23 Kasım 2026 – 136. Sayı

TEMA GRUP

2BLACKDOT

''Esasen konu hep 2 nokta arasındadır''

Haftalık
Finans ve Ekonomi
Bülteni

Bu hizmet size 2blackdot ve Tema Grup tarafından ücretsiz verilmektedir. Bu yazılanlar yatırım tavsiyesi değildir.
Hazırlayan: Hakan Çalışkantürk 2twoblackdots@gmail.com www.2blackdot.com

*** **Yasal Uyarı:***** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu yorum ve tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucundaki yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zarardan dolayı 2blackdot ve Hakan Çalışkantürk sorumlu tutulamaz.

2blackdot haftalık bülteni yönetici özeti:

KÜRESEL VE TÜRKİYE DIŞ BORÇ DİNAMİKLERİ

$9,4 Trilyon
Küresel Borç
Gelişmekte olan ülkelerin dış borcu %8,5 büyüdü.

$1,4 Trilyon
Borç Servisi
Küresel borç ödemeleri 5 yıldır aralıksız yükseliyor.

$572,8 Milyar
Türkiye Borcu
Dış borç stoku yıllık %12,3 artış gösterdi.

Tahvil İhracında İkinci Sıra
Türkiye özel ve kamu tahvil ihracında dünyada ikinci.

Yenileme Yatırımları
Sanayide birincil yatırım amacı ekipman yenileme oldu.

TÜRKİYE DIŞ BORÇ YAPISI

Borç Kategorisi	Stok Tutarı (S)	Toplam Pay
Kamu ve Kamu Garantili	196,2 Milyar	%34,2
Özel Kesim (Garantisiz)	210,9 Milyar	%36,8
Kısa Vadeli Stok	185,8 Milyar	%25,9

TÜRKİYE MAKRO VE SANAYİ GÖSTERGELERİ

RKGE 101,3 Seviyesinde
Reel kesim güven endeksi 0,2 puan yükseldi.

İhracata Oran
%142
Borcun ihracata oranı yıllık %6,7 arttı.

Borç Servisi/İhracat
%25
İhracat gelirlerinin dörtte biri borç ödemesine gidiyor.

Kapasite Kullanımı
%74,1
(İmalat sanayi KKO aylık %0,2 geriledi)

Net UYP -$320,4 Milyar
%36,3
Yurt dışı varlıklar %6,9 artarak ekipman yenileme oldu.

Gayrimenkulde Reel Gerileme
Konut fiyatları real %4,1, ticari fiyatlar %0,8 düştü.

Yapı Ruhsatı %26,2 Artış
Yıllık bazda ruhsat elan dalre sayısı 1,22 milyona ulaştı.

TCMB VE BANKACILIK SEKTÖR VERİLERİ

Brüt Rezerv
$158,95 Milyar
Rezervlerin %62,7'si altın, %37,3'ü dövizden oluşuyor.

Net Reel Faiz
%5,63
AOF faizi %36,00, yıllık TÜFE %29,77 gerçekleşti.

TL Mevduat Payı
%61,5
Toplam mevduatta TL ağırlığı kurunmaya devem ediyor.

Kredi Kartı Takipleri
%89,9
Bireysel kart takipteki alacakları 218,5 milyar TL oldu.

KOBİ Takipleri
%92,7 Artış
KOBİ kredilerinde takipteki alacaklar 352,9 milyar TL'ye çıktı.

KÜRESEL PİYASALAR VE VARLIK PERFORMANSI

Japonya Büyümesi
%0,0
3. çeyrek GSYİH artışı beklentilerin altında kaldı.

Avrupa Enflasyonu Yükseldi
Euro Bölgesi TÜFE %4,0, İngiltere %3,6'ya çıktı.

İnflation Yakisini
Euro Bölgesi TÜFE %4,0, İngiltere %3,6'ya çıktı.

BIST 100
%6,01 Düştü
Haftalik kapanış 11.131 puan seviyesinde gerçekleşti.

VIX Endeksi
35,90
Piyasa oynaklık endeksi sert yükseliş kaydetti.

Ons Altın
$3.537
Aitın fiyatları haftalık bazda geri çekilme yaşadı.

Gemini Notebook

Dünya Bankası Borç Raporu 2026:

Dünya Bankası "**International Debt Report 2026**" raporunun ana mesajı, gelişmekte olan ülkelerin yeniden dış finansman bulabildiği, ancak borç ödemelerinin ekonomiler üzerinde baskı oluşturmaya devam ettiğidir. Türkiye'de dış borç millî gelire göre hafiflerken, döviz kazandıran gelirlerle karşılaştırıldığında yük artıyor. (Raporun dış borç verileri ağırlıklı olarak 2025 yıl sonunu, küresel finansman koşullarına ilişkin bazı değerlendirmeleri ise 2026'nın ilk sekiz ayını kapsıyor.)

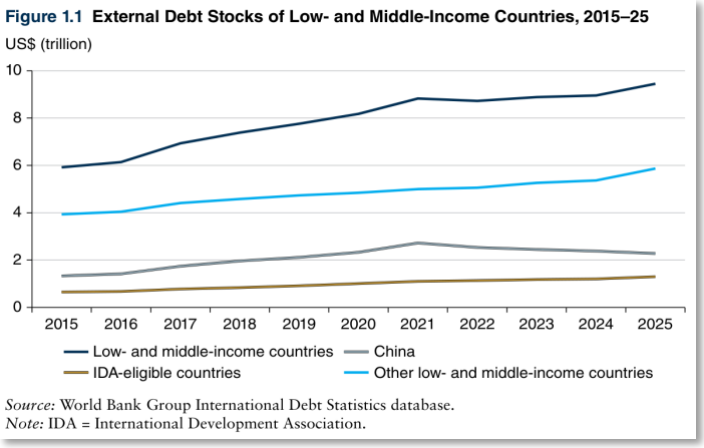
Dış borç yeniden hızlanıyor

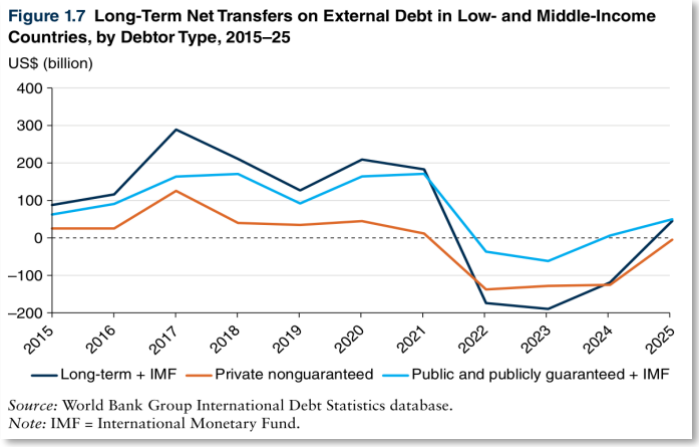
Düşük ve orta gelirli ülkelerin toplam dış borcu 2025'te %5,5 artarak 9,4 trilyon dolara ulaştı. Bu, 2021'den sonraki en hızlı artış. En yoksul ülkelerde borçlanma daha da hızlı: IDA finansmanına uygun ülkelerin dış borcu %8,1, düşük gelirli ülkelerinki %8,9 büyüdü.

Gelişmekte olan ülkelerin dış borcu	2015	2025
Toplam dış borç stoku	5,916 trilyon $	9,445 trilyon $

Kaynak: Rapor, s. 113. On yıldaki artış yaklaşık %60.

Dolar cinsinden borç stokundaki yükselişin tamamı yeni borçlanma anlamına gelmiyor. Doların diğer para birimleri karşısında değer kaybetmesi, Euro gibi para birimleriyle alınmış borçların dolar karşılığını büyüttü. Rapora göre bu değerleme etkisi, 2025'te kamu ve kamu garantili dış borç stokundaki artışın %28,2'sini açıklıyor. Dolayısıyla borç artışını değerlendirirken yeni finansman, geri ödeme ve kur etkisini birlikte okumak gerekiyor.





Grafik 1 • Düşük ve orta gelirli ülkelerin dış borç stoku, 2015–2025. Kaynak: Dünya Bankası, Şekil 1.1, s. 6. Birim: trilyon dolar. Koyu mavi çizgi ülke grubunun toplamını gösteriyor.
Grafik 2 • Uzun vadeli dış borçta net transferler, 2015–2025. Kaynak: Şekil 1.7, s. 23. Birim: milyar dolar. Sıfırın altı, yeni kaynak girişini aşan anapara ve faiz ödemelerini gösteriyor. Grafikte koyu mavi çizgi uzun vadeli borçlar ile IMF kaynaklarının toplam net transferini; turuncu çizgi kamu garantisi olmayan özel kesimi, açık mavi çizgi kamu ve kamu garantili borçlar ile IMF kaynaklarını gösteriyor.

Finansman kapıları açıldı ancak ödeme baskısı sürüyor

Özel kreditörlere olan dış borç 2025'te 5 trilyon dolara yükseldi. Kamu kesiminin uluslararası tahvil piyasalarından sağladığı yeni kaynak ise %34,6 artarak 250,6 milyar dolara ulaştı. Buna karşılık ülkelerin toplam anapara ve faiz ödemeleri beşinci yıl üst üste artarak yaklaşık 1,4 trilyon dolar oldu. Tahvil sahiplerine yapılan ödemeler %13,7 artışla 363,1 milyar dolara çıktı.

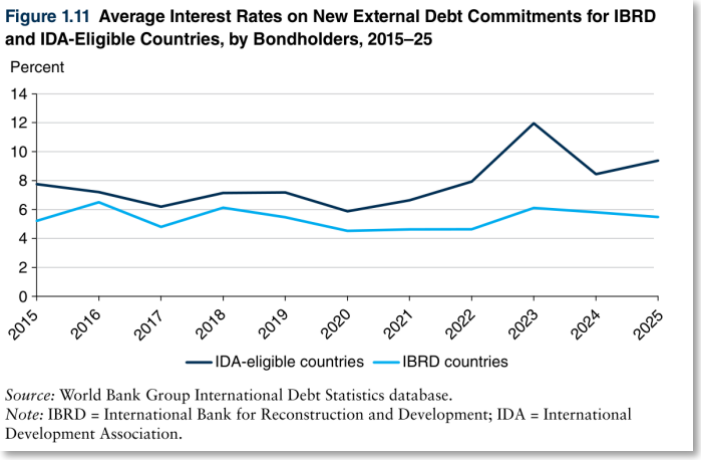
Uzun vadeli dış borçta net kaynak transferi	Milyar dolar
2024	−118,4
2025	+45,4

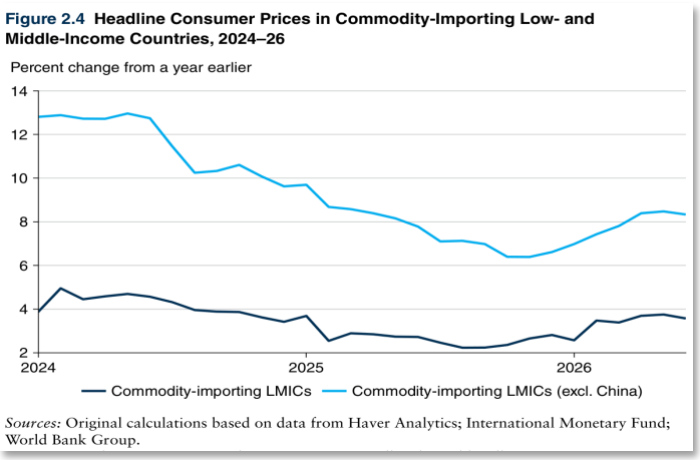
Kaynak: Temel bulgular, s. xviii. Net transfer, yeni kaynak girişinden anapara ve faiz ödemelerinin çıkarılmasıdır.

2024'te ülkeler aldıkları yeni finansmandan 118,4 milyar dolar daha fazla ödeme yaparken, 2025'te denge 45,4 milyar dolarlık net girişe döndü. Bununla birlikte, 2022–2025 döneminin toplamında borç ödemeleri yeni finansmanı yaklaşık 436 milyar dolar aştı. Bu tablo, piyasaya erişimin düzelmesine rağmen geçmiş borçların nakit üzerindeki baskısının sürdüğünü gösteriyor.

En kırılgan ülkeler daha pahalı borçlanıyor

Finansmana erişimdeki iyileşme bütün ülkelere eşit yansımıyor. IDA'ya uygun ülkelerin özel kreditörlerden aldıkları yeni borçların ortalama faizi %8,2'ye, 1980'lerin sonundan bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Bu ülkelerde resmî ve özel kreditörlerden borçlanma arasındaki faiz farkı 2016'da 3,4 puanken, 2025'te 5,5 puana yükseldi. IBRD'den borçlanan ülkelerde ise yeni taahhütlerin ortalama faizi %5,8'den %5,5'e geriledi. Raporun vurguladığı sorun, borcun büyüklüğü kadar faizi, vadesi ve hangi koşullarda yenilenebildiği. Piyasaların açık olması, her borçlunun uygun maliyetle kaynak bulabildiği anlamına gelmiyor.





Grafik 3 • Tahvil sahiplerinden sağlanan yeni dış borç taahhütlerinde ortalama faiz. Kaynak: Şekil 1.11, s. 28. Koyu mavi: IDA'ya uygun ülkeler. Açık mavi: IBRD ülkeleri. IDA, Dünya Bankası Grubunun daha yoksul ülkelere yönelik finansman kuruluşudur. IBRD ise ağırlıklı olarak orta gelirli ve kredi değerliliği bulunan düşük gelirli ülkelere finansman sağlar. Bu iki grubun ortalamaları doğrudan Türkiye'nin borçlanma maliyeti olarak okunmamalı.

Grafik 4 • Emtia ithalatçısı düşük ve orta gelirli ülkelerde yıllık tüketici enflasyonu. Kaynak: Şekil 2.4, s. 56. Son gözlem Haziran 2026. Açık mavi seri Çin hariç ülke grubunu, koyu seri Çin dâhil grubu gösteriyor. Grafikte Çin'in dâhil edilmesiyle oluşan belirgin fark, ülke grubu ortalamalarının bileşime duyarlı olduğunu gösteriyor. Rapordaki grup enflasyonları Türkiye'nin enflasyon oranını temsil etmiyor.

Borç dış şokların etkisini büyütüyor

Raporun ikinci bölümü enerji, ticaret ve finansman şoklarının borçlu ekonomilere nasıl yayıldığını inceliyor. Enerji ve gıda fiyatlarındaki yükseliş, ithalatçı ülkelerde aynı anda birkaç baskı yaratabiliyor: İthalat faturası büyüyor, enflasyon yükseliyor, kur üzerinde baskı oluşuyor ve döviz borçlarının yerel para cinsinden ödemesi ağırlaşıyor. Rapordaki örneklemde, Çin hariç emtia ithalatçısı düşük ve orta gelirli ülkelerde yıllık enflasyon Ocak 2026'daki %7'den haziranda %8,3'e yükseldi.

Kamu maliyesinde de benzer bir mekanizma var. Artan faiz ve anapara ödemeleri, altyapı ve sosyal harcamalar için kullanılabilecek alanı daraltıyor. Dış finansmana erişim zorlaştığında iç borçlanmaya yönelmek kaynak sağlıyor; ancak kısa vadeler borç yenileme ihtiyacını, bankaların kamuya daha fazla kaynak ayırması ise kamu ile bankacılık sektörü arasındaki bağı güçlendiriyor.

Doğrudan yatırım ve işçi dövizleri ayrışıyor

Gelişmekte olan ülkelere doğrudan yabancı yatırım akımları 2011–2025 arasında %25,5 gerilerken, işçi dövizleri iki katından fazla arttı. 2025'te işçi dövizleri doğrudan yatırımları 294,5 milyar dolar aştı. Hane gelirini destekleyen kaynaklarla üretim kapasitesi oluşturan yatırımların ekonomik etkileri farklı.

Borç yükü gıdaya erişimi de etkiliyor

Borç ödemeleri ve gıda ithalatı aynı döviz kaynaklarına ihtiyaç duyuyor. Rapor, yüksek borç yükü ile sağlıklı beslenmeye erişim güçlüğü arasında ilişkiler buluyor; bu bulgular tek başına nedensellik kanıtı oluşturmuyor.

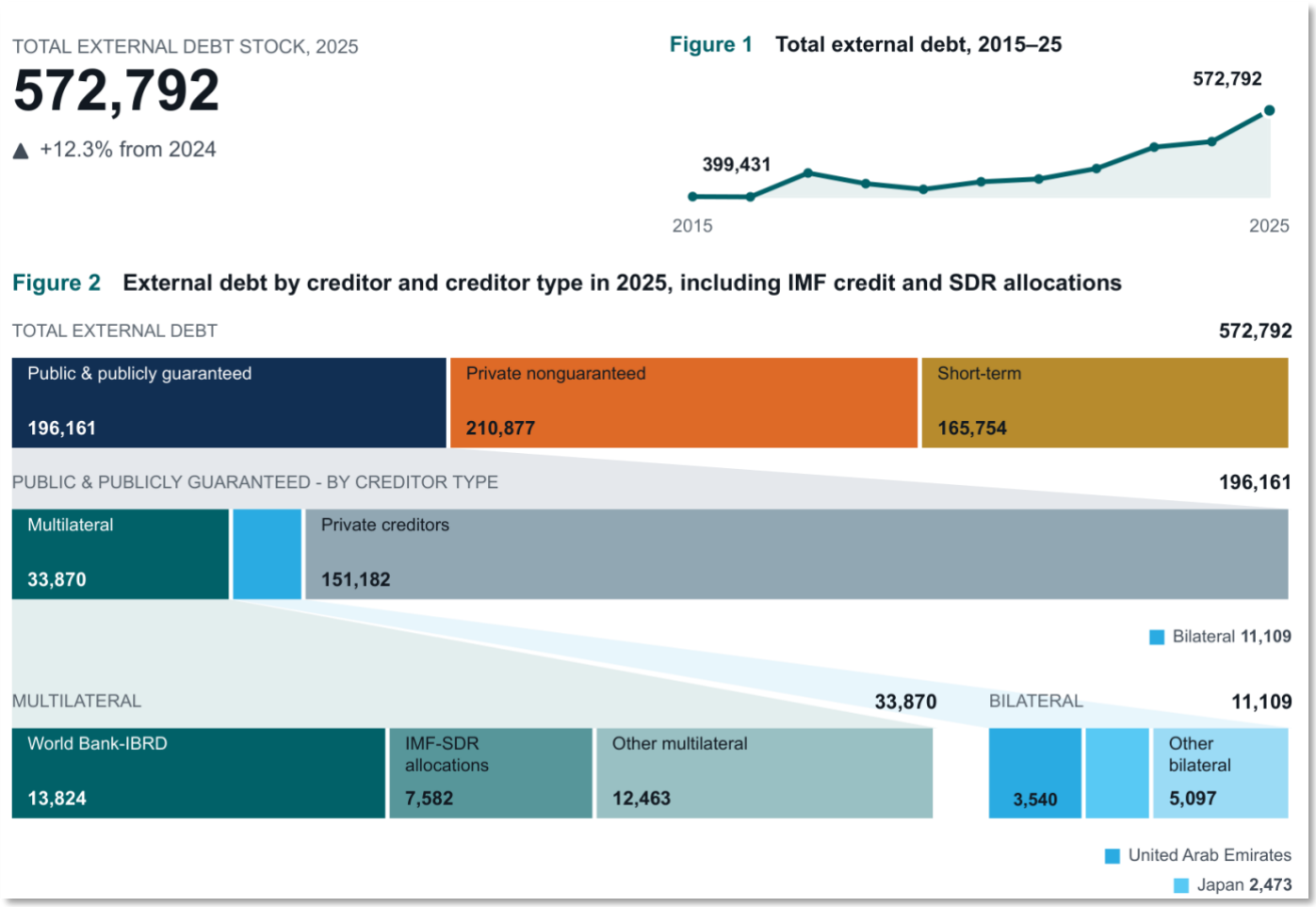
Borç şeffaflığında ilerleme ve eksikler

IDA ülkelerinde erişilebilir kamu borcu verisi yayımlayanların sayısı 2020'de 36 iken 2025'te 54'e çıktı. Buna rağmen kamu işletmeleri, yerel yönetimler, garantiler ve koşullu yükümlülükler her zaman tam görünmüyor. Borç riskinin değerlendirilebilmesi, yayımlanan rakamların bu yükümlülükleri ne ölçüde kapsadığına da bağlı.

Doğrudan yatırımlar üretim kapasitesi ve uzun vadeli finansman açısından, işçi dövizleri ise hane gelirini desteklemek açısından farklı işlevler taşıyor. Rapor, finansmanın miktarı kadar bileşiminin de büyüme açısından önemini vurguluyor.

Türkiye dış borcunun büyüklüğü ve dağılımı

Türkiye'nin toplam dış borcu 2025 sonunda 572,8 milyar dolara ulaştı. Yıllık artış %12,3 ile gelişmekte olan ülkeler toplamındaki %5,5'in belirgin üzerinde. 2015'te 399,4 milyar dolar olan stok, on yılda yaklaşık %43,4 büyüdü. Türkiye, raporda Çin dışındaki en büyük dış borçlu on ekonomi arasında yer alıyor.



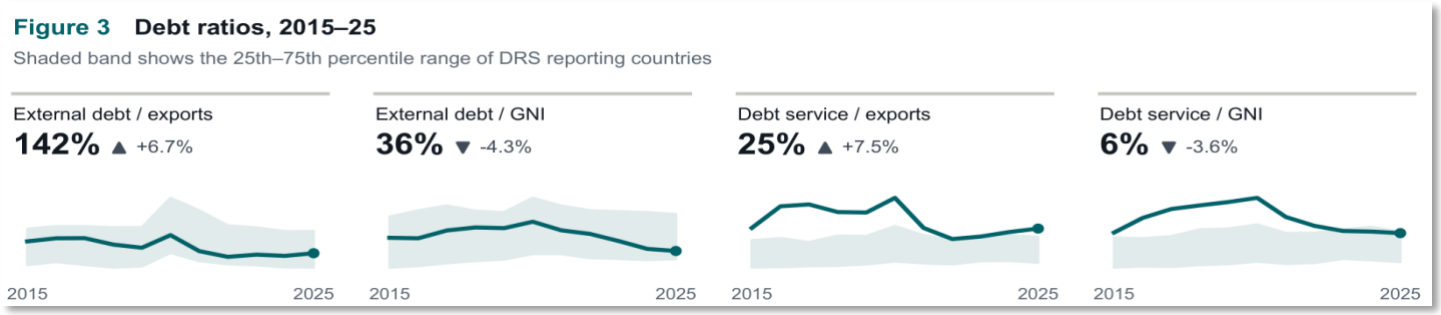
Grafik 6 • Türkiye dış borcunun seyri ve alacaklı yapısı. Kaynak: Türkiye profili, Şekil 1 ve 2, s. 230. Orijinal grafikte tutarlar milyon dolardır; 572.792 milyon dolar, yaklaşık 572,8 milyar dolara karşılık geliyor.

Borç kategorisi	Milyar dolar	Pay
Kamu ve kamu garantili	196,2	%34,2
Kamu garantisi olmayan özel kesim	210,9	%36,8
Kısa vadeli	165,8	%28,9
Toplam	572,8	%100

Kaynak: Türkiye profili, basılı s. 230 / PDF s. 254. Yuvarlamalar nedeniyle paylar tam olarak %100'e ulaşmayabilir.

Raporda kısa vadeli borç ayrı bir kategori olarak gösteriliyor. Bu nedenle ilk iki satır, bütün vadeleri kapsayan eksiksiz bir kamu–özel sektör ayrımı olarak okunmamalı. Kısa vadeli stok, gelecek 12 ayda vadesi dolacak toplam dış borçla da aynı gösterge değil; uzun vadeli borçların yaklaşan taksitleri de ödeme takvimini etkiliyor.

Türkiye göstergeleri farklı yönlere işaret ediyor



Grafik 7 • Türkiye'nin dış borç ve borç servisi oranları, 2015–2025. Kaynak: Türkiye profili, Şekil 3, s. 230. Gri bant, raporlama yapan ülkelerin orta yüzde 50'lik aralığını gösteriyor.

Gösterge	Türkiye 2025	Yıllık değişim	Ülke grubu
Dış borç / millî gelir	%36	−%4,3	%24
Dış borç / ihracat gelirleri	%142	+%6,7	%88
Borç servisi / ihracat gelirleri	%25	+%7,5	%13
Borç servisi / millî gelir	%6	−%3,6	%3

Değişimler oranların yüzdesel değişimidir; yüzde puan değildir. İhracat tanımı mal, hizmet ve birincil gelirleri kapsıyor. Ülke grubu, Çin dâhil düşük ve orta gelirli ülkeler toplamıdır; basit ülke ortalaması değildir.

Türkiye göstergeleri nasıl okunmalı

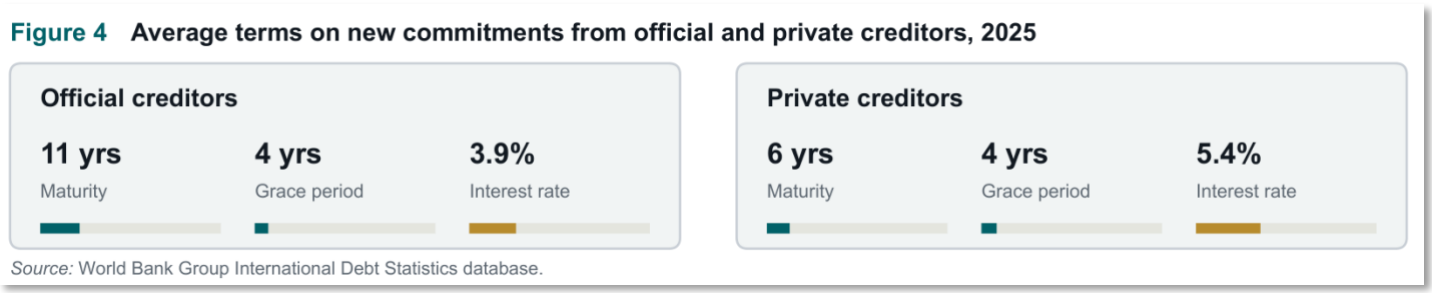
Türkiye'nin dış borcu artmasına rağmen millî gelire oranının gerilemesi, dolar cinsinden millî gelirin daha hızlı büyüdüğünü gösteriyor. Buna karşılık borcun ihracat gelirlerine oranının ve borç servisinin ihracat gelirlerine oranının yükselmesi, döviz gelirleri karşısındaki yükün ağırlaştığına işaret ediyor.

Borç servisi / ihracat gelirleri oranının %25 olması, raporda tanımlanan yıllık ihracat gelirlerinin her 100 doları karşılığında yaklaşık 25 dolarlık dış borç anapara ve faiz ödemesi yapıldığı anlamına geliyor. Bu, ihracatçı şirketlerin gelirlerinin dörtte birini doğrudan borca ödediği anlamına gelmez; ülke düzeyinde bir karşılaştırmadır.

Türkiye dış finansmana erişimini sürdürüyor

Özel kesimin tahvil finansmanı bir önceki yıla göre %40'ın üzerinde arttı. Brezilya, Hindistan ve Türkiye birlikte, gelişmekte olan ülkelerde kamu garantisi olmayan özel kesime yönelen net uzun vadeli borç girişlerinin %83'ünü oluşturdu. Bu rakamlar Türkiye'nin uluslararası piyasalardan kaynak sağlayabildiğini gösteriyor. Ancak ihraç tutarları, eski borçların geri ödemeleri çıkarılmış net yeni kaynak olarak değerlendirilmemeli.

2025 yeni tahvil finansmanı	Türkiye	Rapordaki konumu
Kamu kesimi	27,7 milyar $	Meksika ardından ikinci
Kamu garantisi olmayan özel kesim	23,5 milyar $	Çin ardından ikinci



Grafik 8 • Türkiye'de 2025 yeni kamu ve kamu garantili kredi taahhütlerinin ortalama koşulları. Kaynak: Türkiye profili, Şekil 4, s. 230. Resmî kreditörlerde vade 11 yıl ve faiz %3,9; özel kreditörlerde vade 6 yıl ve faiz %5,4. Her iki grupta anapara ödemesiz dönem 4 yıl.

Türkiye açısından değerlendirme

Türkiye'ye ilişkin veriler, finansmana erişim ile borcu taşıma kapasitesini ayrı değerlendirmek gerektiğini gösteriyor. Tahvil piyasalarından sağlanan yüksek kaynak, erişimin sürdüğüne işaret ederken; ihracata göre yükselen borç ve ödeme oranları, döviz üretme kapasitesinin önemini artırıyor.

Raporun genel çerçevesinden Türkiye için çıkarılabilecek değerlendirme şu: Borcun sürdürülebilirliğini yalnızca millî gelire oranı üzerinden okumak eksik kalır. Vade dağılımı, borç yenileme koşulları, döviz gelirleri ve finansmanın üretim kapasitesine katkısı birlikte izlenmeli.

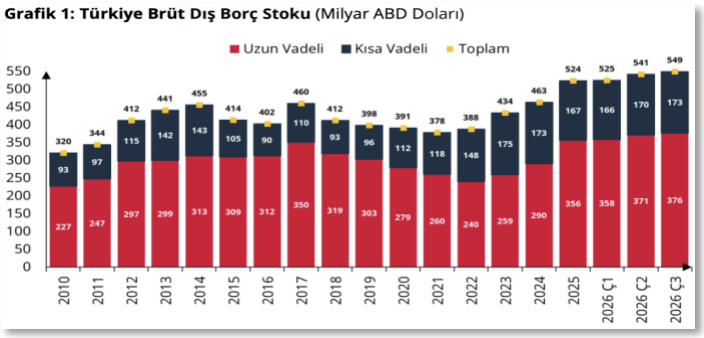
Özellikle şirketler açısından döviz borcunun hangi para biriminde gelirle karşılandığı ve ödeme tarihlerinin nakit girişleriyle uyumu belirleyici. Bu bölümdeki çıkarımlar, rapordaki verilerden hareketle yapılan değerlendirmelerdir.

Son söz: "İstikrar, istikrarsızlık yaratır." Hyman Minsky

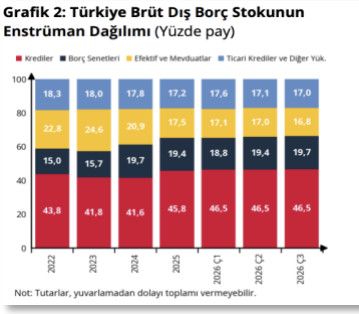
Haftalık Merkez Bankası (TCMB) Verileri:

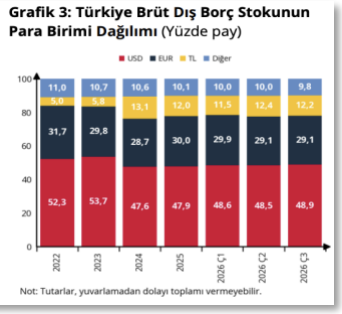
- **TCMB**'nin açıkladığı **Türkiye'nin Brüt Dış Borç Stoku** 2026 yılı 3. çeyrek itibarıyla bir önceki çeyreğe göre %1,4 artarak **549,2 milyar USD**'na yükseldi. Aynı dönemde **kısa vadeli dış borçlar** %1,5 artarak 173,1 milyar USD'na, **uzun vadeli dış borçlar** ise %1,4 artarak 376,1 milyar USD'na yükselmiştir.

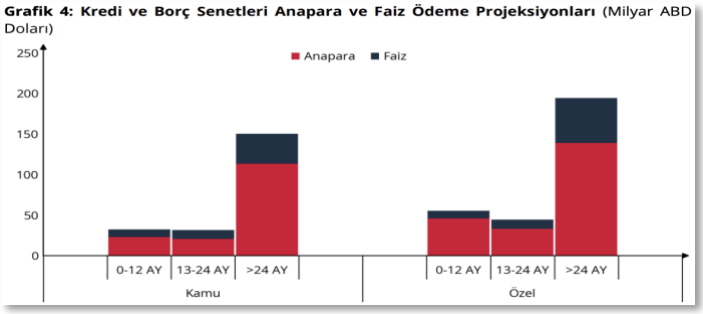




- Dış borç stokunun enstrüman dağılımında en büyük pay **%46,5 ile kredilere** aitken, onu **%19,7 ile borç senetleri**, **%16,8 ile efektif ve mevduatlar** izlemektedir. Para birimi dağılımında ise, dış borcun **%48,9'unu ABD doları**, **%29,1'ini Euro**, **%12,2'sini Türk lirası** ve **%9,8'ini ise diğer para birimleri** oluşturmaktadır.
- Kredi ve borç senetlerinin ödeme projeksiyonlarına göre, anapara geri ödemelerinin 24 ay ve üzeri vadede yoğunlaştığı görülmektedir. Buna karşılık 0–24 ay aralığında anapara geri ödemeleri görece sınırlı kalırken, kısa vadede (0–12 ay) daha çok özel sektör kredilerinden kaynaklanan bir ödeme profili görülmektedir.

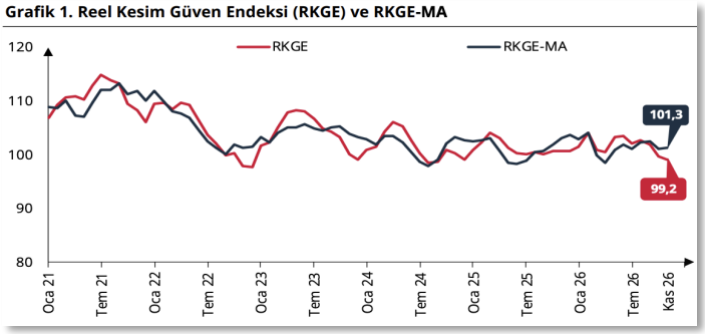




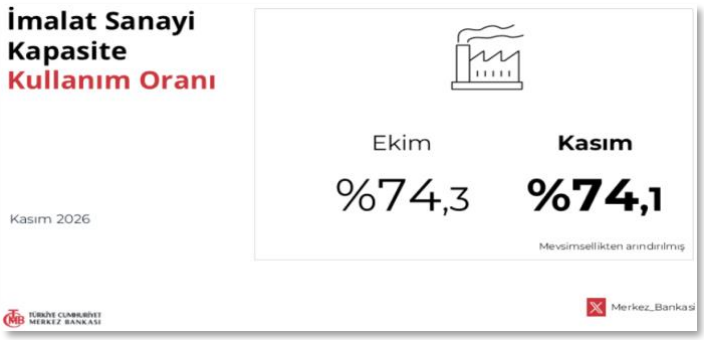


- **TCMB**'nin açıkladığı **İktisadi Yönelim İstatistikleri ve Reel Kesim Güven Endeksi** (İmalat sanayinde faaliyet gösteren 1960 işyerinin yanıtlarının ağırlıklandırılması ile yakın geçmiş, mevcut durum ve geleceğe yönelik beklentilerini yansıtır. RKGE=100: İstikrarlı görünüm, RKGE>100: İyimser görünüm, RKGE<100: Kötümser görünüm) bir önceki aya göre 0,2 puan artarak Ekim ayında **101,3'e yükseldi**.





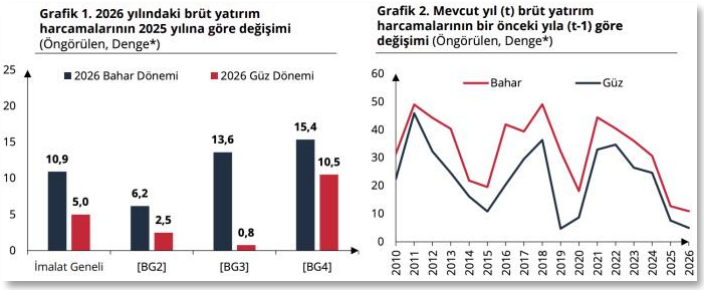
- **TCMB**'nin açıkladığı **İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı** (İmalat sanayinde faaliyet gösteren 1960 işyerinin yanıtlarının ağırlıklandırılması ile hesaplanır) mevsim etkisinden arındırılmış olarak bir önceki aya göre %0,2 oranında azalarak Kasım ayında **%74,1'e geriledi**.

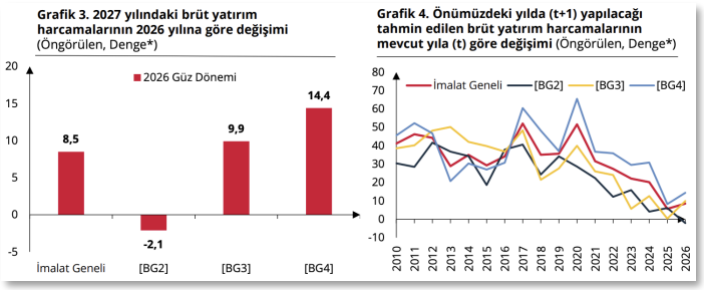




- **TCMB**'nin 1.965 imalat sanayi iş yerinin yanıtlarına dayanan **Yatırım Eğilimi İstatistikleri**'ne göre; 2026'da yatırımların 2025'e kıyasla artacağı beklentisi sürüyor. Ancak bu beklenti bahara göre zayıflarken, yıllar itibarıyla izlenen gerileme 2026'da da devam ediyor (Grafik 1 ve 2).

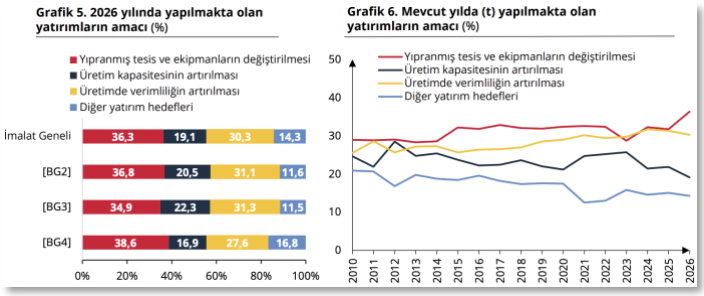
İmalat sanayi genelinde 2027'de yatırımların artması bekleniyor. İncelenen ölçek grupları arasında yalnızca üretimde 50–249 çalışanı olan iş yerlerinde düşüş bekleniyor. Gelecek yıla ilişkin yatırım artışı beklentisi ise önceki yıla göre güçlendi (Grafik 3 ve 4).

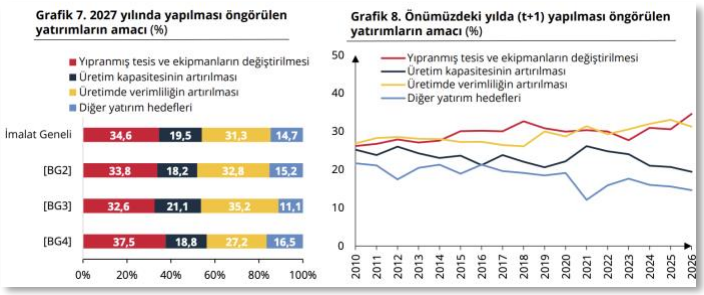




2026'da yıpranmış tesis ve ekipmanların yenilenmesi, imalat sanayi genelinde ve incelenen tüm işletme ölçeklerinde ilk sırada yer aldı. İmalat genelinde yatırım amaçları içinde yenilemenin payı **%36,3**, verimlilik artışının payı **%30,3**, kapasite artışının payı ise **%19,1** oldu (Grafik 5). Yenilemenin payı 2010'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, kapasite artışının payı son yıllardaki düşüşünü sürdürdü (Grafik 6).

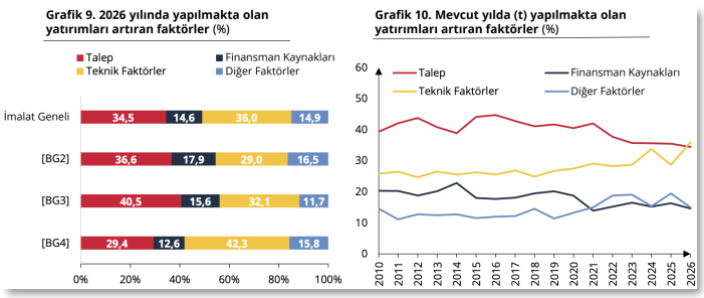
2027 planlarında yenileme **%34,6** ile ilk sırada kalırken, verimliliğin payı **%31,3**'e yükseliyor. Üretimde 250–499 çalışanı olan iş yerlerinde verimlilik **%35,2** ile ilk sıraya çıkıyor. Diğer ölçek gruplarında ise yenileme önceliğini koruyor (Grafik 7). Yenilemenin 2027 planlarındaki payı, 2026'da yürütülen yatırımlardaki payından daha düşük olsa da geçmiş yılların bir sonraki yıla ilişkin yatırım planları arasında en yüksek seviyede (Grafik 8).İki yılın ortak tablosu, **yatırım amaçlarının yaklaşık üçte ikisinin mevcut üretim altyapısını yenilemeye ve daha verimli kullanmaya, yaklaşık beşte birinin ise kapasiteyi artırmaya** yönelik olduğunu gösteriyor.

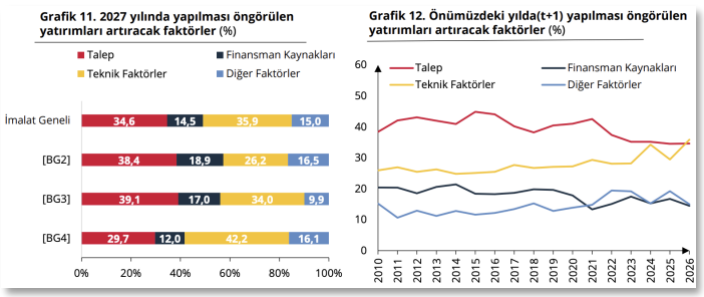




2026'da imalat sanayi genelinde yatırımı artıran faktörler arasında teknik faktörler %36,0 ile talebin (%34,5) önüne geçti. Ölçeğe göre tablo farklılaşıyor. Üretimde 500 ve üzeri çalışanı olan iş yerlerinde teknik faktörler %42,3 ile ilk sırada yer alırken, 50–249 ve 250–499 çalışanı olan gruplarda talep sırasıyla %36,6 ve %40,5 ile öne çıktı (Grafik 9). Uzun dönemli seyir, talebin payı gerilerken teknik faktörlerin ağırlığının arttığını gösteriyor (Grafik 10).

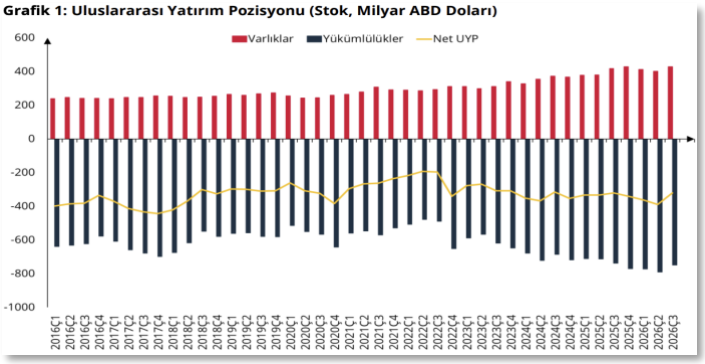
2027 yatırım planlarında da benzer bir dağılım var. İmalat genelinde teknik faktörlerin payı %35,9, talebin payı %34,6, finansman kaynaklarının payı ise %14,5. Büyük iş yerlerinde teknik faktörler %42,2 ile ilk sırayı korurken, diğer iki grupta talep öne çıkıyor (Grafik 11). Geçmiş yılların bir sonraki yıla ilişkin yatırım planlarında genellikle talep öndeydi. 2027 planlarında ise teknik faktörler az farkla ilk sıraya yükseldi (Grafik 12).





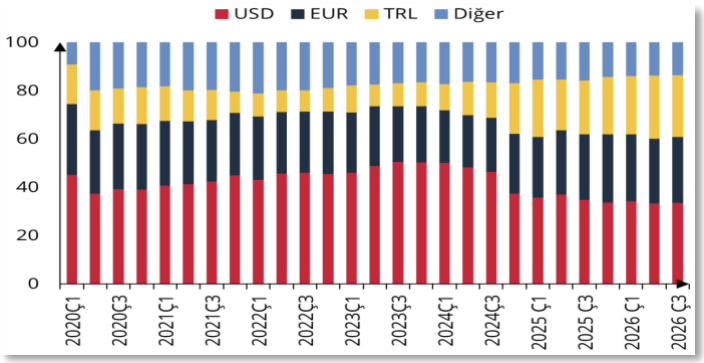
- **TCMB**'nin açıkladığı **Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu** (UYP) (Türkiye'nin yurt dışı finansal varlıkları ile yurt dışına karşı finansal yükümlülükleri arasındaki net farkını işaret eder) verilerine göre; Eylül ayında Türkiye'nin **yurt dışı varlıkları**, bir önceki çeyreğe göre %6,9 oranında artarak **428,5 milyar USD**'na, **yükümlülükleri** ise %5,3 oranında azalarak **748,9 milyar USD**'na ulaştı. **Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu** ise **-320,4 milyar USD'na geriledi**. ✖





- **TCMB**'nin **Kısa Vadeli Dış Borç İstatistiklerine** göre; Eylül ayında kısa vadeli dış borç stoku bir önceki aya göre %2,03 oranında azalarak **173,1 milyar USD**'na gerilerken, orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış kısa vadeli dış borç stoku ise %1,27 oranında azalarak **240,2 milyar USD**'na gerilemiştir. Döviz kompozisyonu incelendiğinde ise KVDB stokunun **%33,7'sinin USD**, **%27,3'ünün Euro**, **%25,5'inin TL** ve **%13,5'inin diğer döviz** cinslerinden oluştuğu görülmektedir. ✔



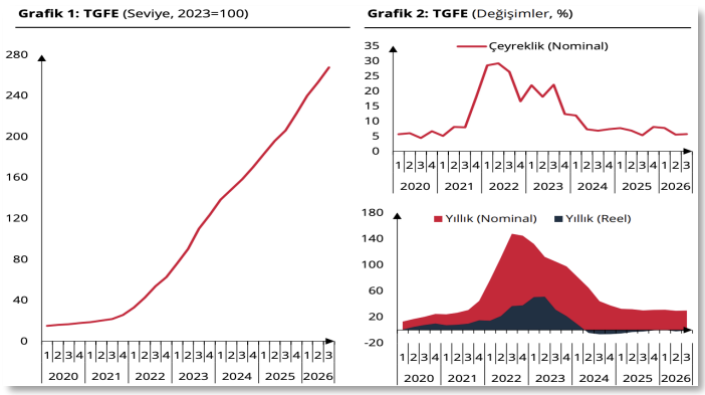


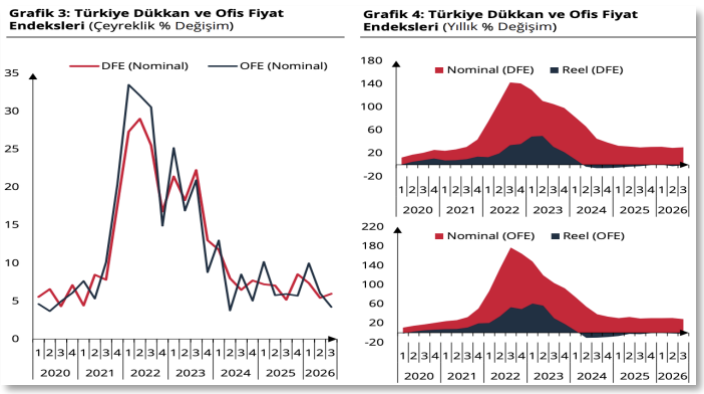
- **TCMB**'nin açıkladığı **Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi** verilerine göre; 2026 yılı 3. Çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %5,7 oranında artarken, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre nominal olarak %29,9 oranında artmış, **reel olarak ise %0,8 oranında azalmıştır**.



Tablo 1 : Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksleri (2023=100)

	Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi (TGFE)	Dükkan Fiyat Endeksi (DFE)	Ofis Fiyat Endeksi (OFE)
TÜRKİYE	267,6 (%29,9)	270,1 (%30,2)	254,5 (%28,5)
İSTANBUL	236,0 (%32,0)	238,1 (%31,5)	229,5 (%33,7)
ANKARA	303,9 (%35,3)	307,3 (%35,5)	292,8 (%34,8)
İZMİR	269,4 (%29,2)	271,3 (%30,6)	260,0 (%22,2)





- **TCMB**'nin açıkladığı **Konut Fiyat Endeksi** verilerine göre; 2026 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %0,1 oranında artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %24,5 oranında artmış, **reel olarak ise %4,1 oranında azalmıştır.**✖



Tablo 1: Konut Fiyat Endeksleri (2023=100)

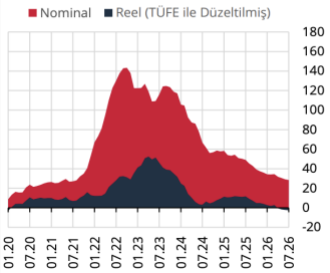
	TÜRKİYE	İSTANBUL	ANKARA	İZMİR
Konut Fiyat Endeksi	240,9	233,1	269,2	229,9
Yıllık Değişim	%21,1	%24,8	%22,7	%17,9
Aylık Değişim	%0,7	%1,1	%1,6	-%0,6

- **TCMB**'nin açıkladığı **Yeni Kiracı Kira Endeksi** verilerine göre; 2026 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,9 oranında artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %28,4 oranında artmış, **reel olarak ise %2,6 oranında azalmıştır.**✖

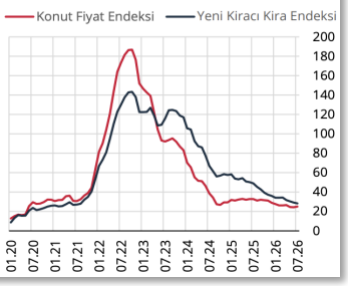
Tablo 2: Yeni Kiracı Kira Endeksleri (2023=100)

	TÜRKİYE	İSTANBUL	ANKARA	İZMİR
Yeni Kiracı Endeksi	328,5	309,4	359,9	317,7
Yıllık Değişim	%28,4	%32,4	%28,6	%26,3
Aylık Değişim	%1,9	%1,7	%2,2	-%1,8

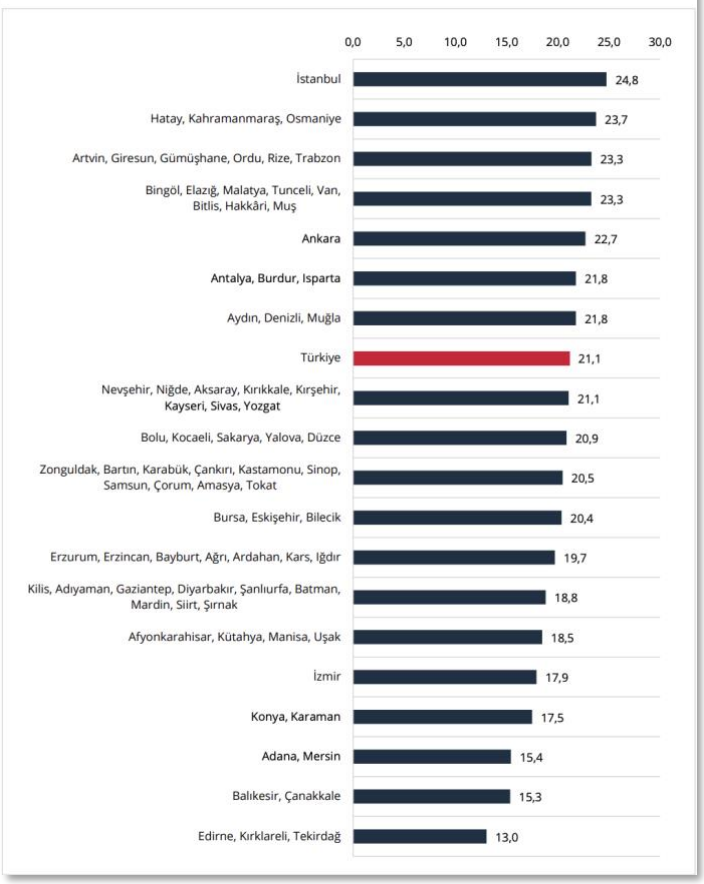
Grafik 5: Yeni Kiracı Kira Endeksi (Yıllık % Değişim)



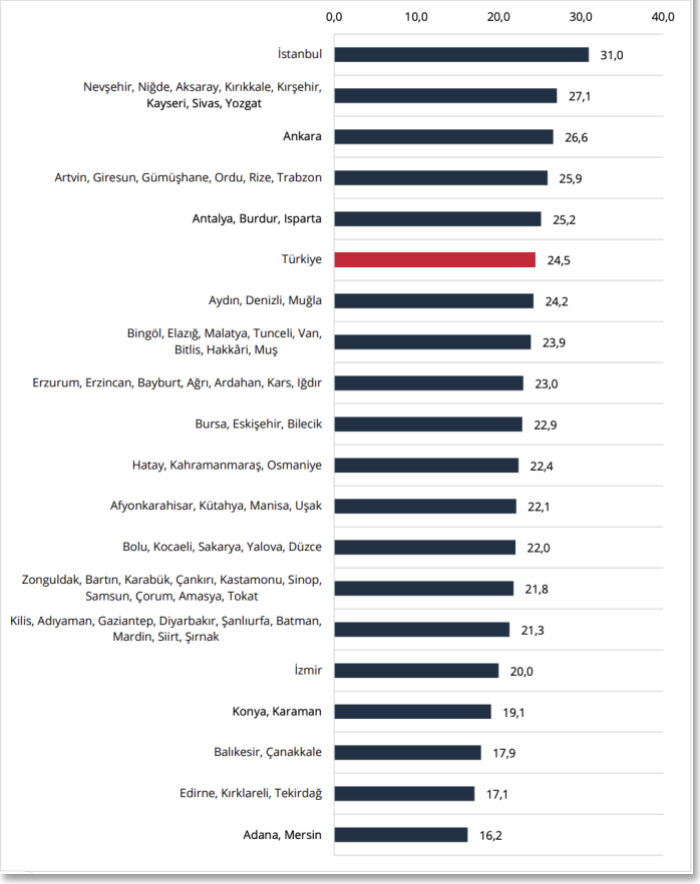
Grafik 6: Konut Fiyat Endeksi ve Yeni Kiracı Kira Endeksi (Yıllık % Değişim)



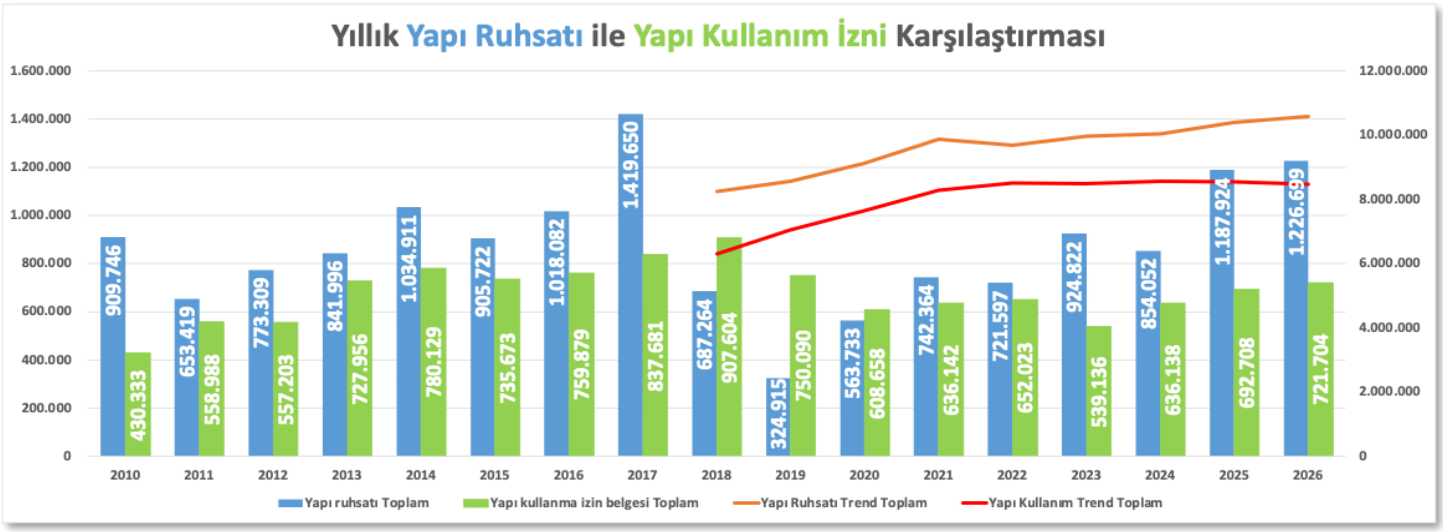
Grafik 4: Bölgelere Göre Konut Fiyat Endeksi (Yılık % Değişim)



Grafik 8: Bölgelere Göre Yeni Kiracı Kira Endeksi (Yılık % Değişim)



- **TÜİK**'in 2026 yılı 2.Çeyrek sonu verilerine göre; yıllık bazda **Yapı Ruhsatı** alan daire sayısı %26,17 artışla **1.226.699 adete** yükselirken, **Yapı Kullanım İzni** alan daire sayısı ise %13,34 artışla **721.704 adete yükseldi**. Trend gelişimine bakarsak Yapı Ruhsatı alan Daire sayısının Yapı Kullanım İzni alan daire sayısından daha hızlı arttığını söyleyebiliriz.



- **TÜİK**'in 2026 yılı 2.Çeyrek sonu verilerine göre; 2026 yılının 2. Çeyreğinde **Yapı Ruhsatı** alan daire sayısı 2025 yılının 2. Çeyreğine göre %9,53 oranında azalarak 280.463 adete geriledi.

İllere Göre Yapı Ruhsatı Verilen Daire Sayısı Gelişimi

	Yıl	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2026/1	2026/2	Değişim
	Toplam	1.018.082	1.419.650	687.264	324.915	563.733	742.364	721.597	924.822	854.052	1.187.924	1.226.699	169.554	310.017	285.342	426.544	234.350	280.463	-9,53%
1	İstanbul	219.999	275.803	84.464	48.113	70.521	113.381	125.135	162.747	121.927	178.622	189.829	19.934	53.999	36.487	68.176	35.382	49.784	-7,81%
2	Ankara	67.908	104.102	35.084	14.523	23.425	32.740	36.055	53.326	49.743	75.665	91.816	10.327	14.944	23.781	26.613	16.721	24.701	65,29%
3	Hatay	15.307	22.688	12.086	6.921	9.530	10.528	8.064	3.970	34.670	68.732	85.125	8.559	24.045	19.573	16.813	30.334	18.405	-23,46%
4	Malatya	5.826	9.609	4.346	4.077	4.991	8.533	6.748	9.254	15.291	44.497	39.973	9.637	22.083	6.516	8.303	10.826	14.328	-35,12%
5	Konya	25.694	42.535	22.641	12.279	14.241	21.748	24.716	26.115	27.558	40.364	39.957	7.302	8.771	11.195	13.076	6.628	9.058	3,27%
6	K.Maraş	16.347	20.761	7.296	3.742	6.133	10.784	7.594	9.317	20.288	49.462	38.689	5.573	19.745	13.178	11.064	5.819	8.628	-56,30%
7	İzmir	51.661	81.726	44.176	13.179	22.556	37.394	33.303	37.716	38.163	41.004	44.569	7.110	7.198	11.140	15.669	9.804	7.956	10,53%
8	Kocaeli	33.062	33.862	22.974	7.232	16.015	18.250	19.508	22.223	22.528	28.885	32.401	7.789	5.682	6.914	8.500	9.116	7.871	38,53%
9	Antalya	37.865	54.502	22.449	11.221	23.130	36.123	61.450	64.367	36.489	34.633	37.005	4.374	5.554	7.216	17.489	5.377	6.923	24,65%
10	Tekirdağ	23.977	31.087	16.080	4.531	8.526	14.095	18.950	22.347	19.889	27.596	30.543	4.398	6.398	6.776	10.016	7.158	6.593	3,05%
11	Bursa	39.614	74.262	22.469	8.419	17.354	23.462	22.367	22.864	26.049	21.972	25.241	3.347	3.803	6.234	8.595	4.258	6.154	61,82%
12	Samsun	18.501	37.855	9.323	3.847	8.710	12.287	12.097	21.388	17.103	29.990	31.080	3.496	4.282	5.628	16.559	3.551	5.342	24,75%
13	Sakarya	19.517	20.581	10.801	5.346	9.969	13.229	11.274	14.020	13.207	18.734	21.883	3.110	4.051	5.397	6.207	5.334	4.945	22,07%
14	Balıkesir	15.887	23.588	13.785	7.148	13.469	16.267	14.966	17.854	15.484	18.914	19.263	3.969	4.287	3.913	6.763	4.137	4.450	3,80%
15	Eskişehir	14.026	16.815	9.748	4.797	7.947	11.227	11.170	9.960	11.041	16.697	18.463	3.139	3.634	5.006	4.918	4.128	4.411	21,38%
16	Mersin	26.564	37.935	12.751	3.230	11.618	17.770	29.642	44.691	22.388	17.230	17.374	2.261	3.573	3.796	7.599	2.477	3.502	-1,99%
17	Elazığ	5.051	10.693	7.622	5.135	10.096	17.772	12.279	6.954	9.887	18.014	18.105	833	4.950	3.186	9.279	2.261	3.379	-31,74%
18	Adana	27.842	34.618	10.553	5.406	10.572	8.523	15.485	15.366	15.589	24.699	19.448	5.290	8.015	4.359	7.454	4.279	3.356	-58,13%
19	Kayseri	11.659	25.543	10.757	14.053	12.910	23.464	5.729	13.278	13.170	17.102	18.256	1.143	3.151	4.860	7.941	2.166	3.289	4,38%
20	Diğer	341.775	461.085	307.859	141.716	262.020	294.787	245.065	347.065	323.588	415.112	407.679	57.963	101.852	100.187	155.510	64.594	87.388	-14,20%

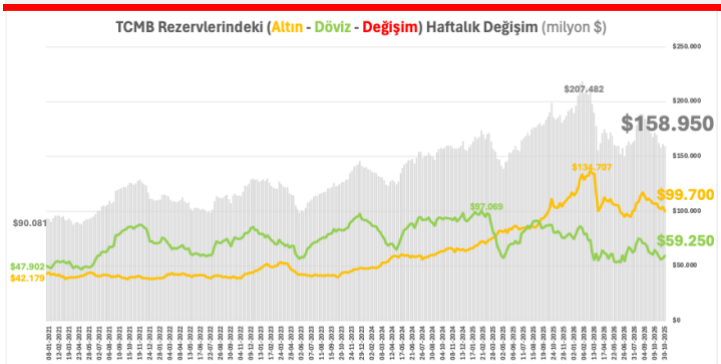
- **TÜİK**'in 2026 yılı 2.Çeyrek sonu verilerine göre; 2026 yılının 2. Çeyreğinde **Yapı Kullanım İzni** alan daire sayısı 2025 yılının 2. Çeyreğine göre %10,66 oranında artarak 144.150 adete yükseldi.

İllere Göre Yapı Kullanım İzni Verilen Daire Sayısı Gelişimi

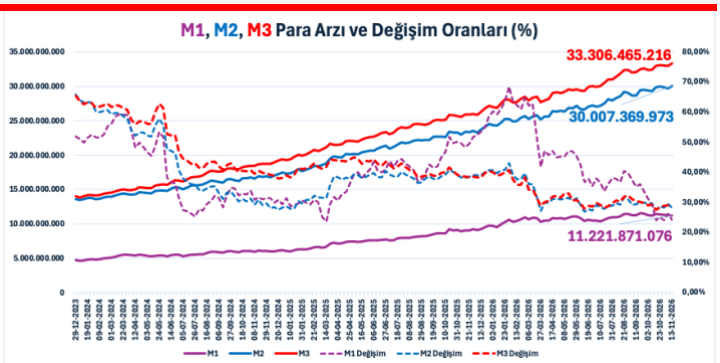
	Yıl	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2026/1	2026/2	Değişim
	Toplam	759.879	837.681	907.604	750.090	608.658	636.142	652.023	539.136	636.138	692.708	721.704	148.211	130.263	156.440	257.824	163.290	144.150	10,66%
1	İstanbul	159.839	162.724	158.965	137.951	105.097	99.098	115.632	91.409	90.438	98.389	96.761	20.345	23.176	19.602	35.265	22.383	19.511	-15,81%
2	Hatay	12.242	15.495	14.368	12.994	10.803	10.058	10.095	1.600	8.457	24.476	30.619	4.889	3.568	6.855	9.164	5.652	8.948	150,78%
3	Malatya	8.405	6.361	5.603	6.645	7.114	7.657	9.135	3.983	8.095	22.410	28.702	6.924	1.191	6.606	7.689	6.029	8.378	603,44%
4	Ankara	59.669	67.787	64.471	54.009	39.900	41.929	38.623	33.571	37.750	43.106	44.067	7.790	7.558	8.809	18.949	8.049	8.260	9,29%
5	K.Maraş	6.411	9.345	7.711	9.141	7.354	8.598	9.712	3.288	15.083	13.299	16.726	3.257	2.343	3.698	4.001	2.818	6.209	165,00%
6	Antalya	33.785	34.597	33.471	25.560	20.296	25.955	27.296	29.430	45.007	35.014	34.402	5.244	6.303	7.117	16.329	5.099	5.857	-7,08%
7	İzmir	48.090	50.410	56.855	39.717	31.919	32.276	32.413	27.531	28.277	29.539	30.271	6.399	6.554	7.626	8.809	8.716	5.120	-21,88%
8	Kocaeli	18.561	21.520	30.294	25.797	17.185	21.418	18.707	14.167	16.675	18.145	20.674	5.012	3.666	3.764	5.704	7.042	4.164	13,58%
9	Konya	24.391	22.744	24.550	24.613	20.640	20.713	17.495	20.152	21.067	21.859	21.599	5.430	4.135	4.735	7.559	5.409	3.896	-5,78%
10	Samsun	13.697	15.289	20.750	14.181	10.365	11.321	9.536	9.527	10.915	14.508	16.319	2.465	3.084	3.656	5.303	3.639	3.721	20,65%
11	Tekirdağ	17.580	20.906	21.349	17.900	13.577	15.803	15.743	11.733	14.920	19.499	19.236	4.279	3.898	4.216	7.106	4.319	3.595	-7,77%
12	Balıkesir	14.433	15.096	18.817	13.561	11.716	12.985	14.664	12.986	13.943	13.539	13.224	3.773	2.413	3.497	3.858	2.460	3.409	41,28%
13	Elazığ	3.993	5.155	6.399	5.498	7.805	10.773	18.684	6.817	8.049	8.111	11.886	623	1.688	1.419	4.381	2.680	3.406	101,78%
14	Kayseri	11.769	14.569	16.126	19.092	13.211	15.016	12.775	11.232	12.461	12.852	12.727	3.992	2.366	2.681	3.813	2.850	3.383	42,98%
15	Adana	11.393	10.892	14.349	14.250	11.531	8.576	9.947	8.430	9.995	15.181	13.868	3.341	4.603	2.522	4.727	3.302	3.317	-27,94%
16	Eskişehir	12.709	15.399	15.284	10.104	8.775	8.411	9.702	8.708	9.439	9.919	11.086	2.068	2.040	2.195	3.616	2.154	3.121	52,99%
17	Mersin	16.376	18.563	20.246	19.221	18.829	19.291	17.279	16.263	20.228	18.151	19.519	3.284	2.542	5.207	7.145	4.103	3.064	20,54%
18	Sakarya	14.942	18.753	19.597	11.725	9.965	11.082	9.913	10.464	10.517	10.591	11.189	2.924	2.143	2.358	3.166	3.147	2.518	17,50%
19	Bursa	25.244	34.248	38.313	27.541	22.572	25.512	22.696	20.453	18.021	15.318	15.497	3.685	3.085	3.845	4.703	4.913	2.036	-34,00%
20	Diğer	246.350	277.828	320.086	260.590	220.004	229.670	231.976	197.392	236.801	248.802	253.332	52.487	43.907	56.032	96.537	58.526	42.237	-3,80%

Haftalık TCMB Verileri:

TCMB Rezervlerindeki Haftalık Değişim:

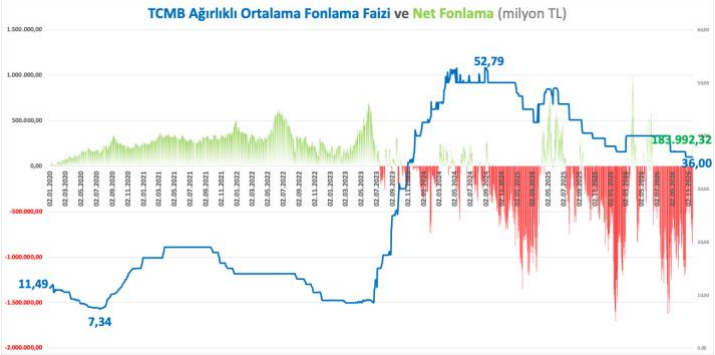


Haftalık Para Arzı Değişimi:

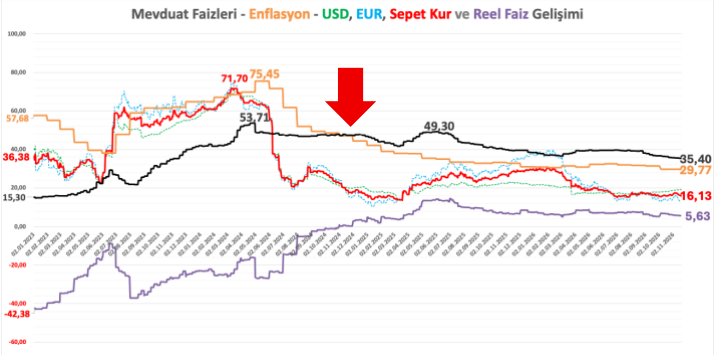


Brüt Rezervler	158.950.-USD	Altın Rezerv.	99.700.-USD	%62,72	Döviz Rezerv.	59.250.-USD	%37,28
M1	11.221.871.-TL	M2	30.007.370.-TL	M3	33.306.465.-TL	(M3 en geniş para arzı)	

TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama Faizi ve Net Fonlama:

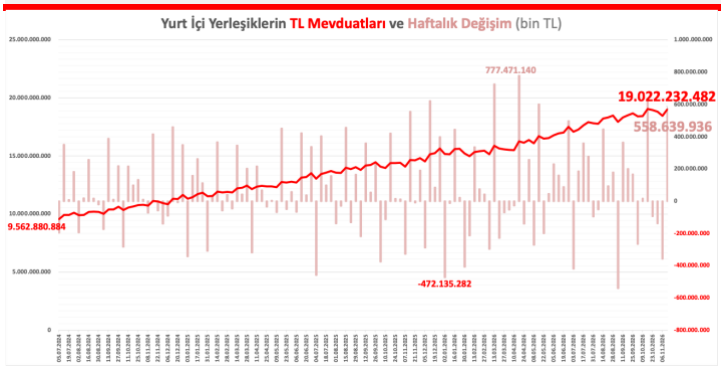


Mevduat, TÜFE, Sepet Kur, Reel Faiz Karşılaştırması:

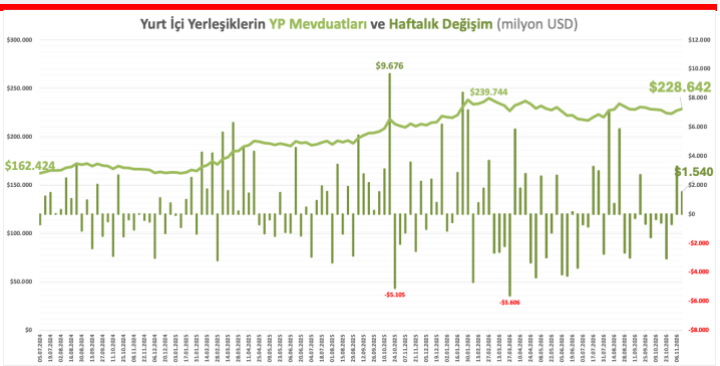


TCMB AOF Oranı	%36,00	Net Fonlama	-2.718.265,74.-TL		(TCMB'nin haftalık piyasadan çektiği para)		
TL Vdli Mevduat Net	%35,40	TÜFE	%29,77	Reel Faiz	%5,63	Sepet Kur Artışı (Yıllık)	%16,13

Yurt İçi Yerleşiklerin TL Mev. - Haftalık Değişim:

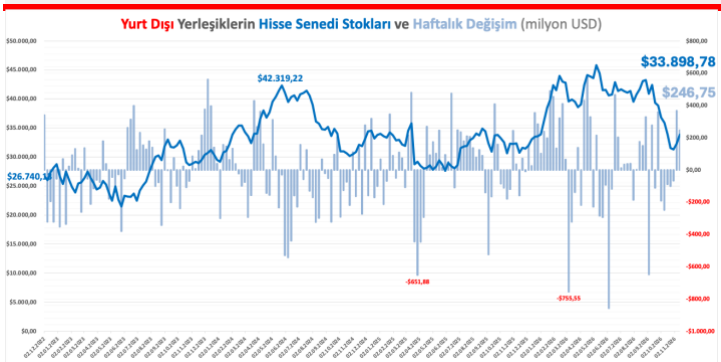


Yurt İçi Yerleşiklerin YP Mev. - Haftalık Değişim:

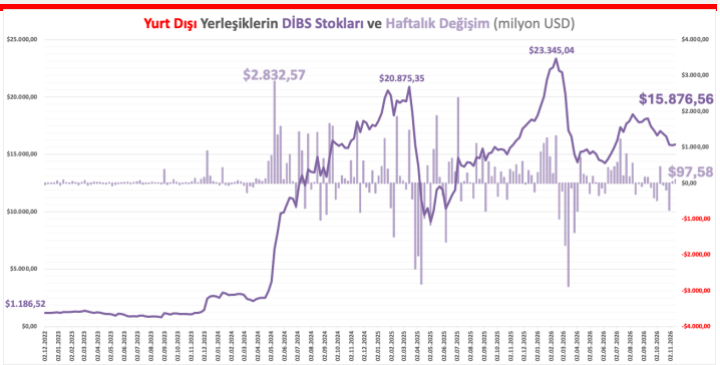


TL Mev.	19.022.232.482.-TL	Haf. Değ.	558.639,93.-TL	YP Mev.	228.642.-USD	Haf. Değ.	1.540.-USD

Yurt Dışı Yerleşiklerin Hisse Stok. - Haftalık Değişim:



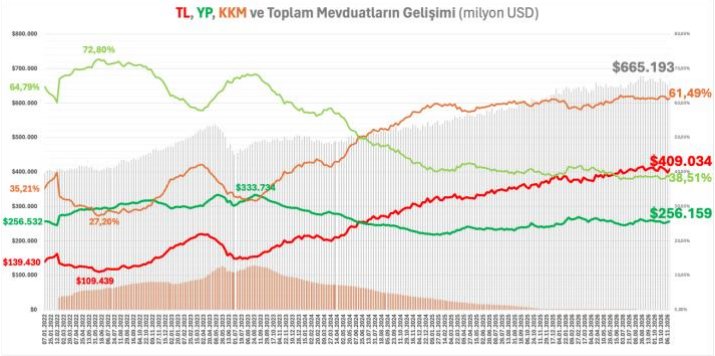
Yurt Dışı Yerleşiklerin DİBS Stok - Haftalık Değişim:



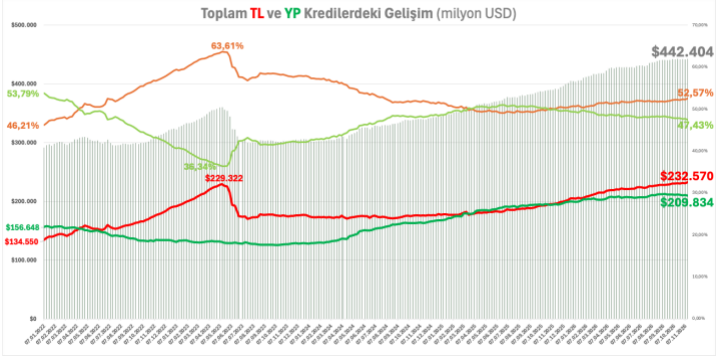
Hisse Stok	33.898,78-USD	Haf. Değ.	246,75.-USD	DİBS Stok	15.876,56.-USD	Haf. Değ.	97,58.-USD

Haftalık BDDK Verileri:

Toplam Mevduatların TL, YP ve KKM Dağılımı:

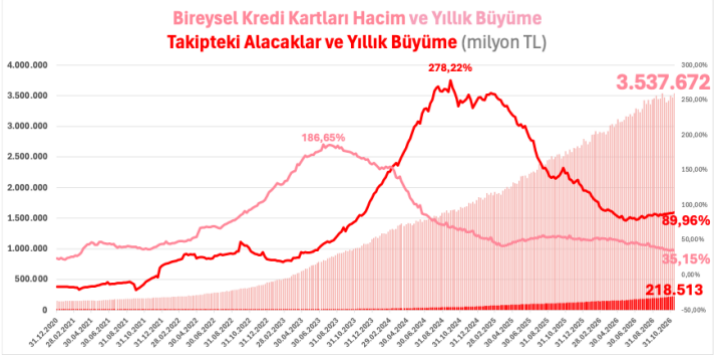


Toplam Kredilerin TL ve YP Dağılımı: (milyon USD)

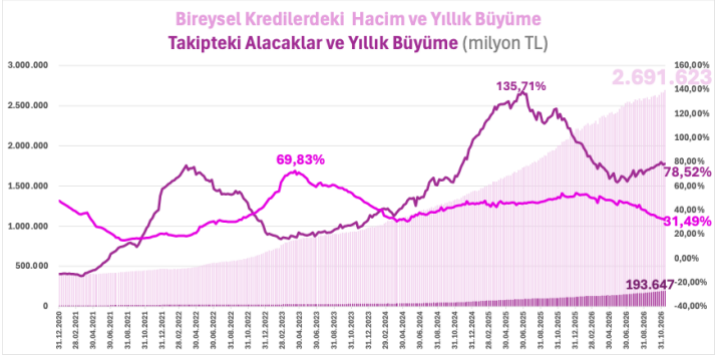


TL Mevduatlar	409.034.-USD	TL Mev. Payı	%61,49	YP Mevduatlar	256.159.-USD	YP Mev. Payı	%38,51
TL Krediler	232.570.-USD	TL Kred. Payı	%52,57	YP Krediler	209.834.-USD	YP Kred. Payı	%47,43

Bireysel Kredi Kartlarındaki Büyüme:

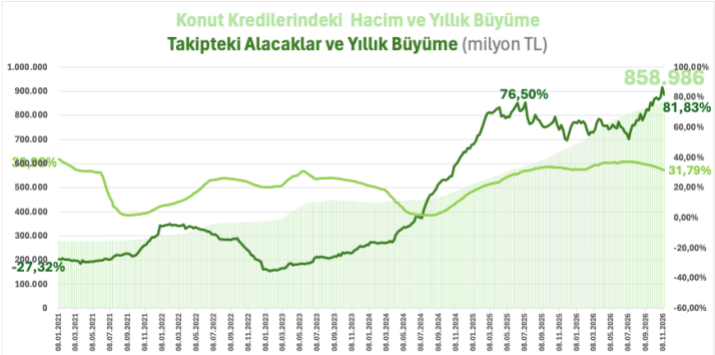


Bireysel Kredilerdeki Büyüme: (milyon TL)

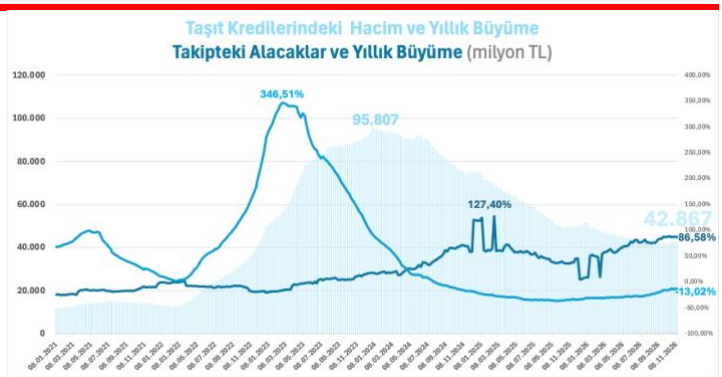


Bireysel Krd. Krt.	3.537.672.-TL	Kredi Büyümesi	%35,15	Takipteki Alacaklar	218.513.-TL	Yıllık Artış	%89,96
Bireysel Krediler	2.691.623.-TL	Kredi Büyümesi	%31,49	Takipteki Alacaklar	193.647.-TL	Yıllık Artış	%78,52

Konut Kredilerindeki Büyüme:

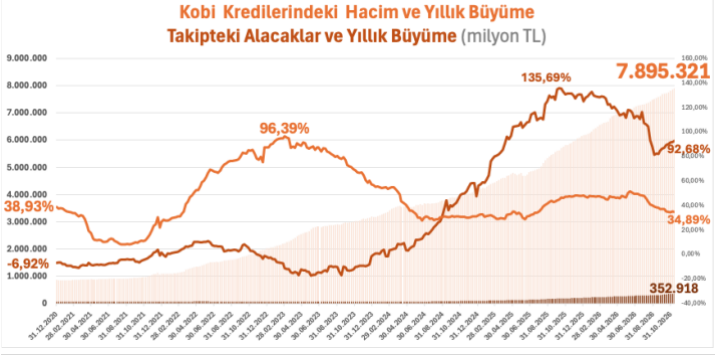


Taşıt Kredilerindeki Büyüme: (milyon TL)

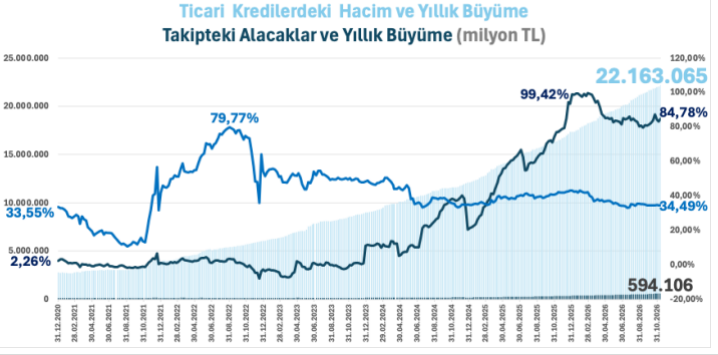


Konut Kredileri	858.986.-TL	Kredi Büyümesi	%31,79	Takipteki Alacaklar	1.951.-TL	Yıllık Artış	%81,83
Taşıt Kredileri	42.867.-TL	Kredi Büyümesi	-%13,02	Takipteki Alacaklar	584.-TL	Yıllık Artış	%86,58

KOBİ Kredilerindeki Büyüme:



Ticari Kredilerdeki Büyüme: (milyon TL)



Kobi Kredileri	7.895.321.-TL	Kredi Büyümesi	%34,89	Takipteki Alacaklar	352.918.-TL	Yıllık Artış	%92,68
Ticari Krediler	22.163.065.-TL	Kredi Büyümesi	%34,49	Takipteki Alacaklar	594.106.-TL	Yıllık Artış	%84,78

Kaynak: https://www.bddk.org.tr/BultenHaftalik/

Haftalık Ekonomik Veriler:

Geçtiğimiz Hafta

TARİH / SAAT	VERİ	Önceki	Beklenen	Açıklanan
16 Kas 02:50 TSİ	Japonya GSYİH (Çeyreklik) Japonya · 3. Çeyrek	%0,4	%0,1	%0,0
17 Kas 16:30 TSİ	ABD Perakende Satışlar (Aylık) ABD · Eki	%0,8	%0,1	%0,2
17 Kas 16:30 TSİ	ABD Çekirdek Perakende Satışlar ABD · Eki	%1,1	%0,4	%0,6
18 Kas 10:00 TSİ	Birleşik Krallık TÜFE (Yıllık) Birleşik Krallık · Eki	%3,5	%3,6	%3,6
18 Kas 13:00 TSİ	Euro Bölgesi TÜFE (Yıllık) Euro Bölgesi · Eki	%3,8	%4,0	%4,0
18 Kas 18:30 TSİ	EIA Ham Petrol Stokları ABD	4,657M	0,400M	3,380M
18 Kas 22:00 TSİ	FOMC Toplantı Tutanakları ABD	—	—	—

Önümüzdeki Hafta

TARİH / SAAT	VERİ	Önceki	Beklenen	Açıklanan
23 Kas 17:45 TSİ	ABD Hizmet PMI ABD · Kas	56,1	—	—
23 Kas 17:45 TSİ	ABD İmalat PMI ABD · Kas	54,9	—	—
24 Kas 18:00 TSİ	CB Tüketici Güveni ABD · Kas	91,7	92,0	—
25 Kas 10:00 TSİ	Almanya GSYİH (Çeyreklik) Almanya · 3. Çeyrek	%0,2	%0,2	—
25 Kas 16:30 TSİ	ABD Çekirdek PCE (Aylık) ABD · Eki	%0,3	%0,3	—
25 Kas 16:30 TSİ	ABD Çekirdek PCE (Yıllık) ABD · Eki	%3,1	%3,2	—
25 Kas 16:30 TSİ	ABD GSYİH (Çeyreklik) ABD · 3. Çeyrek	%3,4	%3,4	—
25 Kas 16:30 TSİ	İşsizlik Başvuruları ABD	203K	—	—
25 Kas 18:00 TSİ	Yeni Konut Satışları ABD · Eki	676K	670K	—
25 Kas 18:30 TSİ	EIA Ham Petrol Stokları ABD	3,380M	—	—

JP **Japonya GSYİH büyümesi:** Ekonomi üçüncü çeyrekte %0,1'lik büyüme beklentisine karşılık değişim göstermedi. Önceki çeyrekteki %0,4'lük büyümenin ardından gelen durgunluk, Japon ekonomisindeki ivme kaybını belirginleştirdi. ❌

US **ABD Perakende satışlar:** Aylık %0,2 artarak %0,1'lik beklentiyi aştı ancak önceki dönemdeki %0,8'lik artışa göre belirgin biçimde yavaşladı. Tüketim gücünü korumakla birlikte harcama ivmesinin zayıfladığı görülüyor. ✅

US **ABD Çekirdek perakende satışlar:** Otomobil hariç satışlar %0,6 ile %0,4'lük beklentinin üzerinde gerçekleşti. Önceki %1,1'lik artıştan yavaşlasa da temel tüketim eğilimi beklenenden daha dirençli kaldı. ✅

GB **Birleşik Krallık enflasyonu:** Yıllık TÜFE beklentiye paralel %3,6 gerçekleşerek önceki %3,5 seviyesinin üzerine çıktı. Enflasyondaki yükseliş, İngiltere Merkez Bankasının faiz indirimlerinde temkinli hareket etmesini gerektirebilir.

EU **Euro Bölgesi enflasyonu:** Yıllık TÜFE beklentiye paralel %4,0'a yükseldi; önceki değer %3,8 düzeyindeydi. Enflasyonun yeniden güç kazanması, ECB'nin para politikasında hızlı gevşeme alanını sınırlıyor.

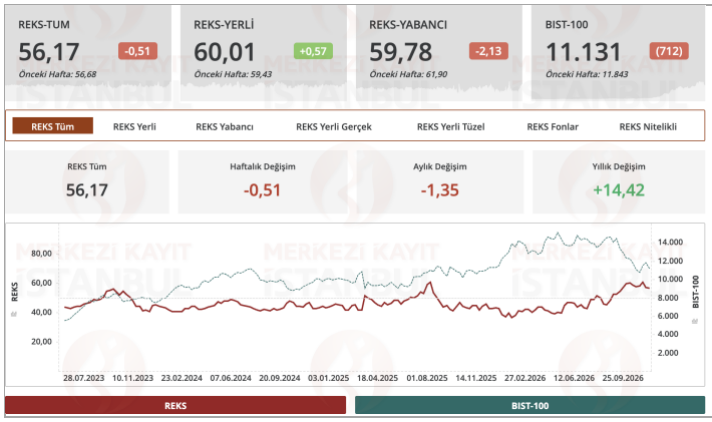
US **ABD Ham petrol stokları:** Stoklar 3,380 milyon varil artarak 0,400 milyonluk artış beklentisini belirgin biçimde aştı. Artış önceki haftanın 4,657 milyon varillik seviyesinden düşük olsa da petrol fiyatları açısından baskılayıcı görünüm sürdü. ❌

Haftanın genel görünümü: ABD'de tüketim verileri beklentileri aşsa da önceki aya göre ivme kaybetti; Japonya'da büyümenin durması küresel ekonomik aktiviteye ilişkin soru işaretlerini artırdı. İngiltere ve Euro Bölgesi'nde enflasyonun yükselmesi, merkez bankalarının faiz indirimlerinde temkinli kalabileceğini gösteriyor. Önümüzdeki haftanın ana odağında ABD büyümesi, çekirdek PCE enflasyonu ve tüketici güveni yer alacak.

Haftalık Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) Verileri:

TOPLAM PİYASA DEĞERİ ₺29,54 Trilyon (₺29.535.871.915.900)	**YATIRIMCI SAYISI** Kayıtlı 39,28 Milyon %0,00 ↑ Bakiyeli 12,92 Milyon %0,01 ↑	**HESAP SAYISI** Kayıtlı 95,32 Milyon %0,00 ↑ Bakiyeli 15,68 Milyon %0,00 ↑
PAY SENEDİ Piyasa Değeri ₺15,67 Trilyon %0,00 Yatırımcı Sayısı 6,52 Milyon	**FON** Piyasa Değeri ₺9,54 Trilyon %0,00 Yatırımcı Sayısı 5,91 Milyon	**DEVLET İÇ BORÇLANMA SENEDİ** Piyasa Değeri ₺3,17 Trilyon %0,00 Yatırımcı Sayısı 43.295
ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARACI Piyasa Değeri ₺949,48 Milyar %0,00 Yatırımcı Sayısı 240.616	**YAPILANDIRILMIŞ ÜRÜNLER** Piyasa Değeri ₺76,72 Milyar %0,00 Yatırımcı Sayısı 375.405	**KRİPTO VARLIK** Piyasa Değeri ₺135,49 Milyar Yatırımcı Sayısı 3,79 Milyon
TARIM ÜRÜNLERİ PİYASASI Kapasite 15,48 Milyon Ton Yatırımcı Sayısı 3.345	**KİTLE FONLAMASI SİSTEMİ** Fonlama Tutarı ₺1,61 Milyar Yatırımcı Sayısı 47.235	**HAMİLİNE PAY KAYIT SİSTEMİ** Kayıtlı Sermaye ₺303,13 Milyar Pay Sahibi Sayısı 12.949

REKS (Risk Eğilim Endeksi):

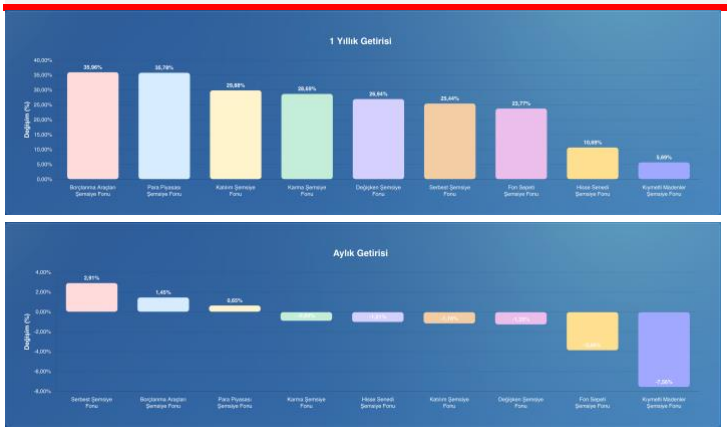


REKS Ne Söylüyor?

REKS yatırımcıların **risk alma veya riskten kaçınma eğilimini** ölçen bir MKK göstergesidir. Endeksin yönü, piyasa fiyatlarının ötesinde yatırımcı davranışının güçlenip güçlenmediğini anlamaya yardımcı olur. BIST 100, 20 Kasım haftasında %6,01 değer kaybederek 11.131 puana geriledi ve önceki iki haftadaki toparlanmanın önemli bölümünü geri verdi. REKS'te genel risk iştahı 56,17'ye, yabancı yatırımcı risk iştahı 59,78'e gerilerken yerli yatırımcı risk iştahı 60,01'e yükseldi. **Yabancı REKS'in 50 eşiğinin üzerinde kalması olumlu olmakla birlikte 61,90'dan 59,78'e gerilemesi, yabancı yatırımcıların risk alma eğilimindeki zayıflamaya işaret ediyor.** Yerli yatırımcı risk iştahındaki sınırlı iyileşme ise henüz fiyatlara yansımıyor. Sonuç olarak piyasanın görünümü, fiyatlardaki düşüşün yanında yabancı risk iştahındaki zayıflama nedeniyle daha temkinli bir noktaya taşınmış görünüyor.

Kaynak: https://www.vap.org.tr/

Takasbank'ta en çok kazandıran fonlar:



Para Piyasası Şemsiye Fonu en çok kazandıranlar:



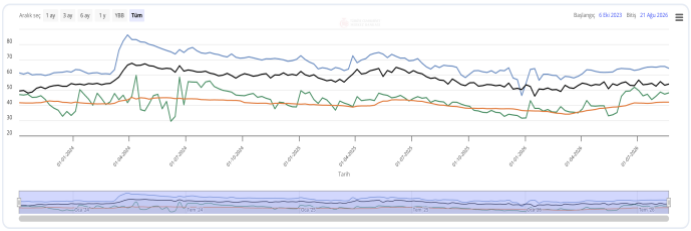
Fon Kodu	Fon Adı	Şemsiye Fon Türü	Fonun Risk Değeri	1 Ay (%)	3 Ay (%)	6 Ay (%)	Yılbaşından İtibaren (%)	1 Yıl (%)
AAL	ATA PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	Para Piyasası Şemsiye Fonu	1 / 7	%1,5855	%7,9609	%15,7039	%33,2909	%39,5127
AAS	ATA PORTFÖY FON SEPETİ SERBEST FONU	Serbest Şemsiye Fonu	5 / 7	%-1,8116	%1,7815	%8,8831	%23,5624	%29,2760
AAV	ATA PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ (TL) FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	Hisse Senedi Şemsiye Fonu	6 / 7	%-0,7301	%-9,5075	%-7,4919	%10,0285	%9,9750
AC1	PARDUS PORTFÖY KISA VADELİ KATILIM SERBEST FONU	Serbest Şemsiye Fonu	2 / 7	%-2,1367	%2,9001	%13,2671	%30,0499	%35,6981
AC4	PARDUS PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FON	Para Piyasası Şemsiye Fonu	1 / 7	%18,8962	%-99,9327	%-99,9253	%-99,9133	%-99,9089
AC5	PARDUS PORTFÖY İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL)...	Serbest Şemsiye Fonu	3 / 7	%0,9460	%-95,3206	%-95,0071	%-94,3808	%-94,1603
AC6	PARDUS PORTFÖY DÖRDÜNCÜ SERBEST (DÖVİZ) FON	Serbest Şemsiye Fonu	6 / 7	%2,9433	%-1,1055	%3,3283	%9,1028	%12,1283
ACC	İSTANBUL PORTFÖY DÖRDÜNCÜ HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN)	Hisse Senedi Şemsiye Fonu	6 / 7	%2,8684	%-11,6198	%-10,1471	%16,0650	%21,7992
ACD	İSTANBUL PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON	Değişken Şemsiye Fonu	5 / 7	%-0,8790	%-6,5461	%3,1939	%17,2373	%22,5506
ACU	İSTANBUL PORTFÖY URARTU SERBEST (DÖVİZ) FON	Serbest Şemsiye Fonu	5 / 7	%2,2533	%6,6511	%13,5490	%22,7055	%25,2619

Kaynak: https://www.tefas.gov.tr/Default.aspx

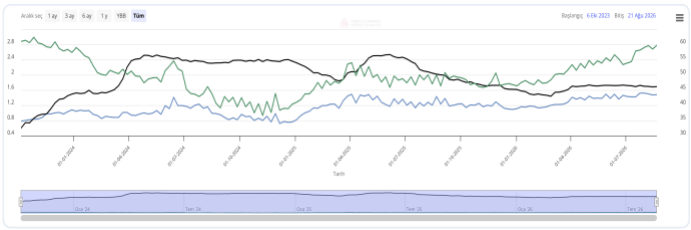
Kaynak: https://www.tefas.gov.tr/FonKarsilastirma.aspx

TCMB'nin yayınladığı 13.11.2026 haftası ağırlıklı ortalama kredi ve mevduat faizleri:

Bankalarca Açılan Kredilere Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	06.11.2026	13.11.2026
İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	59,20	60,01
İhtiyaç (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	62,29	62,07
Taşıt (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	39,16	41,77
Konut (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	41,33	41,35
Ticari (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	53,07	48,99
Ticari (EUR Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	7,17	7,28
Ticari (USD Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	8,19	8,39
Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan)(Tüzel Kişi KMH ve Kur.Kred.Kart. Hariç)(Akım Veri,%)	46,25	44,52
Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Acılan)(İhtiyaç+Taşıt+Konut)(Akım Veri,%)	57,79	58,30
Tüketici Kredisi (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taşıt+Konut)(Akım Veri,%)	61,75	61,41



Bankalarca Açılan Mevduatlara Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	06.11.2026	13.11.2026
1 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,58	1,96
3 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	2,04	2,34
Toplam (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,74	2,02
1 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	41,87	41,59
3 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	42,47	41,97
Toplam (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	42,04	41,68
1 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	2,91	3,03
3 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	2,94	3,05
Toplam (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	2,90	3,02



Kaynak: https://evds2.tcmb.gov.tr/index.php?/evds/serieMarket/#collapse_3

100,000.-USD'nin TL ve USD getirileri ile başa baş noktaları:

	Ocak 26	Şubat 26	Mart 26	Nisan 26	Mayıs 26	Haziran 26	Temmuz 26	Ağustos 26	Eylül 26	Ekim 26	Kasım 26	Aralık 26
USDTRY Aysonu FWD Kuru	44,2351	44,7171	45,2179	45,8730	46,4609	47,1539	48,1000	48,8898	49,6549	50,3789	51,7771	53,2141
USDTRY Ay Sonu Kuru	43,4195	43,8789	44,4761	45,0502	45,7134	46,6586	47,4305	48,2613	49,0184	50,3789	51,7771	53,2141
USDTRY Ay Sonu Başa Baş	44,7203	45,1584	45,8083	46,4482	47,1312	48,1135	48,8829	49,7332	50,5022	51,8470	53,2860	54,7649
TRY Mevduat Faiz Oranı	44,49	43,29	44,64	46,33	46,56	46,63	46,25	46,13	43,20	41,59	41,59	41,59
USD Mevduat Faiz Oranı	1,85	1,79	2,02	2,18	2,45	2,27	2,72	2,78	2,89	3,03	3,03	3,03
TL Anapara+Faiz (Net)	₺4.477.304	₺4.520.986	₺4.586.725	₺4.651.265	₺4.720.475	₺4.818.307	₺4.896.756	₺4.982.123	₺5.050.217	₺5.184.698	₺5.328.595	₺5.476.486
USD Anapara+Faiz (Net)	$100.118	$100.114	$100.129	$100.139	$100.156	$100.145	$100.173	$100.177	$100.000	$100.000	$100.000	$100.000

Not: Tablo tamamen matematiksel hesaplamaya dayalı olup, kur tahmini ya da öngörü değildir! Tabloda belirtilen ve TCMB web sitesinden alınan bankalarca uygulanan ağırlıklı ortalama mevduat faizleri dikkate alınarak, 100,000.-USD'nin ve karşılığı TL'nin 1 aylık getirisi oranlanarak, TL getirisi ile USD getirisinin eşitlendiği başa baş kur hesaplanmıştır. Üst satırdaki Forward kurları da matematiksel hesaplamanın sonucu ortaya çıkan kurlardır.

Enerji, Metaller ve Tarımsal Ürünler Piyasalarındaki Güncel Fiyatlar (20.11.2026):

Emtia / birim	Fiyat	Günlük değişim	Günlük %	Haftalık %	Aylık %	Yılbaşından bu yana %	Yıllık %	Veri tarihi
Ham petrol (WTI) USD/varil	83,62	▲ 1,18	1,43%	—	-13,93%	—	44,02%	20 Kasım
Brent USD/varil	92,56	▲ 0,58	0,63%	—	-14,94%	—	47,95%	20 Kasım
Doğal gaz USD/MMBtu	3,47	▲ 0,20	6,05%	—	24,22%	—	-26,93%	20 Kasım
Altın USD/troy ons	3.535,00	▼ 91,07	-2,51%	—	-14,64%	—	-12,97%	20 Kasım
Gümüş USD/troy ons	41,19	▼ 1,66	-3,86%	—	-28,93%	—	-17,63%	20 Kasım
Bakır USD/lb	5,46	▼ 0,17	-3,04%	—	-16,52%	—	9,06%	20 Kasım
Çelik CNY/ton	2.997,00	▼ 35,00	-1,15%	—	-2,69%	—	-2,06%	20 Kasım
Lityum CNY/ton	91.450,00	▲ 150,00	0,16%	—	-10,95%	—	-0,92%	20 Kasım
Demir Cevheri CNY CNY/ton	652,50	▲ 4,50	0,69%	—	-4,26%	—	-17,14%	20 Kasım
Platin USD/troy ons	1.286,00	▼ 61,50	-4,56%	—	-21,39%	—	-15,05%	20 Kasım
Hurda Alüminyum USD/ton	2.608,07	▼ 27,56	-1,05%	—	-1,25%	—	22,40%	19 Kasım
Demir cevheri (USD) USD/ton	90,67	▼ 0,19	-0,21%	—	-0,20%	—	-13,03%	20 Kasım
Silikon CNY/ton	8.630,00	▼ 65,00	-0,75%	—	3,11%	—	-3,84%	20 Kasım
Hurda Çelik USD/ton	404,00	▲ 4,00	1,00%	—	2,54%	—	13,48%	19 Kasım
Titanyum CNY/kg	39,00	• 0,00	0,00%	—	-10,34%	—	-16,13%	20 Kasım
HRC Çelik USD/ton	1.425,00	▼ 4,00	-0,28%	—	3,94%	—	56,08%	20 Kasım
Alüminyum Alaşımı CNY/ton	21.440,00	▲ 145,00	0,68%	—	-6,64%	—	4,10%	20 Kasım
Kobalt Hidroksit USD/ton	27.623,89	• 0,00	0,00%	—	-17,02%	—	-51,56%	20 Kasım
Alüminyum USD/ton	2.839,75	▼ 28,60	-1,00%	—	-6,54%	—	1,21%	20 Kasım
Soya fasulyesi ABD senti/bushel	1.220,50	▲ 13,00	1,08%	—	-1,99%	—	8,49%	20 Kasım
Buğday ABD senti/bushel	575,50	▼ 2,75	-0,48%	—	-8,40%	—	9,20%	20 Kasım
Mısır ABD senti/bushel	434,52	▼ 4,48	-1,02%	—	-6,20%	—	2,12%	20 Kasım
Kahve ABD senti/lb	268,69	▼ 7,31	-2,65%	—	-15,01%	—	-32,83%	20 Kasım
Pamuk ABD senti/lb	79,30	▼ 0,21	-0,27%	—	-3,10%	—	29,25%	20 Kasım
Kakao USD/ton	5.292,11	▲ 91,11	1,75%	—	-9,43%	—	4,09%	20 Kasım
Üre USD/ton	426,50	▲ 2,50	0,59%	—	-3,94%	—	13,13%	20 Kasım
Di-amonyum USD/ton	790,00	• 0,00	0,00%	—	-1,56%	—	19,70%	20 Kasım
Magnezyum CNY/ton	16.350,00	• 0,00	0,00%	—	1,87%	—	-4,11%	20 Kasım

Kaynak: https://tr.tradingeconomics.com/commodities

Küresel Piyasalarda Haftalık Görünüm:



Haftalık Yükselişler (%)

VIX	+66,87
Natural Gas	+5,07
Soybean Meal	+3,81
Lumber	+3,27
Ultra Bond	+2,76
30 Year Bond	+2,23
Ultra 10 Year Note	+1,88
10 Year Note	+1,57
Live Cattle	+1,29
5 Year Note	+1,13
Rough Rice	+0,95
JPY	+0,76
Coal Newcastle	+0,75
2 Year Note	+0,47
USD	+0,41
Ethanol	+0,27
Cocoa	+0,19
3 Month SOFR	+0,05
Feeder Cattle	+0,02
CHF	+0,01
30 Day Fed Funds	+0,00

Haftalık Düşüşler (%)

Steel HRC	−0,07
Uranium	−0,22
CAD	−0,48
EUR	−0,52
Oats	−0,53
Canola	−0,82
Soybeans	−0,87
Iron Ore	−0,89
NZD	−0,90
GBP	−0,92
Coffee	−1,83
Corn	−2,02
AUD	−2,29
Wheat	−2,67
Crude Oil Brent	−3,41
10 Year Yield	−3,95
Cotton	−4,02
Crude Oil WTI	−4,35
Gasoline RBOB	−4,53
Soybean oil	−6,28
Orange Juice	−6,38
Lean Hogs	−6,71
Euro Stoxx 50	−6,93
DAX	−7,24
Sugar	−7,50
Russell 2000	−7,51
Heating Oil	−7,91
DJIA	−8,02
S&P 500	−8,55
Aluminum	−8,97
Gasoil	−9,41
Gold	−9,54
Copper	−9,94
Nasdaq 100	−10,37
Nikkei 225	−10,64
Palladium	−11,36
Platinum	−13,43
Bitcoin	−13,97
Silver	−16,39

Haftanın Özeti

- En güçlü yükseliş **VIX**'te (%+66,87) gerçekleşti.
- Doğal gaz, soya küspesi ve kereste pozitif ayrıştı.
- Tahvil grubu genelinde yükselişler (%+0,47 – %+2,76) görüldü.
- Geniş piyasa endeksleri (S&P 500, Nasdaq, DJIA) haftayı %−8,02 ile %−10,37 aralığında düşüşle kapattı.
- Emtia tarafında petrol, altın ve gümüşte belirgin gerileme dikkat çekti.

Kaynak: https://finviz.com/futures_performance.ashx?v=12

USD/TRY (FXCM)

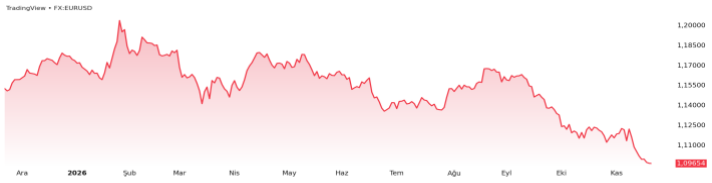


EUR/TRY



Haftalık Açılış	50,3897.-TL	Haftalık Kapanış	50,4813.-TL	↑	Trend Takip	50,1018.-TL
Haftalık Açılış	55,5725.-TL	Haftalık Kapanış	55,4682.-TL	↓	Trend Takip	55,6353.-TL

EUR/USD



GBP/USD



Haftalık Açılış	1,1021.-USD	Haftalık Kapanış	1,0965.-USD	↓	Trend Takip	1,1092.-USD
Haftalık Açılış	1,3208.-USD	Haftalık Kapanış	1,3081.-USD	↓	Trend Takip	1,3255.-USD

USD/JPY

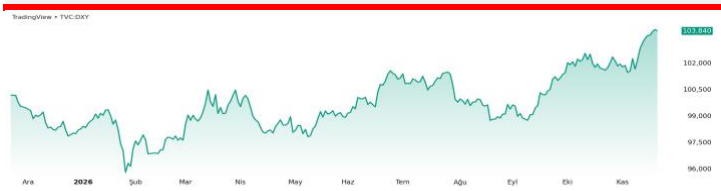


USD/CNY



Haftalık Açılış	159,467.-JPY	Haftalık Kapanış	158,561.-JPY	↓	Trend Takip	158,761.-JPY
Haftalık Açılış	6,6692.-CNY	Haftalık Kapanış	6,6765.-CNY	↑	Trend Takip	6,6712.-CNY

DXY (US dolar Index) Endeksi



VIX Endeksi (Volatility Index)



DXY	Haftalık Açılış	103,406	Haftalık Kapanış	103,840	↑	Trend Takip	102,810
VIX	Haftalık Açılış	20,00	Haftalık Kapanış	35,90	↑	Trend Takip	22,72

BIST 100 (TRY)



BIST 100 (USD)



BIST100 (TL)	Haftalık Açılış	11.808,77	Haftalık Kapanış	11.131,32	↓	Trend Takip	11.565,03
BIST100 (USD)	Haftalık Açılış	234,40	Haftalık Kapanış	220,09	↓	Trend Takip	230,72

MSCI Türkiye

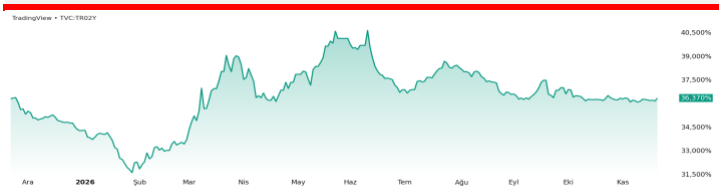


TR 5 Years CDS

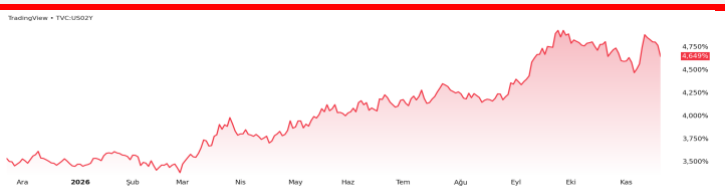


MSCI Türkiye	İlk Değer	312,40	Haftalık Kapanış	291,62	↓	Trend Takip	305,39
TR 5 Years CDS	İlk Değer	235,55	Haftalık Kapanış	244,51	↑	Trend Takip	243,42

Türkiye 2 Yıllık Tahvil (13.09.2028 vadeli)



ABD 2 Yıllık Tahvil (31.10.2028 vadeli)



TR 2 Yıllık	Haftalık Açılış	%36,36	Haftalık Kapanış	%36,37	↑	Trend Takip	%36,28
ABD 2 Yıllık	Haftalık Açılış	%4,86	Haftalık Kapanış	%4,65	↓	Trend Takip	%4,72

Brent Oil



Natural Gas



Brent Oil	Haftalık Açılış	95,70.-USD	Haftalık Kapanış	92,58.-USD	↓	Trend Takip	97,44.-USD
Natural Gas	Haftalık Açılış	3,03.-USD	Haftalık Kapanış	3,32.-USD	↑	Trend Takip	3,03.-USD

ONS Gold (XAU/USD)

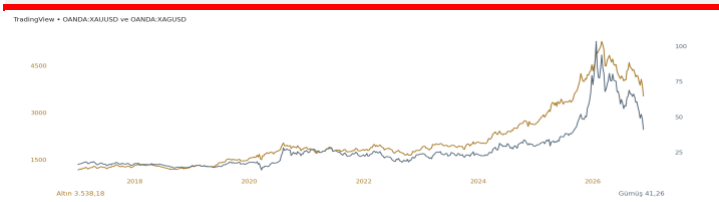


ONS Silver (XAG/USD)



XAU/USD	Haftalık Açılış	3.836,88.-USD	Haftalık Kapanış	3.537,83.-USD	↓	Trend Takip	3.899,61.-USD
XAG/USD	Haftalık Açılış	47,23.-USD	Haftalık Kapanış	41,26.-USD	↓	Trend Takip	49,60.-USD

Gold - Silver (XAU-XAG)

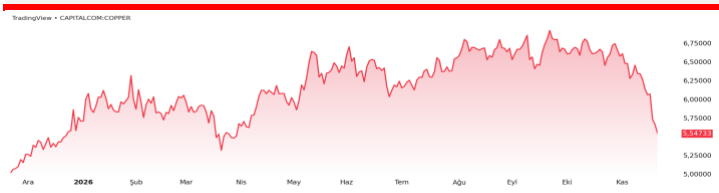


Gold/Silver Ratio



XAU/XAG	Haftalık Açılış	81,25	Haftalık Kapanış	85,76	↑	Trend Takip	79,11

Bakır Vadeli – Copper Futures

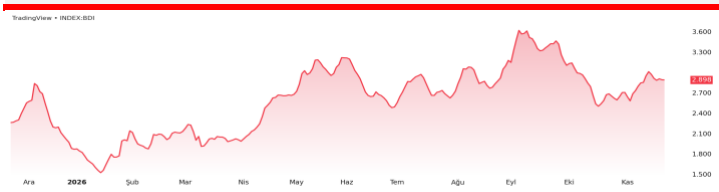


Alüminyum Vadeli – Aluminum Futures



Bakır	Haftalık Açılış	6,0907.-USD	Haftalık Kapanış	5,5473.-USD	↓	Trend Takip	6,1982.-USD
Alüminyum	Haftalık Açılış	3.081,00.-USD	Haftalık Kapanış	2.789,50.-USD	↓	Trend Takip	3.056,51.-USD

Baltic Dry Index (BADI) – Baltık Kuru Yük Endeksi



Hot-Rolled Coil Steel (CRU)-Sıcak Haddelenmiş Sac



Baltic Dry	İlk Değer	2.921,00	Haftalık Kapanış	2.898,00	↓
Sıcak Haddelenmiş Sac	Haftalık Açılış	1.355,00.-USD	Haftalık Kapanış	1.352,00.-USD	↓