

Türkiye ekonomisi 2025'in üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %3,7 büyüdü.

İSO Türkiye imalat PMI Kasım'da 48,0 düzeyine yükseldi.

ABD'de dün açıklanan imalat endeksleri karışık bir tablo çizdi. Kasım'da S&P Global imalat PMI 52,2 ile öncü verinin bir miktar üzerinde gerçekleşmesine karşılık aylık bazda 0,3 puan azalış kaydetti. Bu dönemde ana endeksin yeni siparişlerdeki azalış nedeniyle Ekim ayına göre ivme kaybettiği izlendi. Aynı dönemde aylık bazda 0,5 puan azalan ISM imalat endeksi ise 48,2 ile eşik değer altındaki seyrini dokuzuncu aya taşıdı. Ülkede hisse senedi piyasaları dün satıcı bir seyriz izledi. S&P 500, Dow Jones ve Nasdaq endeksleri sırasıyla %0,5, %0,9 ve %0,4 ile 20 Kasım'dan bu yana ilk kez aynı anda değer kaybetti.

Euro Alanı'nda nihai verilere göre imalat PMI Kasım'da 49,6 ile öncü verinin ve piyasa beklentilerinin 0,1 puan altında gerçekleşti. Böylece, Ekim'de 50,0 değerini alan endeks Kasım'da yeniden daralma bölgesine geriledi. Bu dönemde, yeni siparişler azalırken, ihracat siparişleri de art arda beşinci ayda olumsuz görünümünü sürdürdü.

Türkiye ekonomisi zincirlenmiş hacim endeksine göre 2025'in üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %3,7 ile piyasa beklentilerinin (%4,2) altında büyüdü. Bu dönemde özel tüketim harcamalarının çeyreklik bazda ivme kazanması iç talebin halen canlı seyrettiğine işaret ederken, net ihracat kalemi 1,0 puan ile 2024'ün son çeyreğinden bu yana büyümeyi sınırlandırmaya devam etti ([Ekonomik Büyüme raporumuz](#)).

İSO Türkiye imalat PMI Kasım'da aylık bazda 1,5 puan artarak 48,0 düzeyine yükseldi. Böylelikle endeks, eşik değer altındaki seyrini sürdürmesine karşılık Şubat'tan bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Kasım'da üretim, yeni siparişler ve istihdamdaki düşüşler aylık bazda hız keserken, enflasyonist baskıların hafiflediği görüldü. Ayrıca, girdi maliyetlerindeki yükselişin yavaşlamasıyla nihai ürün fiyatlarındaki artış yaklaşık son bir yılın en düşük hızında kaydedildi. Sektörel bazda PMI verileri Kasım'da bazı sektörlerde toparlanmaya işaret etti. Bu dönemde, PMI takip edilen 10 sektörden 7'sinde eşik değer altında kalırken, elektrikli ve elektronik ürünler (53,6) ile metalik olmayan mineral ürünler (51,4) sektörlerinde olumlu bir tablo çizdi. Ağaç ve kağıt ürünleri sektörünün PMI'ı 50,0 ile eşik değerde gerçekleşti.

Bu sabah Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre TCMB tarafından zorunlu karşılık düzenlemesinde bazı sadeleşme adımları atıldı. Buna göre, bankaların ve finansman şirketlerinin yurt dışından doğrudan temin ettiği 1 yıldan uzun vadeli yabancı para (YP) yükümlülüklerdeki artış tutarına uygulanan geçici zorunlu karşılık istisnasının yıl sonu itibarıyla uzatılmaması kararlaştırıldı. Ayrıca, YP mevduat, kıymetli maden depo hesapları ile diğer YP yükümlülüklerde zorunlu karşılık oranları değiştirildi. Yeni oranlar üzerinden tesisin 16 Ocak 2026 tarihinde yapılacağı duyuruldu.

BIST-100 endeksi haftanın ilk işlem gününü %2'lik yükselişle 11.116 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 3 baz puan azalarak günü 235 baz puan düzeyinde kapattı. 2 ve 10 yıl vadeli tahvillerin faiz oranları sırasıyla %38,65 ve %31,33 olurken, Türk lirası USD karşısında bir miktar değer kazandı.

Bugün Euro Alanı'nda Kasım ayı TÜFE enflasyonu verisinin yanı sıra Ekim ayına ilişkin istihdam verileri açıklanacak. Yurt içinde Kasım ayına ilişkin öncü dış ticaret verilerinin açıklanması bekleniyor.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Berkay Arık

berkay.arik@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.378	0,46 ↓
MSCI GOÜ	1.368	0,10 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	712	0,01 ↑
Dow Jones	47.289	0,90 ↓
S&P 500	6.813	0,53 ↓
Euro Stoxx 50	5.667	0,01 ↓
Shanghai*	3.883	0,52 ↑
Nikkei*	45.706	1,72 ↑

(*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1610	0,13 ↑
USD/JPY	155,10	0,61 ↓

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	63,2	0,05 ↓
Altın (USD/ons)	4.233	0,05 ↑

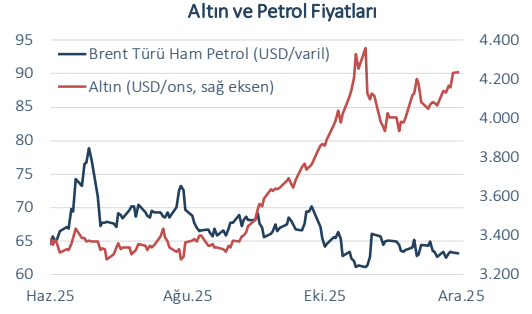
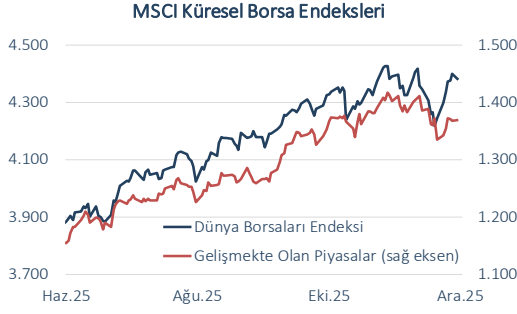
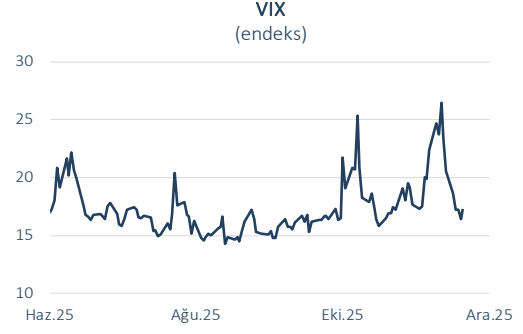
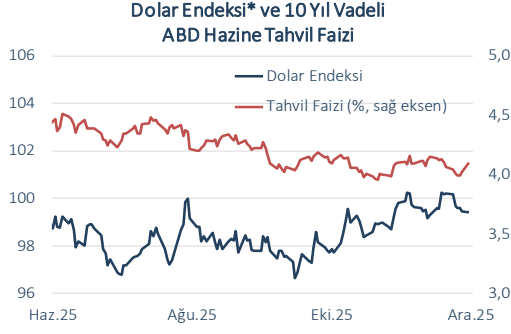
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,10	8 bp ↑
VIX	17,24	0,9 p ↑
CDS-TR (5-Y)	235	3 bp ↓

(*) 10-Y

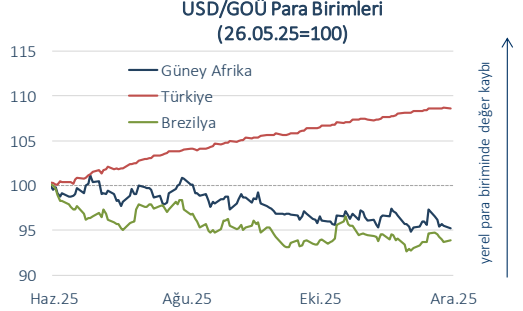
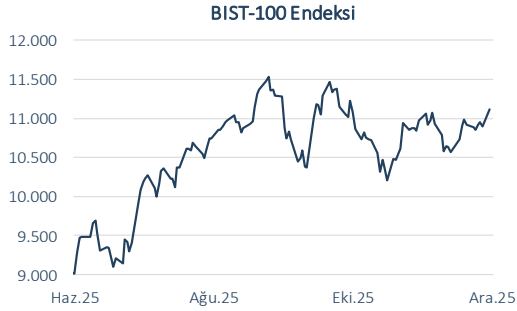
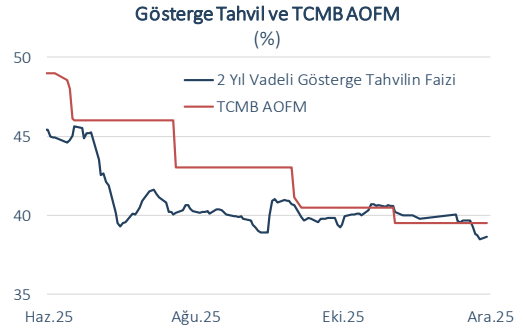
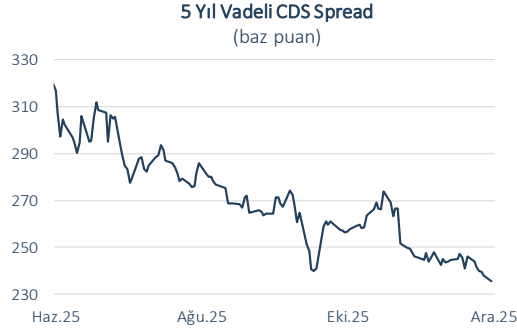
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	11.116	2,00 ↑
USD/TL	42,3845	0,21 ↓
Euro/TL	49,2041	0,13 ↓
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%38,65	18 bp ↑
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%31,33	8 bp ↓

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Kasım	-	52,2	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Kasım	%2,1	%2,1
Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Kasım	49,7	49,6	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Ekim	%6,3	%6,3
Yurt İçi	Yurt İçi						
GSYH Büyümesi, yıllık	2025 Ç3	%4,2	%3,7	-	-	-	-
İSO Türkiye İmalat Sanayi PMI	Kasım	-	48,0	-	-	-	-

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



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

Bütün yayınlarımıza <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.