

Bir Önceki İşlem Günü (7 Kasım 2025) Ne Oldu?

Cuma günü ABD teknoloji hisselerinde sert düşüşün etkisiyle öncü Asya borsaları, Türkiye, öncü Avrupa ve ABD S&P500 düştü. Türkiye’de Dolar/TL 42.21’e, gram altın 5430 TL’ye ve 5 yıllık CDS risk primi 248 baz puana yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %39.87 ile değişmedi. Dolar endeksi DXY 99,60’a düştü, EURUSD 1.1566’ya ve Bitcoin 103326 dolara yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.10’a, spot ons altın 4001 dolara, Brent petrolün varil fiyatı 63.69 dolara yükseldi. S&P 500 VIX (korku endeksi; kritik seviye 20) 19.08’e geriledi.

Türkiye’de yılın son Enflasyon Raporu’na göre yıl sonu TÜFE tahminleri 2025 için %31-%33 aralığına yükseltildi, 2026 için mevcut %13-%19 aralığı ve 2027 için %9 seviyesi korundu. Raporda çıktı açığına yönelik beklenti patikasına göre, kademeli faiz indirimlerinin sonucu olarak talepte kademeli iyileşmeyle birlikte 2026’nın son çeyreğinden itibaren ekonomik büyümenin 2028 yılı sonlarına kadar potansiyeline yaklaşacağı tahmin ediliyor. Ekimde Hazine nakit bütçe açığı 195,9 milyar TL’ye yavaşladı.

Küresel bazda Ekimde FAO Gıda Fiyat Endeksi aylık %1,6 düşüşe hızlandı, yıllık %0,4 düştü. Aylık bazda yağlar hariç; et %2,0, süt %3,4, tahıllar %1,2 ve şeker fiyatları %5,3 düştü.

ABD’de Kasımda Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (eşik 100) 50,3 ile Temmuz 2022’den bu yana en düşük seviyesine geriledi; tüketicinin yıllık enflasyon beklentisi %4,7’ye yükseldi.

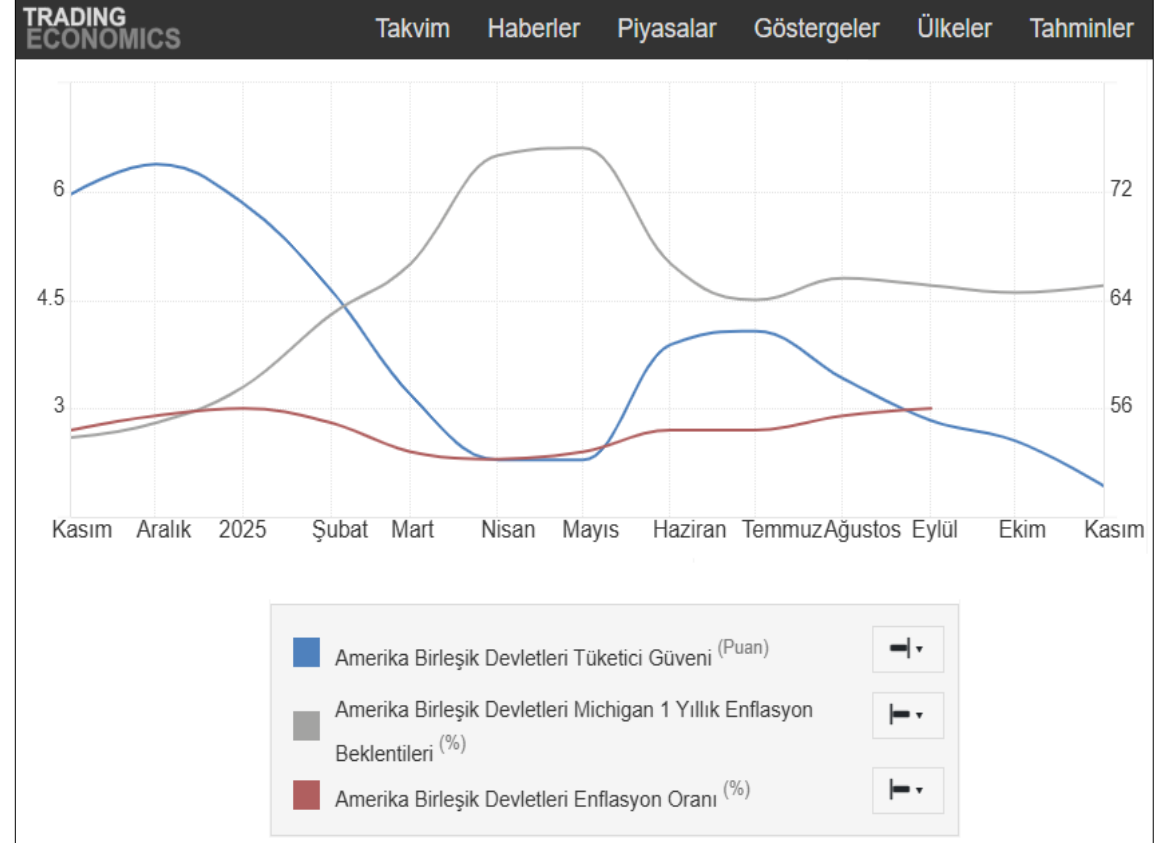
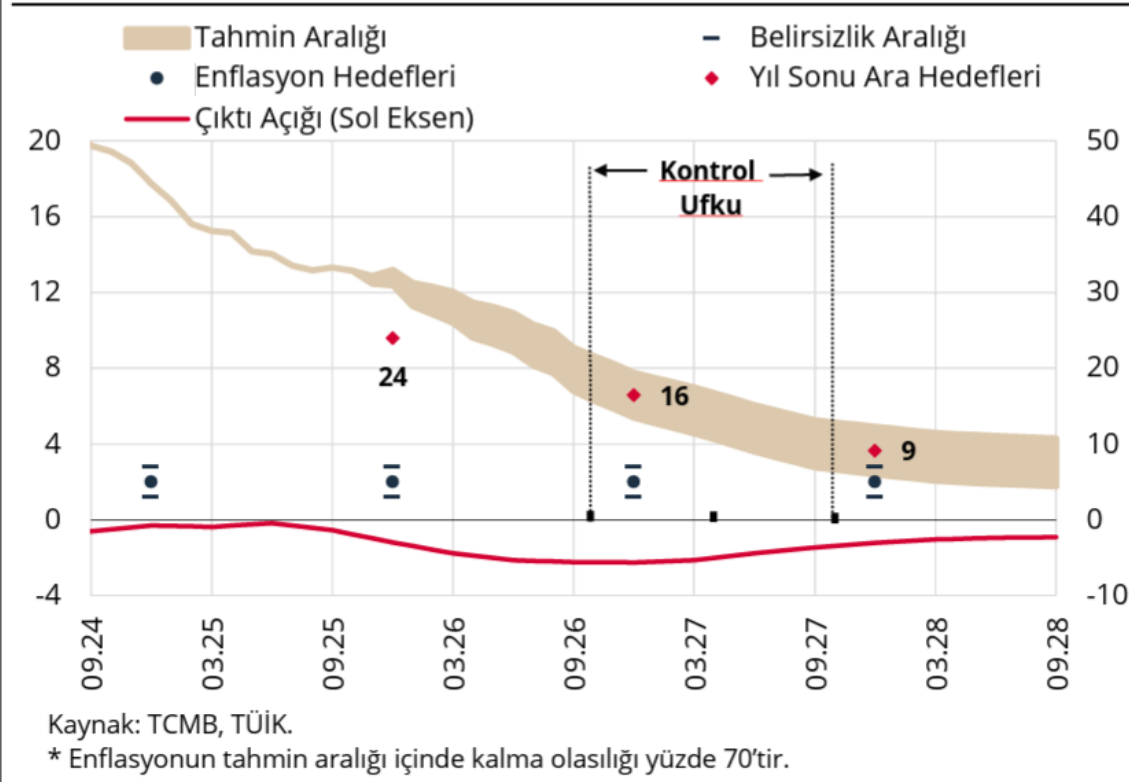
7.Kas.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	7.11.2025
BIST100	-1.34%	-0.43%	1.02%	10924.53
BIST30	-1.47%	-0.83%	-0.43%	11842.07
Dolar/TL	0.24%	0.36%	1.23%	42.213
Euro/TL	0.49%	0.67%	0.52%	48.896
Euro/Dolar	0.16%	0.25%	-0.78%	1.1566
Dolar Endeksi (DXY)	-0.38%	-0.14%	1.03%	99.60
Bitcoin/USD	2.04%	-5.69%	-14.91%	103326
Gram Altın	0.86%	0.32%	1.73%	5430.40
Ons Altın (spot)	0.60%	-0.04%	0.41%	4001.26
Brent Petrol	0.25%	-2.12%	-3.13%	63.69
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.17%	-0.13%	39.87%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	0.02%	-0.03%	4.10%
S&P 500	0.13%	-1.63%	0.21%	6728.80

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
7.Kas.25	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu Yılsonu TÜFE Tahmin Aralığı	2025 %31-%33; 2026 %13-%19		2025 %25-%29; 2026 %13-%19
	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Eki)	-195,9 milyar TL		-360,1 milyar TL
	Küresel	FAO Gıda Fiyat Endeksi (Eki)	a/a %-1,6; y/y %-0,4		a/a %-0,7; y/y %3,4
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Kas)	50,3	53,2	53,6

7 Kasım 2025'te Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

- Türkiye'de** yılın son Enflasyon Raporu'na göre yıl sonu TÜFE tahminleri 2025 için %31-%33 aralığına yükseltildi, 2026 için mevcut %13-%19 aralığı ve 2027 için %9 seviyesi korundu. Raporda çıktı açığına yönelik beklenti patikasına göre, kademeli faiz indirimlerinin sonucu olarak talepte kademeli iyileşmeyle birlikte 2026'nın son çeyreğinden itibaren ekonomik büyümenin 2028 yılı sonlarına kadar potansiyeline yaklaşacağı tahmin ediliyor (**Sol Grafik**).
- ABD'de** Kasımda Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (eşik 100) 50,3 ile Temmuz 2022'den bu yana en düşük seviyesine geriledi; tüketicinin yıllık enflasyon beklentisi %4,7'ye yükseldi (**Sağ Grafik**). *Devlet kurumlarının kapalı olması ve enflasyonist baskı ekonomik aktiviteyi aşağı yönlü baskılarken, tüketici güveninde kötümserlik artıyor.*

Grafik 3.2.1: Enflasyon Tahminleri* (%)



10 Kasım 2025 - Makroekonomik Veri Gündemi

ABD hükümetinin açılacağına yönelik iyimserlikle yeni günde öncü Asya borsaları ve vadeli S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 99.61 ve Bitcoin 106202 dolar ile yukarıda, EURUSD 1.1562 ile aşağıda. 10 yıllık ABD tahvil faizi %4.139, spot ons altın 4055 dolar ve spot ons gümüş 49.31 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 64.13 dolar ile yukarıda. Türkiye’de Dolar/TL 42.22 ile yukarıda.

Türkiye’de Eylül ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. *Eylülde OSD otomotiv sektörü üretimindeki aylık %68’lik sert artış, imalat sektörü reel kesim güveninde artan sınırlı iyimserlik ve kapasite kullanımında artış sanayi üretimini yukarı yönlü destekleyecek.*

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
10.Kas.25	Türkiye	Sanayi Üretimi (Eyl)			a/a %0,4; y/y %7,1
11.Kas.25	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Eyl)			a/a %1,1; y/y %22,8
	Türkiye	Perakende Satışlar (Eyl)			a/a %0,9; y/y %12,2
	Türkiye	Ciro Endeksleri (Eyl)			a/a %2,0; y/y %36,7
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Kas)		23,5	22,7
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Kas)		42,5	39,3
	ABD	ADP Özel Sektör Haftalık Ort. İstihdam (18 Eki)			+14,25 bin kişi
12.Kas.25	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Eyl)		1,3 mlr \$	5,5 mlr \$
	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (Eyl)			a/a İhr. %0,1; İth. %0,9
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faizi (7 Kas)			%6,31
	ABD	Mortgage Başvuruları (7 Kas)			%-1,9
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (7 Kas)			5,2 milyon varil
	ABD	API Ham Petrol Stok Değişimi (7 Kas)			6,5 milyon varil
13.Kas.25	Türkiye	TCMB Brüt Uluslararası Rezervler (7 Kas)			184,0 mlr \$
	Türkiye	Konut Satışları (Eki)			150 bin 657
	İngiltere	GSYH (3Ç2025) (İlk Tahmin)		ç/ç %0,2	ç/ç %0,3; y/y %1,4
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Eyl)		a/a %0,8; y/y %2,3	a/a %-1,2; y/y %1,1
14.Kas.25	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (Kas)			2025 TÜFE %31,8
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Eyl)			a/a %0,4; y/y %3,6
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (Eyl)			a/a %-0,9; y/y %25,0
	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı (arındırılmamış) (Eyl)			16.089.450; a/a %-0,1
	Euro Bölgesi	GSYH (3Ç2025) (İkinci Tahmin)		ç/ç %0,2; y/y %1,3	ç/ç %0,1; y/y %1,5

10 Kasım 2025 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Cuma günü %1,34 düşüşle 10924 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 10700 ve 10500, yukarıda 11100 ve 11300.

BİST 30... %1,47 düşüşle 11842 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 11600 ve 11400, yukarıda 12000 ve 12200.

Dolar/TL... %0,24 artışla 42,11 seviyesinden kapanan kur yeni günde 42,22 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 42,10 ve 42,00, yukarıda 42,30 ve 42,40.

Spot Ons Altın... %0,60 artışla 4001 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4055 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4035 ve 4015, yukarıda 4075 ve 4095.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı devam ederken, Gazze-İsrail ateşkesine rağmen İsrail'in saldırılarının sürmesi ve Rusya'nın Avrupa'ya yönelik tehdit oluşturmaya devam etmesi jeopolitik riski canlı tutuyor.
- **Politika Riski...** 19 Mart'ta gözaltına alınan İBB Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun tutuklanmasıyla siyasi gerginlik ve sosyal çalkantıların alevlenmesine sebep olarak yatırımcıları riskten kaçışa iterken Türkiye'nin risk primi sert yükseldi, yabancılar carry trade pozisyonlarını kapatırken yılbaşından bu yana DİBS ve hisse senedi pazarlarına gelen kısa vadeli yurt dışı yatırımlar Türkiye'den çıktı. Siyasi risk sürüyor.
- **Fiyat ve Faiz Riski...** Artan politika riski borçlanma maliyetlerinde dolayısıyla da bütçe açığı üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Uluslararası rezervlerde iyileşme ve enflasyon beklentilerinde aşağı yönlü eğilim Türkiye'nin kredi notunu desteklerken, ortodoks ekonomi politikalarından uzaklaşma riski yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarının 218 milyar dolar seviyelerinde kalmasına sebep oluyor. FED'in bağımsızlığına ilişkin endişeler sürüyor. ABD'de hükümetin halen kapalı olması sebebiyle resmi veriler açıklanmıyor, sürecin uzaması ekonomik aktiviteyi aşağı baskılayacak ki nitekim ABD Hazine'sinden bir yetkili haftalık maliyetin 15 milyar dolar olduğunu açıkladı. ABD-Çin arasında ticaret ve ekonomik anlaşmasının imzalanması fiyat ve faiz üzerindeki baskının hafiflemesine sebep oldu.
- **Finansal İstikrar Riski...** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıyor. FED'in bağımsızlığına ilişkin olarak Reuters haberine göre ABD yönetiminin FED'in anlaşmalı merkez bankalarıyla olan takas hatlarını (swap line) olası bir pazarlık aracı olarak kullanma ihtimali küresel finansal istikrara yönelik risk oluşturacaktır. Japonya'da Başbakanlığa genişlemeci politikayı destekleyen Takaichi'nin gelmesinin ardından ilk toplantısında BoJ faizi değiştirmede, hükümetin olası gevşemeci politikaları Japon yeninde değer kaybına sebep olacaktır.

Tablo 1.1: Temel Ekonomik Büyüklükler

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
BÜYÜME					
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	44.587	62.179	77.257	89.406	101.397
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	1.358	1.569	1.658	1.763	1.886
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	15.325	17.748	18.621	19.710	20.987
GSYH Büyümesi ⁽¹⁾	3,3	3,3	3,8	4,3	5,0
Toplam Tüketim ⁽¹⁾	3,5	2,5	3,3	3,8	4,4
Kamu ⁽²⁾	4,3	3,4	4,8	5,5	6,0
Özel ⁽²⁾	3,4	2,4	3,2	3,6	4,1
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı ⁽¹⁾	2,7	4,6	4,0	4,2	4,9
Kamu ⁽²⁾	6,4	5,0	2,3	6,7	8,7
Özel ⁽²⁾	2,2	4,5	4,2	3,9	4,4
Toplam Yurt İçi Tasarruf/GSYH	30,1	30,6	30,8	31,1	31,2
Kamu	0,1	0,2	0,3	0,5	0,9
Özel	30,0	30,4	30,6	30,6	30,3
Toplam Tasarruf -Yatırım Farkı/GSYH ⁽³⁾	-0,6	-1,4	-1,3	-1,1	-0,9
Kamu	-3,4	-3,2	-3,1	-3,0	-2,6
Özel	2,8	1,8	1,8	1,9	1,7
Toplam Nihai Yurt İçi Talep ⁽¹⁾	3,3	3,0	3,5	3,9	4,5
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	1,0	-0,3	0,0	0,1	0,2
İSTİHDAM					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) ⁽⁴⁾	85.518	85.825	86.447	86.856	87.252
İşgücüne Katılma Oranı (%)	54,2	53,7	54,4	55,1	56,0
İstihdam Düzeyi (Bin Kişi)	32.620	32.605	33.336	34.128	35.130
İstihdam Oranı (%)	49,5	49,1	49,8	50,5	51,6
İşsizlik Oranı (%)	8,7	8,5	8,4	8,2	7,8
DIŞ TİCARET (GTS)					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	261,8	273,8	282,0	294,0	308,5
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	344,0	367,0	378,0	393,0	410,5
Ham Petrol Fiyatı - Brent (Dolar/Varil)	80,5	70,0	65,0	65,1	65,6
Enerji İthalatı (Milyar Dolar)	59,5	58,5	56,5	74,5	74,9
Dış Ticaret Dengesi (GTS tanımlı, Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	-82,2	-93,2	-96,0	-99,0	-102,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) ⁽⁵⁾	44,6	40,8	39,8	39,0	38,1
CARI İŞLEMLER DENGESİ					
Turizm Gelirleri (Milyar Dolar)	60,5	64,0	68,0	71,0	75,0
Seyahat Gelirleri (Milyar Dolar)	56,3	59,5	61,8	64,5	68,2
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-10,2	-22,6	-22,3	-20,5	-18,5
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-0,8	-1,4	-1,3	-1,2	-1,0
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	3,4	-5,3	-6,0	-6,9	-7,5
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
ENFLASYON					
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme	59,3	35,0	19,7	10,9	8,0
TÜFE Yıl Sonu, % Değişme	44,4	28,5	16,0	9,0	8,0

Not: GT: Gerçekleşme Tahmini

P: Program

(1) Zincirlenmiş hacim endeksi yüzde değişim

(2) Kamu ve özel ayırımında tüketim ve yatırım verileri Strateji ve Bütçe Başkanlığı hesaplamalarıdır.

(3) Toplam tasarruf-yatırım farkı ile cari işlemler açığı arasındaki fark, milli gelir hesaplamalarında ihracat ve ithalat ağırlıklı döviz kuru kullanılmamasından kaynaklanmaktadır.

(4) SBB hesaplamalarıdır.

(5) TÜİK tarafından yayımlanan Genel Ticaret Sistemi (GTS) ile uyumlu dış ticaret istatistiklerini göstermektedir.

Tablo 1.6: Merkezi Yönetim Bütçesi

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
	(Milyar TL)				
Harcamalar	10.780,6	14.674,1	18.928,8	21.478,5	24.082,0
Faiz Hariç Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,2	18.438,7	20.735,9
Personel Giderleri	2.666,0	3.672,3	4.907,3	5.652,8	6.280,7
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	332,2	449,0	599,7	691,2	766,9
Mal ve Hizmet Alımları	747,0	1.005,0	1.249,6	1.528,4	1.841,6
Cari Transferler	3.863,9	5.525,2	6.820,8	7.903,1	8.885,8
Sermaye Giderleri	944,1	1.316,8	1.310,4	1.609,3	1.825,2
Sermaye Transferleri	640,4	334,4	523,2	190,6	205,9
Borç Verme	316,5	318,8	394,3	434,6	449,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	382,0	428,6	480,4
Faiz Giderleri	1.270,5	2.052,7	2.741,7	3.039,8	3.346,1
Gelirler	8.672,8	12.465,9	16.216,1	18.740,0	21.276,9
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	7.305,3	10.733,6	13.783,1	16.033,7	18.294,7
Diğer Gelirler	1.367,6	1.732,3	2.433,0	2.706,3	2.982,1
Bütçe Dengesi	-2.107,8	-2.208,3	-2.712,7	-2.738,5	-2.805,1
Faiz Dışı Denge	-837,3	-155,6	29,0	301,3	541,0
Program Tanımlı Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,1	18.438,6	20.735,9
Program Tanımlı Gelirler	8.327,1	12.223,5	15.814,5	18.408,9	20.982,1
Program Tanımlı Denge	-1.183,0	-397,9	-372,7	-29,7	246,2
	(GSYH'ya Oran, Yüzde)				
Harcamalar	24,2	23,6	24,5	24,0	23,8
Faiz Hariç Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Personel Giderleri	6,0	5,9	6,4	6,3	6,2
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
Mal ve Hizmet Alımları	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8
Cari Transferler	8,7	8,9	8,8	8,8	8,8
Sermaye Giderleri	2,1	2,1	1,7	1,8	1,8
Sermaye Transferleri	1,4	0,5	0,7	0,2	0,2
Borç Verme	0,7	0,5	0,5	0,5	0,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5
Faiz Giderleri	2,8	3,3	3,5	3,4	3,3
Gelirler	19,5	20,0	21,0	21,0	21,0
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	16,4	17,3	17,8	17,9	18,0
Diğer Gelirler	3,1	2,8	3,1	3,0	2,9
Bütçe Dengesi	-4,7	-3,6	-3,5	-3,1	-2,8
Faiz Dışı Denge	-1,9	-0,3	0,0	0,3	0,5
Program Tanımlı Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Program Tanımlı Gelirler	18,7	19,7	20,5	20,6	20,7
Program Tanımlı Denge	-2,7	-0,6	-0,5	0,0	0,2

GT: Gerçekleşme tahmini
P: Program

YASAL UYARI

Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı

Bu günlük bültende/e-postada yer alan her türlü fiyat, veri ve bilgi; kamu kuruluşları, sivil toplum örgütleri ve diğer piyasa koşullarına göre güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilmekte olup, bu bilgilerin tam ve eksiksiz şekilde doğru olduğu anlamına gelmemektedir. Günlük bültende yer alan verilerle okuyuculara bülten tarihinden bir işlem günü öncesine ait yayınlanan veriler ve bülten gününe ait yayınlanacak veriler konusunda okuyucuya tarafsız genel bilgiler sunulmaktadır. Bu kaynaklardan temin edilen fiyat, veri ve bilginin kullanılması sebebiyle ortaya çıkabilecek zararlardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.

Yatırım Tavsiyesi Olmadığına Dair Yasal Uyarı

Bu raporda/e-postada yer alan bilgi, analiz ve yorumlar yatırım danışmanlığı ve/veya yönlendirici ve taraflı bir nitelik taşımayıp okuyucuya dürüst ve objektif bakış açısıyla genel bir bilgilendirme yapılmaktadır. Bu raporda yer alan analiz, tavsiye ve yorumlar mali durumunuza, risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, analiz ve yorumlara dayanılarak yapılacak yatırımların ve işlemlerin sonuçlarından ve oluşacak mali kayıplardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.