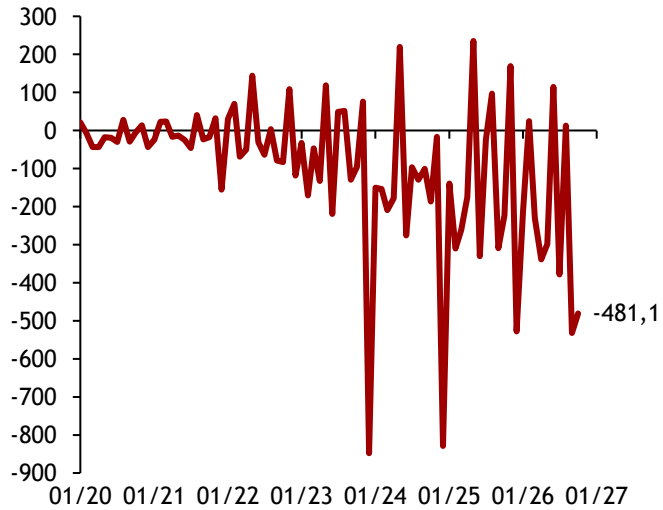
Bütçe Dengesi

Yıllıklandırılmış - Milyar ₺



Bütçe Dengesi

Aylık - Milyar TL



Ekim ayında bütçe giderlerindeki artışta faiz giderleri öne çıkmıştır. Faiz dışı giderler yıllık bazda %21,87 artarak 1.478 milyar TL'ye yükselirken, faiz giderleri %91 artışla 301,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Harcama kalemleri içerisinde toplam giderlerin önemli bir bölümünü oluşturan personel giderleri, yıllık %23,79 artışla 441,9 milyar TL'ye ulaşarak bütçe harcamalarındaki yükselişin başlıca unsurlarından biri olmuştur. Mal ve hizmet alım giderleri de %25,80 artışla 126,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bütçe gelirlerinin temel bileşeni olan vergi gelirleri, eylül ayında yıllık bazda yaklaşık %26,92 artarak 1.114,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Vergi tahsilatında gelir vergisi 398,2 milyar TL ile öne çıkarken, dahilde alınan KDV 209,6 milyar TL, ithalden alınan KDV 208,2 milyar TL ve özel tüketim vergisi 149,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Gelir vergisi ve dahilde alınan KDV tahsilatındaki artış bütçe gelirlerini desteklerken, özel tüketim vergisinin yıllık bazda gerilemesi ve kurumlar vergisi tahsilatındaki düşüş vergi gelirlerinin alt kalemlerinde farklılaşan bir görünüm ortaya koymuştur. Bununla birlikte, vergi gelirlerindeki artışın bütçe giderlerindeki yükselişin gerisinde kalması, aylık bütçe açığının büyümesinde etkili olmuştur.

Beklentiler... Ekim ayında 481 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesinde, Kasım 2026 dönemi için göreli bir dengelenme öngörülmektedir. Yılın üçüncü çeyreğine ait geçici vergi tahsilatları ve motorinde maktu ÖTV tutarının litre başına 9 TL seviyesine çıkarılması, gelir performansını mevsimsel olarak destekleyen temel unsurlardır. Buna karşın iç talepteki ivme kaybı, dolaylı vergilerdeki yavaşlama ve yüksek faiz giderleri mali disiplin üzerindeki riskleri canlı tutmaktadır..

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

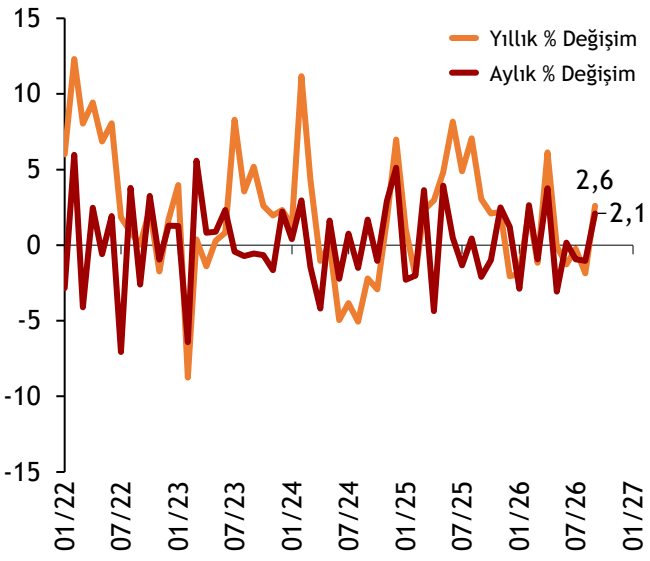
Aylık Makroekonomik Görünüm

Kasım 2026

TÜİK verilerine göre sanayi üretimi, eylülde aylık bazda %2,1, yıllık bazda ise %2,6 oranında yükseliş kaydetmiştir. Böylece yıllık daralma eğilimi beşinci aya ulaşmadan sona ermiştir. Yıllık bazda imalat sanayi %2,6, madencilik ve taş ocakçılığı %1,2 büyürken, elektrik, gaz ve buhar sektöründe kaydedilen %4'lik büyüme toplam endeks üzerinde belirleyici olmuştur. Aylık bazda enerji sektörü %1,1 daralırken imalat sanayi %2,3, madencilik ve taş ocakçılığı sektörü %1,1 artmıştır. Alt sektörlerin katkıları incelendiğinde imalat sanayi yıllık büyümeye 2,3 puanlık, aylık büyümeye ise 2,0 puanlık katkıda bulunmuştur.

Sanayi Üretimi

Arındırılmış, % Değişim



İSO İmalat PMI

Son Veri: Ekim 2026



İSO Türkiye İmalat PMI ekim ayında 47,3'e gerileyerek haziran ayından bu yana en düşük düzeyde kaydedilmiştir ve böylece sektördeki zayıflama eğilimi 31'inci aya ulaşmıştır. PMI alt göstergeleri incelendiğinde Ekim ayında toplam yeni siparişler ve yeni ihracat siparişleri gerilemeye devam etmiş, söz konusu düşüş son üç ayın en belirgin seviyesine ulaşmıştır. Buna karşın üretim üst üste beşinci ay gerilemiş, faaliyetlerini azalan taleple uyumlu hale getirme çabaları doğrultusunda 10 sektörden 8'inde istihdam oranlarında azalma kaydedilmiştir. İstihdam oranlarında artış gösteren sektörler ise sadece giyim ve deri ürünleri ile gıda sektörleri olarak kaydedilmiştir.

Sektörel PMI verileri incelendiğinde; yeni siparişlerde en sert daralma metalik olmayan mineral ürünler sektöründe görülürken, artış kaydedilen sektörler gıda ile giyim ve deri ürünleri sektörü olarak öne çıkmıştır. Üretim tarafında ise 3 aydan sonra ilk kez artış gösteren gıda sektörü artış gösteren tek sektör olmuştur. Maliyet tarafında ise petrol ve yakıt fiyatlarındaki yükseliş ile ham madde fiyatlarındaki artış, imalat sektörünün girdi maliyetlerinde keskin yükselişin sürmesine yol açmıştır. Girdi maliyetleri enflasyonu eylül ayına göre yavaşlamasına rağmen yüksek seyrini korumuş ve yıl içi ortalama seviyesinin üzerinde kalmıştır.

Beklentiler… Ekim verilerinde yeni siparişlerin son üç ayın en belirgin daralmasını kaydetmesi nedeniyle imalat sanayisindeki yavaşlamanın kısa vadede sürmesi öngörülmektedir. Maliyet tarafında ise enerji, ham madde kaynaklı baskıların sürmesi beklenirken, zayıf seyreden iç ve dış talebin sanayicilerin fiyatlama gücü üzerindeki sınırlayıcı etkisinin Kasım ayında da devam edeceği tahmin edilmektedir.

Kaynak: TÜİK, İSO

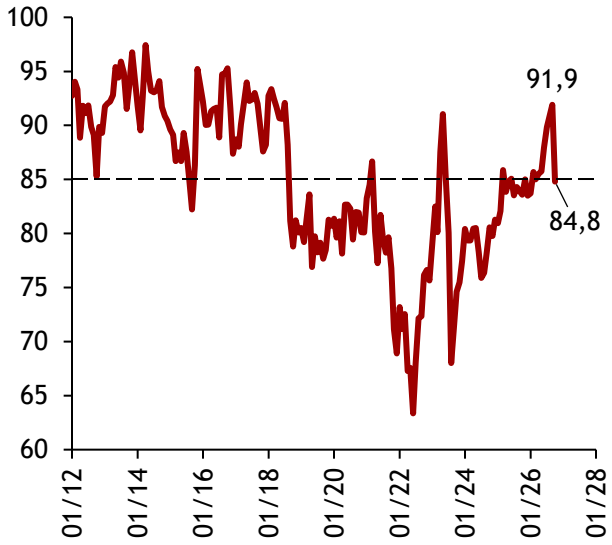
Aylık Makroekonomik Görünüm

Kasım 2026

TÜİK ve TCMB işbirliğiyle hazırlanan tüketici güven endeksi Kasım ayında bir önceki aya göre %2,4 artarak 84,8'den 86,8'e yükselmiştir. Ancak Ekim ayında 7,1 puan gerileyen endeks bu kaybın yalnızca 2 puanını telafi edebilmiş ve Eylül'deki 91,9 seviyesinin 5,1 puan altında kalmıştır.

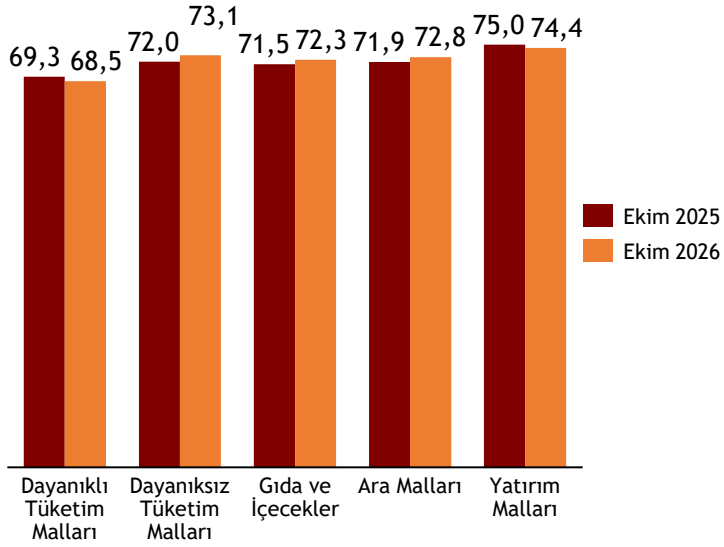
Tüketici Güven Endeksi

Arındırılmış, Son Veri: Ekim 2026



Kapasite Kullanım Oranları

Son Veri: Ekim 2026



Alt endeksler incelendiğinde gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi 86,4'ten 89,4'e, genel ekonomik durum beklentisi ise 81,7'den 84,1'e yükselmiştir. Dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi 102,7'den 105,3'e çıkarken mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi 68,4 ile yataya yakın seyretmiştir.

TCMB verilerine göre imalat sanayi kapasite kullanım oranı (KKO) Kasım ayında %74,5'ten %74,4'e, mevsimsellikten arındırılmış KKO ise %74,3'ten %74,1'e gerilemiştir. Mal gruplarına göre en sert düşüş yatırım mallarında görülmüştür. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi 0,2 puan artarak 101,3'e yükselmiştir. Arındırılmamış endeks ise 0,6 puan azalarak 99,2 olmuştur. Gelecek 12 aya ilişkin yatırım harcaması eğiliminin azalış yönüne (negatif bölgeye) geçmesi dikkat çekmektedir.

Farklı bir öncü gösterge olan Bloomberg HT Tüketici Güven Ön Endeksi ise Kasım ayının ilk yarısında bir önceki ayın nihai endeksine göre %7,92 düşerek 64,79'a gerilemiş ve 2024'ten bu yana en düşük seviyesini görmüştür. Tüketici beklenti ön endeksi %0,51 azalarak 68,95 olmuştur. TÜİK endeksindeki sınırlı toparlanma ile bu gösterge birlikte değerlendirildiğinde, fon krizi ve borsadaki düşüşün etkisinin sürdüğü görülmektedir.

İktisadi Yönelim Anketi'nin ayrıntıları incelendiğinde mevcut toplam siparişlerin mevsim normallerinin altında olduğuna yönelik değerlendirmelerin sürdüğü görülmektedir. Gelecek üç aya ilişkin ihracat sipariş beklentisi 13,4'ten 15,2'ye, iç piyasa sipariş beklentisi ise 11,1'den 11,6'ya yükselmiştir. Buna karşılık son üç ayda üretim hacminde artış bildirenler lehine olan seyir zayıflarken, ihracat sipariş miktarında azalış bildirenler ağır basmıştır.

Beklentiler... Tüketici güvenindeki toparlanmanın kalıcı hale gelmesi iç talebi destekleyebilir. Kapasite kullanımında devam eden artış ise sanayi üretimi açısından olumlu bir sinyal oluşturabilir; ancak sipariş ve finansman koşulları belirleyici olmaya devam edecektir.

Kaynak: TÜİK

alBaraka BANKNOT

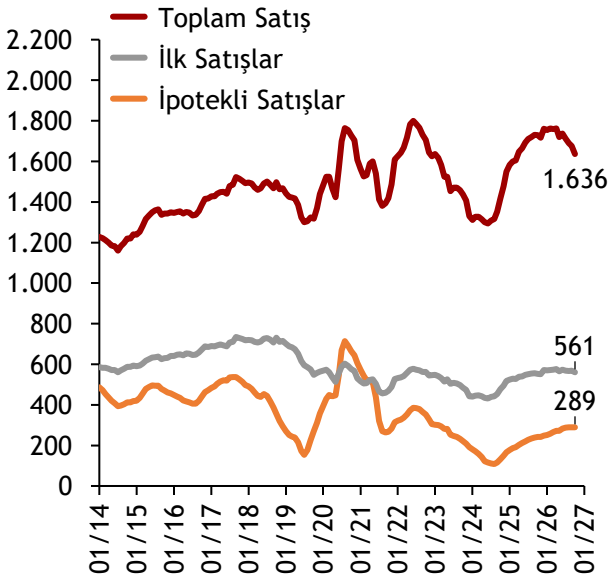
Aylık Makroekonomik Görünüm

Kasım 2026

TÜİK verilerine göre Ekim ayında toplam konut satışları geçen yılın aynı ayına göre %23,3 azalarak 131.072 adet olarak gerçekleşmiştir. İlk el satışlar %13,1 azalışla 50.105 adet, ikinci el satışlar ise %28,5 azalışla 80.967 adet olmuştur. Böylece toplam satışların yaklaşık %62'si ikinci el konutlardan oluşmaya devam etmiştir.

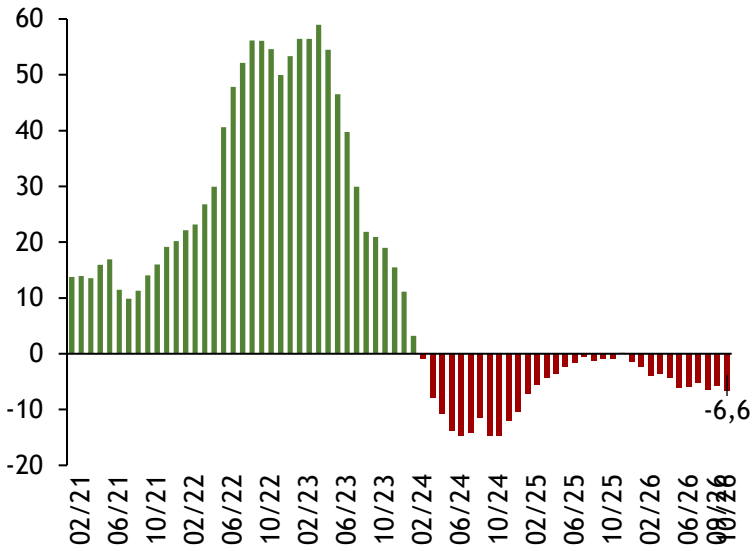
Konut Satışları

Bin Adet - Yıllıklandırılmış, Son Veri: Ekim 2026



Konutta Reel Getiri

Konut Fiyat Endeksi-TÜFE Düzeltilmiş, Yıllık % Değişim, Son Veri: Ekim 2026



İpotekli konut satışları Ekim ayında yıllık %5,7 azalarak 23.286 adede gerilemiş, toplam satışlar içindeki payı %17,8 olmuştur. Ocak-Ekim döneminde ise ipotekli satışlar %20,8 artarak 235.496 adede ulaşmıştır. Yılın ilk on ayında toplam konut satışları %9,2 azalarak 1.223.991 adet olarak kaydedilirken yabancılara geçtiğimiz ay 2.259 konut satılmıştır.

TCMB Konut Fiyat Endeksi Ekim ayında bir önceki aya göre %0,7 artarak 240,9 seviyesine yükselmiştir. Endeks yıllık bazda nominal %21,1 artarken reel olarak %6,6 gerilemiştir. Üç büyük şehirde yıllık nominal artış İstanbul'da %24,8, Ankara'da %22,7 ve İzmir'de %17,9 olmuştur.

Konut fiyatlarında bölgesel farklılıklar dikkat çekmektedir. Ekim ayında konut fiyatları İstanbul'da aylık %1,1, Ankara'da %1,6 artarken İzmir'de %0,6 gerilemiştir. En düşük yıllık fiyat artışı %13,0 ile Edirne, Kırklareli ve Tekirdağ bölgesinde, en düşük yıllık kira artışı ise %16,2 ile Adana bölgesinde görülmüştür.

Yeni kiracı kira endeksi Ekim ayında aylık %0,1 artarak 343,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Endeks yıllık bazda nominal %24,5 artarken reel olarak %4,1 azalmıştır. En yüksek yıllık kira artışı %31,0 ile İstanbul'da kaydedilmiştir.

Beklentiler... Konut piyasasında kredi faizleri, konut finansmanına erişim, hanehalkı gelir beklentileri ve konut fiyatlarının reel seyri belirleyici olmaya devam edebilir. İpotekli satışlardaki artışın kalıcı hale gelmesi toplam talebi destekleyebilir; ancak yüksek finansman maliyetleri önemli bir sınırlayıcı olmaya devam etmektedir. Özellikle nominal fiyat artışının yeniden enflasyonun üzerine çıkıp çıkmayacağı ise fiyatlama açısından önem teşkil etmektedir.

Kaynak: TÜİK

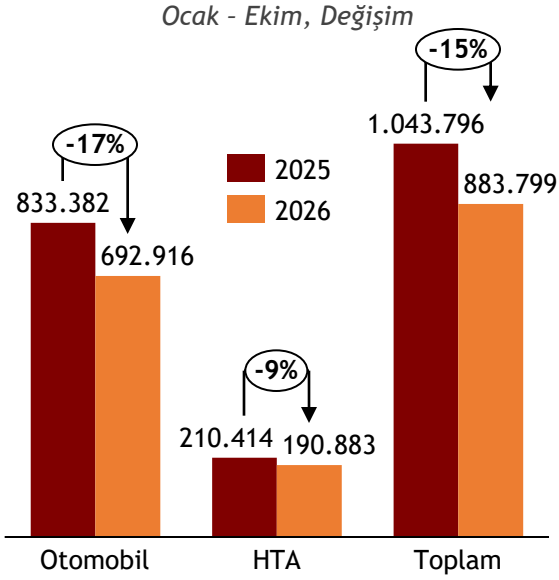
Aylık Makroekonomik Görünüm

Kasım 2026

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD) verilerine göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı Ekim ayında geçen yılın aynı ayına göre %30,84 daralarak 80.334 adet olarak gerçekleşmiştir. Geçen yılın Ekim ayında toplam satışlar 116.149 adet seviyesindeydi. Böylece Eylül ayında %24,33 olan yıllık daralma Ekim'de derinleşmiştir.

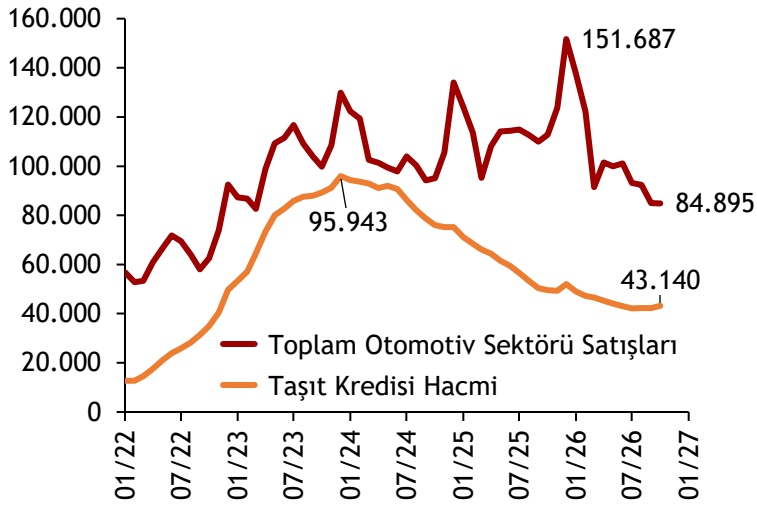
Otomobil ve Hafif Ticari Pazar Gelişimi

Ocak - Ekim, Değişim



Taşıt Kredisi Hacmi vs Satışlar

Otomotiv Satışı - Bin Adet, 3 Aylık H.O., Taşıt Kredileri, Milyar TL, Ekim 2026



Ekim ayında otomobil satışları %28,40 azalışla 64.939 adede, hafif ticari araç satışları ise %39,52 azalışla 15.395 adede gerilemiştir. Böylelikle toplam pazar son beş yılın Ekim ayı ortalamasının %8 altında kalmıştır. Bu ortalamaya göre otomobil satışları %3,6, hafif ticari araç satışları ise %22,9 daha düşük gerçekleşmiştir. Ekim'de otomobil satışları aylık bazda sınırlı artış gösterirken hafif ticari araç satışlarındaki daralmanın hızlanması, ticari talepteki zayıflamaya işaret etmektedir.

Ocak-Ekim döneminde toplam pazar %15,33 daralarak 883.799 adet olmuştur. Bu dönemde otomobil satışları %16,85 azalışla 692.916 adet, hafif ticari araç satışları ise %9,28 azalışla 190.883 adet olarak kaydedilmiştir.

Uzun dönemli ortalamalarla karşılaştırıldığında ise tablo daha dengeli görünmektedir. Toplam pazar son 10 yılın Ekim ayı ortalamasına göre %3,4 büyümüştür. Bu karşılaştırmada otomobil pazarı %7,5 büyürken hafif ticari araç pazarı %10,8 daralmıştır. Dolayısıyla yıllık bazdaki sert daralmada, geçen yılın güçlü satış performansının yarattığı yüksek baz etkisi de belirleyici olmuştur.

TCMB, 11 Kasım'da tüketicilere kullandırılan taşıt kredileri için sekiz haftalık büyüme sınırını %3'ten %3,5'e yükseltmiştir. Bu adımın araç finansmanına sınırlı da olsa destek sağlaması beklenmektedir.

Beklentiler… Yıl sonu kampanyaları ve kredi sınırındaki esnemenin pazara kısmi bir hareketlilik getirmesi öngörülse de mevcut finansman koşulları ve temkinli tüketici eğilimleri nedeniyle yıllık bazda sınırlı bir daralma beklenmektedir.

Kaynak: ODMD

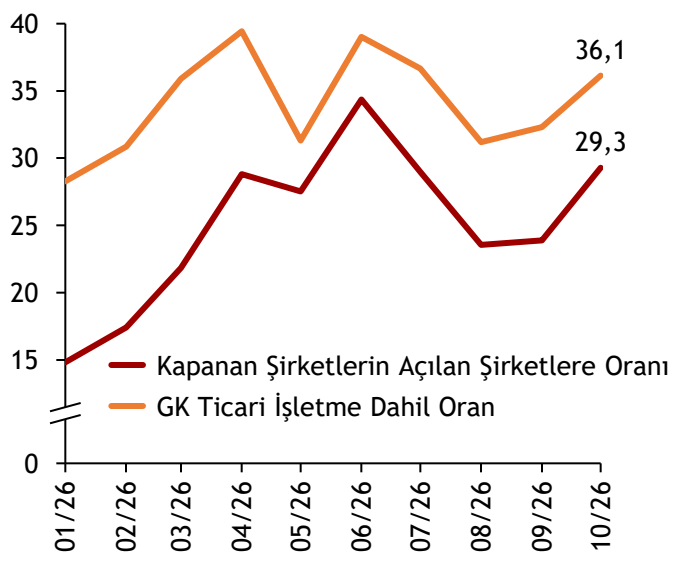
Aylık Makroekonomik Görünüm

Kasım 2026

Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) verilerine göre Ekim ayında kurulan şirket sayısı geçen yılın aynı ayına göre %13,8 azalarak 10.505'ten 9.056'ya gerilemiştir. Şirket kuruluşları bir önceki aya göre de %4,7 azalmıştır. Kurulan şirketlerin 8.049'u limited, 1.007'si anonim şirket olarak kaydedilmiş, aynı dönemde 53 kooperatif kurulmuştur. Kapanan şirket sayısı ise Ekim ayında bir önceki aya göre %17 artarak 2.589'a yükselmiştir.

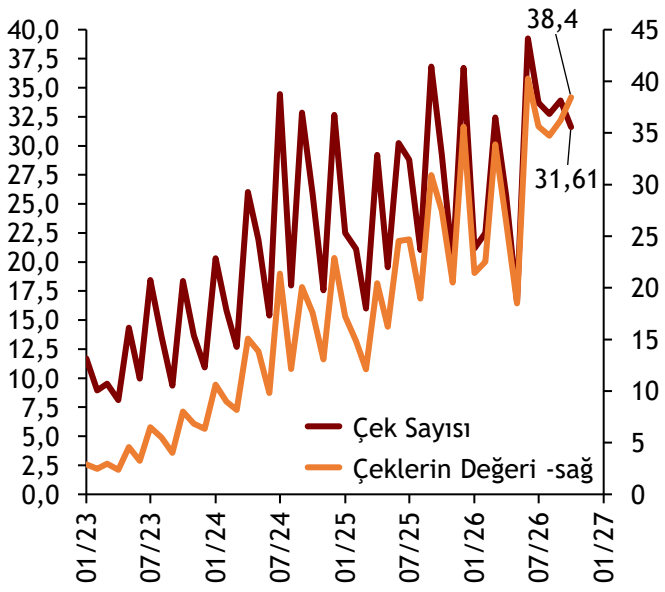
Kapanan Şirketlerin Açılan Şirketlere Oranı

Oran, Son Veri: Ekim 2026



Karşılıksız İşlem Yapılan Çekler

Tutar (Sol - Milyar TL) - Adet (Sağ-Bin), Son veri: Eylül 2026



Ocak-Ekim döneminde kurulan şirket sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %3,2 artarak 94.376'ya ulaşmıştır. Aynı dönemde kapanan şirket sayısı %1,8 azalarak 23.085 olmuştur. Kurulan kooperatif sayısı %28,6, gerçek kişi ticari işletme sayısı ise %2,9 gerilemiştir. Sektörel dağılımda Ekim ayında kurulan şirket ve kooperatiflerin 3.103'ü toptan ve perakende ticaret, 1.179'u inşaat, 1.166'sı imalat sektöründe faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. Ekim ayında 568 yabancı ortak sermayeli şirket kurulmuştur.

Eylül ayında 9.506 şirket kurulmuş ve kuruluşlar yıllık bazda %2,6 azalmıştı. Ekim'de yıllık düşüşün %13,8'e derinleşmesi, yeni girişim iştahının son çeyrekte zayıfladığına işaret etmektedir. Yılın ilk yarısında güçlü seyreden şirket kuruluşlarının ikinci yarıda ivme kaybetmesiyle birlikte yıllık kümülatif artış, ilk altı aydaki %9,3 seviyesinden %3,2'ye gerilemiştir.

Türkiye Bankalar Birliği Risk Merkezi verilerine göre Ocak-Ekim döneminde bankalara 541 bin keşideciye ait 12 milyon adet çek ibraz edilmiştir. İbraz edilen çeklerin toplam tutarı yıllık %18 artarak 9.492 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Çek adedi ise %5,9 azalmıştır. Ocak-Ekim döneminde karşılıksız çek tutarının en yüksek olduğu iller sırasıyla İstanbul, Ankara, İzmir, Antalya ve Bursa olmuştur.

Beklentiler… Önümüzdeki dönemde karşılıksız çek oranlarının seyri, protestolu senet tutarları ve sonradan yapılan çek ödemeleri birlikte izlenebilir. Özellikle ticaret, imalat ve inşaat sektörlerindeki şirket hareketleri reel sektör koşulları açısından takip edilebilir…

Kaynak: TOBB