

Fed yetkilisinden Aralık'ta indirim mesajı

Fed Governörü Christopher Waller, Aralık ayında faiz indirimi yapılmasını savunarak işgücü piyasasındaki risklere dikkat çekti. Ocak'tan itibaren veri odaklı toplantı bazlı yaklaşımın öne çıkabileceğini belirtti. Vadeli işlem sözleşmeleri, Aralık toplantısında faiz indirimi ihtimalini %70 olarak gösteriyor. Ancak son tutanaklar, yetkililer arasında yeni indirim konusunda görüş ayrılıklarını ortaya koydu. Waller'in, gelecek yıl Fed Başkanlığı için aday gösterilebileceği de değerlendiriliyor

Societe Generale'dan TCMB yorumu

Societe Generale, Türkiye'de enflasyonun yavaşlamasıyla birlikte TCMB'nin 2026 sonunda politika faizini %24'e indireceğini öngörüyor. Baş Stratejist Marek Drimal, ilk dört toplantıda 150 baz puan, Haziran ve Temmuz'da ise 250 baz puanlık indirim beklediklerini açıkladı. Gıda enflasyonundaki şokun azalmasıyla aylık enflasyonun %1,5-1,7 seviyelerine gerilemesi tahmin ediliyor. Maliye politikasının enflasyon baskılarının azalmasını desteklemesi kritik görülüyor.

Reel kesim güven endeksinde artış devam etti

TCMB, Kasım 2025'e ilişkin reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verilerini açıkladı. Mevsimsellikten arındırılmış güven endeksi 103,2'ye yükselerek önceki aya göre 1,2 puan artış gösterdi. Arındırılmamış endeks ise 100,8 seviyesinde sabit kaldı. Kapasite kullanım oranı ise %74,1'e çıktı. Sipariş miktarı, ihracat ve üretim beklentileri endeksi desteklerken; stok, genel gidişat ve yatırım harcamaları olumsuz etki yaptı.

Sektörel güven endeksinde tüm endeksler arttı

Kasım 2025'te sektörel güven endeksleri tüm alanlarda yükseldi. Mevsim etkilerinden arındırılmış endeks; hizmet sektöründe 111,8'e, perakende ticarete 114,2'ye, inşaatla ise 84,9'a ulaştı. Hizmetlerde iş durumu ve talep artarken, geleceğe yönelik beklentiler sınırlı geriledi. Perakendede satış hacmi yükselirken stoklar azaldı. İnşaatla siparişler durağan kaldı, istihdam beklentisi ise arttı

Türkiye ve dünyada gündem

Bugün Türkiye'de gündem sakin. Küreselde ise, ABD ÜFE verileri takip edilecek.

Ekonomi Güncesi

25 Kasım 2025 - Salı

Sena Karadağ

sena.karadag@albarakaturk.com.tr

Piyasa Verileri

Döviz Kurları	24.Kas	Değişim
USD/TL	42,43	-0,03%
Euro/TL	48,91	0,02%
Sepet/TL	45,67	0,00%
Euro/USD	1,15	0,07%
Dolar Endeksi	100,14	-0,04%

Pay Piyasaları	24.Kas	Değişim
Dünya Borsaları	982	1,19%
S&P 500	6.705	1,55%
Euro Stoxx	5.529	0,25%
DAX	23.239	0,64%
Shanghai	3.837	0,05%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.342	0,61%
BİST - 100	10.888	-0,32%
BİST - Bankacılık Endeksi	15.255	1,55%
Albaraka Türk	7,92	1,80%

Tahvil Piyasaları	24.Kas	Değişim
TR 2 Yıllık	39,44	-0,18%
TR 10 Yıllık	32,38	0,00%
TR 10 Yıllık Eurobond	6,65	-0,49%
ABD 2 Yıllık	3,50	-0,30%
ABD 10 Yıllık	4,02	-0,95%
Almanya 2 Yıllık	2,01	-0,15%
Almanya 10 Yıllık	2,69	-0,41%

Emtia Fiyatları	24.Kas	Değişim
Brent (USD/Varil)	63,37	1,29%
Altın (USD/Ons)	4136,31	1,75%
Gram Altın	5642,67	1,72%

Risk Göstergeleri	24.Kas	Değişim
TR CDS 5 Yıllık	243,10	-0,44%
VIX	20,52	-12,42%

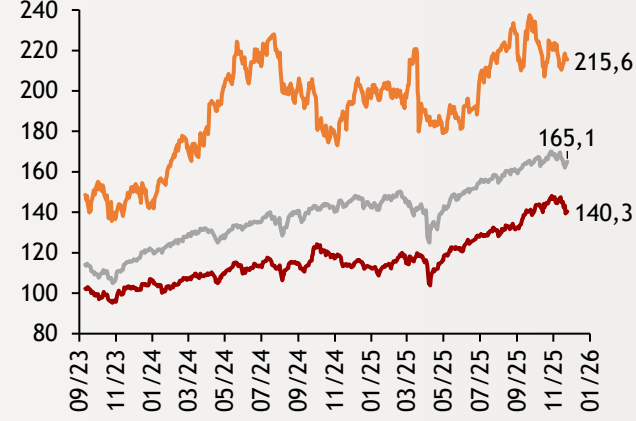
Ekonomi Güncesi

25 Kasım 2025 - Salı

Borsa Endeksleri

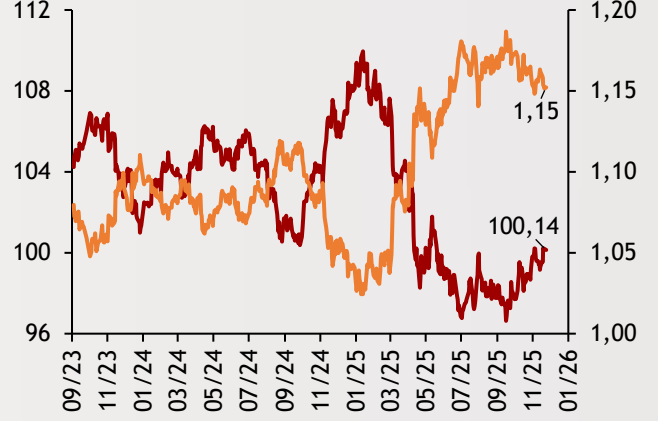
(MSCI, 30.12.2022 = 100)

- Dünya
- Türkiye
- Gelişmekte Olan Ülkeler



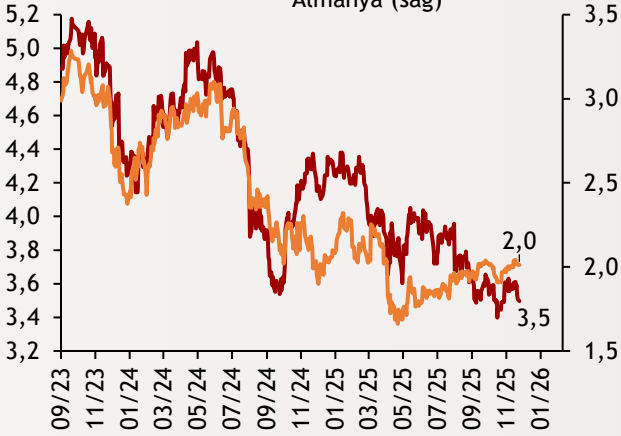
Dolar Endeksi ve Euro/Dolar

- Dolar Endeksi (sol)
- Euro/Dolar (sağ)



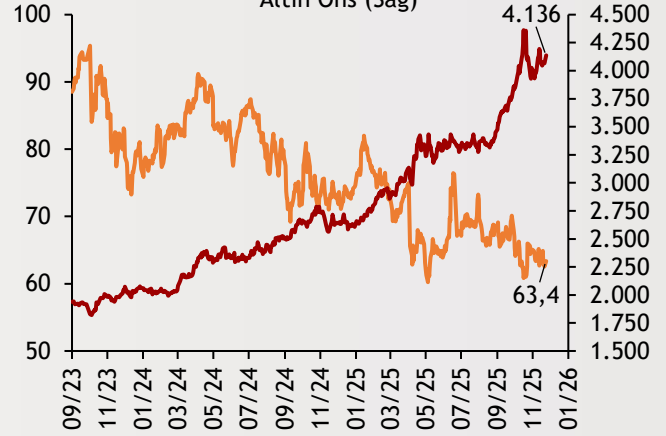
2 Yıllık Tahvil Getirileri (%)

- ABD (sol)
- Almanya (sağ)



Altın ve Petrol Fiyatları

- Brent Petrol Varil (Sol)
- Altın Ons (Sağ)



Tarih ve Saat	Ülke	Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
25/11/2025 10:00	Almanya	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	3Ç	--	0,30%
25/11/2025 16:30	ABD	Aylık Üretici Enflasyonu	Eyl	--	-0,10%
25/11/2025 16:30	ABD	Aylık Çekirdek Üretici Enflasyonu	Eyl	--	-0,10%
25/11/2025 16:30	ABD	Yıllık Üretici Enflasyonu	Eyl	--	2,60%
25/11/2025 17:00	ABD	S&P Corelogic Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Eyl	--	1,58%
25/11/2025 18:00	ABD	Richmond Fed İmalat Aktivite Endeksi	Kas	--	-4
25/11/2025 18:00	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Kas	93,3	94,60
25/11/2025 18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık Değişimler)	Eki	--	0,00%

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.