

Piyasa katılımcılarının yılsonu TÜFE enflasyonu beklentisi %32,2 oldu.

Bugün yurt içinde Ekim ayı merkezi yönetim bütçe verileri açıklanacak.

ABD Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer, İsviçre mallarına uygulanan %39'luk gümrük vergisinin %15'e indirilmesini öngören bir ticaret anlaşmasına vardıklarını, ayrıca İsviçre'nin ABD'ye 200 milyar USD tutarında yatırım yapma sözü verdiğini açıkladı. Greer, ABD'de yetiştirilmeyen ve çeşitli ülkelerden ithal edilen gıda ve tarım ürünlerinde tarife muafiyetlerinin de gündemlerinde olduğunu belirtti. Geçtiğimiz hafta boyunca hükümetin açılması ve Fed yetkililerin faiz indirimine ilişkin temkinli açıklamaları paralelinde dalgalı seyreden ABD hisse senedi piyasaları haftanın son işlem gününde de karışık bir görünüm sergiledi. S&P 500 ve Dow Jones sanayi endeksleri sırasıyla %0,1 ve %0,7 oranında azalırken, teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi üç günlük düşüşün ardından yataya yakın sınırlı bir artış kaydetti. Böylece, S&P 500 ve Dow Jones endeksleri bir önceki Cuma kapanışına göre sırasıyla %0,1 ve %0,3 yükselirken, hafta içerisinde sert dalgalanmaların yaşandığı Nasdaq endeksi %0,5 geriledi. Altının ons fiyatı %2,2 ile Ekim sonundan bu yana en hızlı düşüşünü kaydederek 4.080 USD'ye indi. Cuma günü Ukrayna'nın Rusya'daki Novorossiysk limanını hedef alması üzerine %2,2 artarak 64,4 USD seviyesine ulaşan Brent tipi ham petrolün varil fiyatı, limandan yüklemelerin yeniden başlamasıyla birlikte bu sabah saatlerinde gerileme kaydetti.

Euro Alanı'nda 2025'in üçüncü çeyreğinde yıllık GSYH büyümesi %1,4 ile öncü verinin ve piyasa beklentilerinin 0,1 puan üzerinde gerçekleşti. Bölgede çeyreklik GSYH büyümesi %0,2 ile öncü veriyi teyit etti. Aynı dönemde bölgede istihdam çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %0,1 ve %0,5 oranında genişledi. Öte yandan, bu sabah açıklanan verilere göre Japonya ekonomisi, ABD'nin gümrük tarifelerinin ülkenin ihracatını olumsuz etkilemesiyle birlikte yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki döneme kıyasla %0,4 ile 6 çeyrek sonra ilk kez daraldı.

TCMB'nin yayımladığı Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Kasım ayı sonuçlarına göre katılımcıların 2025 sonuna ilişkin yıllık TÜFE enflasyonu beklentisi 0,4 puan artış kaydederek %32,2 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, 12 ay ve 24 ay sonrasına ilişkin yıllık TÜFE enflasyonu tahminleri de sırasıyla %23,5 ve %17,7 düzeylerine çıktı. Katılımcıların cari yılsonu ve 12 ay sonrası için USD/TL beklentileri sırasıyla 43,4 ve 50,6 olarak gerçekleşti. Anket katılımcılarının 2025 yılsonuna ilişkin büyüme beklentisi bir önceki anket dönemine göre 0,1 puan artarak %3,4'e yükselirken, 2026 yılı beklentileri değişim kaydetmeyerek %3,8 oldu.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre hizmet üretim endeksi Ağustos'taki ılımlı artışın (%0,5) ardından Eylül'de %0,1 oranında azaldı. Bu dönemde mesleki, bilimsel ve teknik (-%3,5) ve gayrimenkul faaliyetleri (-%2,2) aylık bazda en hızlı gerileyen alt endeksler oldu. Böylece hizmet üretimindeki yıllık artış Eylül'de bir miktar ivme kaybederek %3,1 seviyesinde gerçekleşti. Eylül'de inşaat üretim endeksi aylık bazda %4,3 ile aralıksız yükselişini beşinci ayına taşıırken, yıllık bazda da %29,9 ile Şubat 2018'ten bu yana en hızlı artışını kaydetti. Söz konusu gelişmede bina inşaatlarındaki güçlü yükseliş (%31,2) belirleyici oldu.

Yurt içinde ücretli çalışan sayısı Eylül'de yıllık bazda %1,1 oranında artarak 16,2 milyon kişi oldu. Bu dönemde sanayi sektöründe çalışan sayısı imalat sanayii ile madencilik ve taş ocakçılığı sektörlerindeki azalış nedeniyle yıllık bazda %3,7 daralırken, inşaat ile ticaret ve hizmetler sektörlerinde sırasıyla %7,4 ve %2,5 genişledi.

Bugün küresel tarafta nispeten sakin bir veri gündemi bulunuyor. Yurt içinde Ekim ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe verileri açıklanacak.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Berkay Arık

berkay.arik@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.344	0,32 ↓
MSCI GOÜ	1.386	1,72 ↓
MSCI Japonya Hariç Asya*	712	0,01 ↑
Dow Jones	47.147	0,65 ↓
S&P 500	6.734	0,05 ↓
Euro Stoxx 50	5.694	0,85 ↓
Shanghai*	3.883	0,52 ↑
Nikkei*	45.706	1,72 ↑

(*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1620	0,09 ↓
USD/JPY	154,44	0,17 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	64,4	2,19 ↑
Altın (USD/ons)	4.080	2,20 ↓

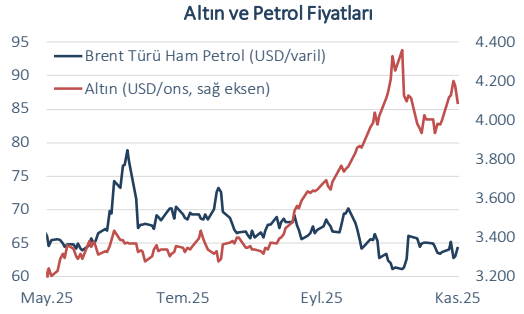
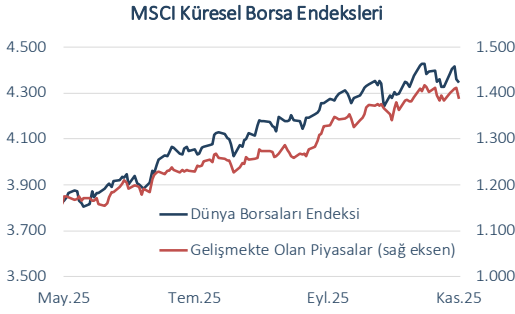
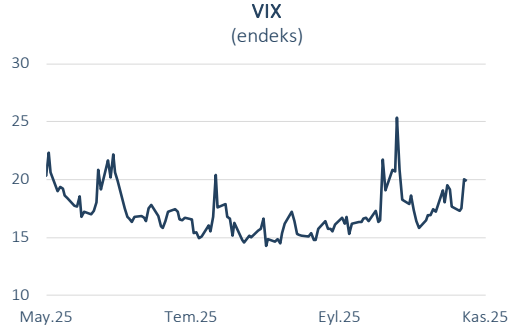
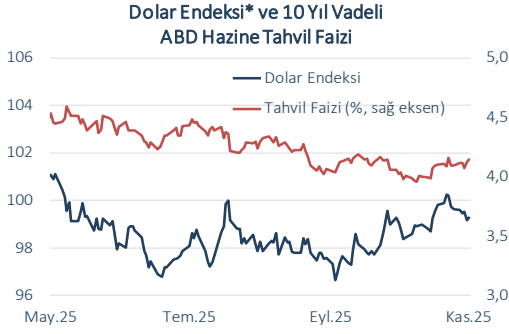
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,15	4 bp ↑
VIX	19,83	0,2 p ↓
CDS-TR (5-Y)	245	1 bp ↑

(*) 10-Y

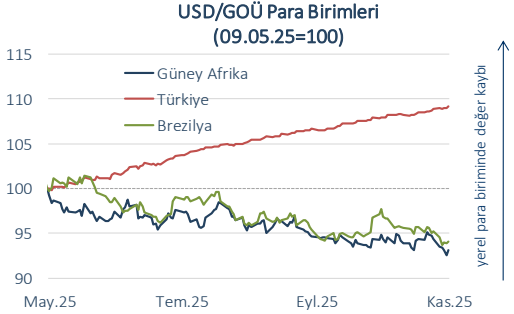
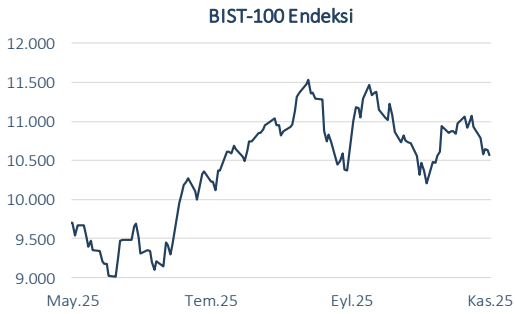
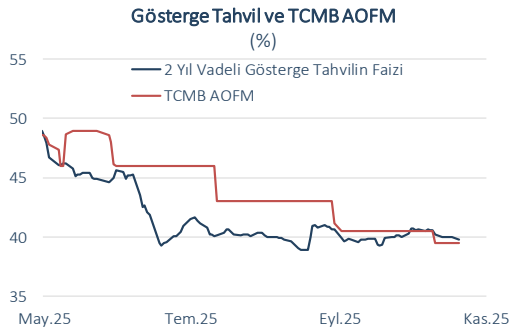
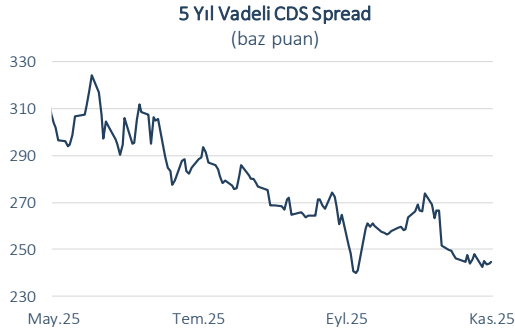
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	10.566	0,59 ↓
USD/TL	42,2425	0,05 ↑
Euro/TL	49,0070	0,21 ↓
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%40,24	10 bp ↑
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%32,88	9 bp ↑

Cuma	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
Euro Alanı GSYH Büyümesi, revize, yıllık	2025 Ç3	%1,3	%1,4	-	-	-	-
Yurt İçi	Yurt İçi						
TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Kasım	-	-	Bütçe Dengesi	Ekim	-	-309,6 milyar TL

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



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

Bütün yayınlarımızı <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.