

DEĞERLENDİRME

Uygar Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dalkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

ÖZET: ABD ve Çin arasındaki ticaret anlaşmasına ilişkin yeni detayların ortaya çıkmasının ardından cuma günü Wall Street endeksleri yükselişlerle kapattı. ABD vadeliileri bu sabah hafif artıda seyrediyor, Avrupa vadeliileri ise düşüş sergiliyor. Ticaret iyimserliğinin etkisiyle Asya borsaları bu sabah artıda seyrediyor.

Beyaz Saray, Çin'in nadir toprak metalleri üzerindeki ek ihracat kontrollerinin uygulanmasını fiilen askıya alacağını ve yarı iletken tedarik zincirindeki ABD şirketlerini hedef alan soruşturmaları sonlandıracağını bildirdi. Bu kapsamda, Çin'in Nvidia Corp. ve Qualcomm Inc. dahil olmak üzere ABD'li çip şirketlerine yönelik antitörst, tekel kararı ve dumping soruşturmasını sonlandırması bekleniyor.

OPEC+ Grubu kasım ayı toplantısında, aralık ayında günlük petrol üretimini 137 bin varil artırmayı kabul etti. Söz konusu toplantıda ayrıca ocak, şubat ve mart aylarında ilave üretim artışlarına ara verileceği açıklandı. Grup, bu kararları alırken mevsimselliği ve ilk çeyrekte genellekle görülen talep düşüklüğünü gerekçe gösterdi.

Çin Maliye Bakanlığı'nın altın ticaretine ilişkin uzun süredir devam eden vergi iadesi uygulamasını sonlandırmasının ardından altının ons fiyatı bu sabah 4.000 USD'nin altına gerileyerek %1'e ulaşan düşüş yaşadı, ancak yeniden artışa geçerek kayıplarının bir kısmını toparladı ve şu sıralarda 4.015 USD seviyelerinde seyretnmekte.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE, aylık bazda eylül ayında %0,1 oranında artışın ardından ekim ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,2 artış kaydederken, yıllık bazda %2,2'den %2,1 seviyesine hafif geriledi. Bölgede **çekirdek enflasyon** ise %2,4 seviyesi ile nisan ayından bu yana en yüksek seviyedeki seyrini sürdürdü.

Yurt içinde ise, **eylül ayında ihracat** yıllık %2,8 oranında artışla 22,6 milyar USD seviyesinde kaydedilirken, **ithalat** yıllık %8,7 artışla 29,5 milyar USD seviyesine yükseldi. **Dış ticaret açığı** ise 2024 yılı aynı dönemine göre %33,8 oranında artış göstererek 6,9 milyar USD ile 2024 yılı ortalaması ile aynı seviyede kaydedildi. **12 aylık kümülatif bazda** ihracat ağustostaki 269,1 milyar USD'den, eylül ayında 269,7 milyar USD'ye yükselerek rekor seviyede kaydedilirken, ithalat ise 356,7 milyar USD'den 359 milyar USD'ye yükseldi. 12 aylık kümülatif bazda dış ticaret açığı ise ağustostaki 87,6 milyar USD'den eylül ayında 89,3 milyar USD'ye yükseliş kaydetti.

Gelen yabancı ziyaretçi sayısı aylık bazda eylül ayında mevsimsellik etkisiyle %12,6 oranında azalışla 7 milyon kişi seviyesinden 6,1 milyon kişi seviyesine geriledi. Yabancı ziyaretçi sayısında **yıllık bazda** %0,5 oranında sınırlı yükseliş gözlemlendi. **12 aylık kümülatif bazda gelen yabancı ziyaretçi sayısı** ağustos ayındaki 52,31 milyon kişi seviyesinden, eylül ayında %0,1 oranında sınırlı artışla 52,33 milyon kişi seviyesine yükseldi.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında, ekim ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI ve ISM imalat sanayi endeksi ile hizmet sektörü nihai PMI ve ISM imalat dışı endeksi**, **eylül ayı dış ticaret dengesi**, üretimin seyrine ilişkin olarak **eylül ayı fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri**, **kasım ayı Michigan Üniversitesi tüketicî güven endeksi öncü verisi** ile Fed'in para politikasına yön vermesi açısından istihdam piyasası verilerinden, **eylül ayı JOLTS açılan iş sayısı**, **ekim ayı ADP özel sektör istihdam**, **haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları** ve **ekim ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri** öne çıkmakta. **Avrupa tarafında, ekim ayı HCOB imalat ve hizmet sektörleri nihai PMI verileri**, **Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak eylül ayı fabrika siparişleri ve sanayi üretimi verileri ile Almanya'da eylül ayı dış verileri** takip edilecek. Ayrıca **İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) toplantısı** izlenecek. **Asya tarafında, Çin'de küçük ve orta ölçekli firmaların faaliyetlerinin seyrine ilişkin sinyali verecek olan ekim ayı Caixin hizmet sektörü PMI verisi** takip edilecek. Ayrıca **Avustralya Merkez Bankası'nın toplantısı** izlenecek.

Yurt içinde ise, bugün ekim ayı TÜFE ve ÜFE verileri ve Türkiye İSO imalat PMI, yarın ekim ayı reel efektif döviz kuru endeksi ve cuma günü ekim ayı Hazine nakit dengesi verisi takip edilecek. Ekim ayı enflasyonuna ilişkin bültenimizin yazım aşamasında gelen ilk verilere **aylık bazda TÜFE %2,55** ile beklentilerin (%2,80) altında arttı. **Yıllık TÜFE %32,87**'ye geriledi. **ÜFE** ise aylık ve yıllık veriler **%1,63** ve **%27** seviyesinde. Cuma günü, ayrıca **TCMB'nin yılın dördüncü Enflasyon Raporu** yayımlanacak. Raporda, TCMB'nin yeni enflasyon tahmin patikası yakından takip edilecek, bunun yanında TCMB Başkanı Karahan'ın sunumunda para politikasına ilişkin olarak paylaşılabilecek mesajlar izlenecek.

Avrupa tarafında, ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Euro Bölgesi'nde ekim ayına ilişkin öncü TÜFE verileri takip edildi. **Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE**, aylık bazda eylül ayında %0,1 oranında artışın ardından ekim ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,2 artış kaydedti. Bölgede manşet TÜFE, yıllık bazda %2,2'den %2,1 seviyesine hafif geriledi ve ECB'nin enflasyon hedefinin üzerindeki seyrini üçüncü aya taşıdı. Bölgede **çekirdek enflasyon** ise %2,4 seviyesi ile nisan ayından bu yana en yüksek seviyedeki seyrini sürdürdü.

Yurt içinde ise, **TÜİK tarafından eylül ayı dış ticaret dengesi verisi yayımlandı**. Buna göre, ihracat yıllık %2,8 oranında artışla 22,6 milyar USD seviyesinde kaydedilirken, ithalat yıllık %8,7 artışla 29,5 milyar USD seviyesine yükseldi. Dış ticaret açığı ise 2024 yılı aynı dönemine göre %33,8 oranında artış göstererek 6,9 milyar USD ile 2024 yılı ortalaması ile aynı seviyede kaydedildi, bu yılın ilk sekiz ayının ortalaması olan 7,5 milyar USD seviyesinin ise hafif altında gerçekleşti. **12 aylık kümülatif bazda** ihracat ağustostaki 269,1 milyar USD'den, eylül ayında 269,7 milyar USD'ye yükselerek rekor seviyede kaydedilirken, ithalat ise 356,7 milyar USD'den 359 milyar USD'ye yükseldi. 12 aylık kümülatif bazda dış ticaret açığı ise ağustostaki 87,6 milyar USD'den eylül ayında 89,3 milyar USD'ye yükseliş kaydetti.

Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından eylül ayı gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri yayımlandı. Gelen yabancı ziyaretçi sayısı aylık bazda eylül ayında mevsimsellik etkisiyle %12,6 oranında azalışla 7 milyon kişi seviyesinden 6,1 milyon kişi seviyesine geriledi. Söz konusu veri, en iyi eylül ayı verisine işaret etti. Bununla birlikte gelen yabancı ziyaretçi sayısında **yıllık bazda** %0,5 oranında sınırlı yükseliş gözlemlendi. **12 aylık kümülatif bazda gelen yabancı ziyaretçi sayısı** ağustos ayındaki 52,31 milyon kişi seviyesinden, eylül ayında %0,1 oranında sınırlı artışla 52,33 milyon kişi seviyesine yükseldi. 12 aylık kümülatif bazda gelen yabancı ziyaretçi sayısı rekor seviyeye ise ocak ayında 52,8 milyon kişi ile ulaşıldı.

Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



Sunum Erişim Linki

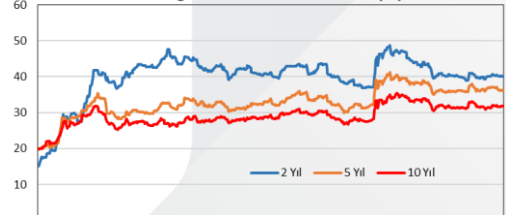


	24.10.2025	31.10.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	10.942	10.972	0,27%
TR 5 Yıllık CDS Primi	252	246	-6 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,23%	40,03%	-20 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	31,66%	31,85%	19 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,48%	3,57%	9 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,00%	4,08%	8 bps

	24.10.2025	31.10.2025	Değişim
USD/TL	41,9445	42,0620	0,28%
EUR/TL	48,8056	48,5707	-0,48%
EUR/USD	1,1627	1,1537	-0,77%
Dolar Endeksi (DXY)	99,0	99,8	0,86%
Altın (USD / Ons)	4.113	4.003	-2,68%
Brent Petrol (USD / Varil)	65,94	65,07	-1,32%

	24.10.2025	31.10.2025	Değişim
Dünya Borsaları			
NASDAQ Endeksi	23.205	23.725	2,24%
Dow Jones Endeksi	47.207	47.563	0,75%
S&P 500	6.792	6.840	0,71%
Nikkei	49.300	52.411	6,31%
Shanghai	3.950	3.955	0,11%
Hang Seng Endeksi	26.160	25.907	-0,97%

Gösterge Hazine Tahvili Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



DEĞERLENDİRME

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında**, ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan **ekim ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI ve ISM imalat sanayi endeksi ile hizmet sektörü nihai PMI ve ISM imalat dışı endeksi**, **eylül ayı dış ticaret dengesi**, üretimin seyrine ilişkin olarak **eylül ayı fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri**, **kasım ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi** ile Fed'in para politikasına yön vermesi açısından istihdam piyasası verilerinden, **eylül ayı JOLTS açılan iş sayısı**, **ekim ayı ADP özel sektör istihdam**, **yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları ve ekim ayı tarım dışı istihdam**, **işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri** öne çıkmakta. **Avrupa tarafında**, **ekim ayı HCOB imalat ve hizmet sektörleri nihai PMI verileri**, **Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak eylül ayı fabrika siparişleri ve sanayi üretimi verileri ile Almanya'da eylül ayı dış verileri** takip edilecek. Ayrıca **İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) toplantısı** izlenecek. **Asya tarafında**, **Çin'de küçük ve orta ölçekli firmaların faaliyetlerinin seyrine ilişkin sinyal verecek olan ekim ayı Caixin hizmet sektörü PMI verisi** takip edilecek. Ayrıca **Avustralya Merkez Bankası'nın toplantısı** izlenecek.

ABD tarafında bu hafta takip edilecek veriler;

- Öncü verilere göre **ABD'de ekim ayında imalat PMI**, yatay seyretme beklentilerine karşın 52'den 52,2 seviyesine hafif yükselerek imalat sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etmişti. Ekim ayı verisi, firmaların üretimindeki hızlanma ve yeni siparişlerindeki son 20 ayın en güçlü artışıyla desteklenen fabrika koşullarını yansıtmıştı. Buna karşın, firmaların istihdam artışı üç ayın en düşük seviyesine gerilemişti. Girdi maliyeti enflasyonu, şubat ayından bu yana en düşük seviyede olmasına karşın, ürün satış fiyatları artış hızı son yedi ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti. **Ekim ayında hizmet PMI**, 54,2'den 55,2'ye yükselerek hizmet sektöründe büyümenin beklentilerin (53,5) üzerinde hızlandığına işaret etmişti. Ekim ayı verisi, bu yıl sektördeki en güçlü ikinci büyüme hızına işaret etmişti. Yeni siparişler, yabancı müşterilerden gelen zayıf yeni işleri telafi etmeye yetecek kadar iyileşen iç talep belirtileri arasında bu yıl en hızlı şekilde artmıştı. Firmaların girdi maliyeti, büyük ölçüde daha yüksek ücret maliyetleri ve ithal mallara uygulanan gümrük vergileri nedeniyle üç ayın en yükseğine ulaşırken, firmaların ürün satış fiyatları daha ılımlı bir hızda artış kaydetmişti.
- ABD'de ağustos ayında JOLTS açılan iş sayısı**, 7,21 milyondan 7,23 milyon seviyesine hafif yükselerek son dört ayın en düşük seviyesinden hafif toparlanma kaydetmişti ve firmaların iş gücü talebinin kısmen hızlandığına dair mesaj vermişti. Bunun yanında, geçen yıl açılan iş sayısı ise aylık ortalama 7,78 milyon seviyesinde gerçekleşirken, bu yılın ilk sekiz ayında da (7,42 milyon) geçen yılki ortalamanın altında kalmıştı.
- ABD'de özel sektörün iş gücü piyasasına dair bilgi veren verilerden ADP istihdam verisi**, eylül ayında ABD iş gücü piyasasında soğumaya işaret etmişti. Eylül ayında özel sektör istihdamı 32 bin kişi düşüş kaydetmişti, beklentiler ise 51 bin kişi artış yönündeydi, bunun yanında bir önceki ayın verisi 54 bin kişi artıştan 3 bin kişi düşüşe aşağı yönlü revize edilmişti. Böylece eylül ayında Mart 2023'ten bu yana en büyük istihdam düşüşü gerçekleşirken, aynı zamanda 2020'deki pandemiden bu yana özel sektörün üst üste iki ayda işten çıkarma yaptığı ilk döneme işaret etmişti. Bu kapsamda, bu yılın ilk dokuz aylık döneminde aylık ortalama istihdam artışı 61 bin kişi seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aylık ortalamasının (144 bin) belirgin şekilde altında kalmıştı. ADP istihdam verisinin ekimde ise 25 bin kişi artışa işaret etmesi bekleniyor.
- ABD'de ekim ayı Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi nihai verisi**, 55'ten 53,6 seviyesine aşağı yönlü revize edilmişti ve son beş ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti. Detaylara bakıldığında, ekimde cari koşullar endeksi 61'den 58,6'ya, beklentiler endeksi 51,2'den 50,3'e aşağı yönlü revize edilmişti. Endeksin aşağı yönlü revize edilmesinde, tüketicilerin gelecek döneme ilişkin kişisel finansal durumlarına ilişkin değerlendirmelerindeki zayıflama belirleyici olmuştu. Ayrıca tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri öncü veriyle uyumlu olarak %4,6 seviyesinde kaydedilirken, uzun vadeli enflasyon beklentileri ise %3,7'den %3,9 seviyesine yukarı yönlü revize edilmişti.

Avrupa tarafında bu hafta takip edilecek veriler;

- Avrupa genelinde imalat PMI'lar**, öncü verilere göre ekim ayında bir önceki ayla karşılaştırıldığında kısmen toparlanma işaretleri göstermişti. Euro Bölgesi'nde imalat PMI ekimde 49,8'den 50 eşik seviyesine yükselerek imalat sektörünün daralma bölgesinden durağan seyre geçtiğine işaret etmişti. Bölge genelinde firmaların üretimi, bir önceki aya göre biraz daha hızlı bir büyümeyle üst üste sekizinci ayda artarken, firmaların yeni siparişleri ise önceki ayın verisi 54,5'e, İngiltere'de 50,8'den 51'e ve Euro Bölgesi'nde 51,3'ten 52,6'ya yükselerek hizmet sektöründe büyümenin hızlandığına işaret ederken, buna karşın Fransa'da ise 48,5'ten 47,1'e gerileyerek sektörde daralmanın hızlanarak sürdüğünü göstermişti. Detaylara bakıldığında, Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI, güçlü talep ile ekimde 52,6 seviyesine yükselerek Ağustos 2024'ten bu yana en güçlü büyümeye işaret ederken, söz konusu iyileşme, Nisan 2023'ten bu yana en hızlı oranda büyüyen yeni siparişlerdeki güçlü artışı ve istihdamdaki toparlanmayı yansıtmıştı. Hizmetler sektöründeki istihdam artışı, Haziran 2024'ten bu yana en hızlı orana ulaşmıştı. Firmaların girdi maliyetleri daha düşük bir hızda artarken, ürün satış fiyatları ise son yedi ayın en hızlı oranında artarak sektördeki fiyatlandırma gücünün devam ettiğini göstermişti. Faaliyetlerdeki ve yeni alınan işlerdeki güçlü toparlanmaya karşın, firmaların gelecek döneme ilişkin iyimserlik göstergesi son beş ayın en düşük seviyesine gerilemişti, özellikle devam eden belirsizlikler ve kırılgan dış talep nedeniyle büyük ekonomilerde güven zayıflamıştı.

DEĞERLENDİRME

- **Almanya'da aylık bazda fabrika siparişleri**, ABD tarifelerinin yurt dışı talebi olumsuz yönde etkilemesiyle temmuzda %2,7 düşüşün ardından, ağustosta %0,8 gerileyerek aralıksız düşüşünü dördüncü aya taşımıştı ve sanayi sektörü faaliyetlerinde zayıflamaya işaret etmişti. **Almanya'da sanayi üretimi** aylık bazda temmuzda %1,3 ile beklentilerin üzerinde artış göstererek düşüş eğilimini sonlandırmıştı ve toparlanma sinyali vermişti. Ağustosta ise ABD'nin ticaret politikalarına dair belirsizliklerin sürdüğü bir ortamda sanayi üretimi aylık bazda %4,3 oranında gerileyerek beklentilerin (%1 düşüş) belirgin şekilde üzerinde düşüş kaydetmişti. Söz konusu aylık düşüş, Mart 2022'den bu yana sanayi üretimindeki en büyük aylık düşüşe işaret etmişti. Detaylara bakıldığında, aylık bazda en sert düşüşler, otomotiv endüstrisi (%18,5 düşüş), makine ve ekipman imalatı (%6,2 düşüş), ilaçlar (%10,3 düşüş) ve bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerin imalatında (%6,1 düşüş) kaydedilmişti.
- **Almanya'da aylık bazda ihracat** temmuzda %0,2 düşüşün ardından, ağustosta %0,7 oranında düşüşle zayıflama kaydederek son dokuz ayın en düşük seviyesi olan 129,7 milyar euro seviyesine gerilemişti. Bu düşüş özellikle tarifelerin ve zayıf talebin etkisiyle ABD'ye yapılan ihracattaki %2,5'lik düşüş ve Birleşik Krallık'a yapılan ihracattaki %6,5 düşüşten kaynaklanmıştı. **İthalat** ise zayıf iç talep ve küresel ticaret gerilimlerine ilişkin endişelerin etkisiyle temmuzda %0,7 oranında düşüşün ardından ağustosta %1,3 oranında gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesi olan 112,5 milyar euroya gerilemişti ve düşüşünü ikinci aya taşımıştı. Eylül ayında ise aylık bazda ihracatın %0,5 artış ve ithalatın ise %0,4 artışla kısmen toparlanma kaydetmesi bekleniyor.
- **BoE, eylül ayında politika faizini** %4 seviyesinde sabit tutmuştu, oylama 7'ye karşı 2 olurken, 2 kişi 25 baz puanlık indirimden yana oy kullanmıştı. BOE niceliksel sıkılaştırmanın hızını düşürme ve bilançosunu Ekim 2025-Eylül 2026 döneminde 70 milyar sterlin azaltma kararı almıştı. Önceden 100 milyar sterlin azaltıyordu. BoE'nin bu haftaki toplantısında politika faizini sabit tutması bekleniyor.

Asya tarafında bu hafta takip edilecek veriler;

- **Avustralya Merkez Bankası**, ağustos ayındaki toplantısında politika faiz oranını 25 baz puanlık indirimin ardından, eylül ayı toplantısında %3,60 seviyesinde sabit tutarak Nisan 2023'ten bu yana en düşük seviyede sürdürdü. Ayrıca banka, temkinli bir yaklaşımın uygun olmaya devam ettiğini belirterek, veriler geldikçe görüme ilişkin değerlendirmelerin güncelleneceğini ve küresel gelişmelerin ekonomiyi önemli ölçüde etkilemesi durumunda ise yanıt vermeye hazır olduğunu vurguladı. Bankanın bu haftaki toplantısında da politika faiz oranını sabit tutması bekleniyor.
- **Çin'de eylül ayı Caixin hizmet sektörü PMI**, 53'ten 52,9'a gerileyerek hizmet sektöründe büyümenin hafif yavaşladığına işaret etmişti. Artan turizm faaliyetlerinin de etkisiyle desteklenen veri, ağustosta ulaştığı son 15 ayın en yüksek seviyesine yakın kaydedilmişti. Endeksin ekimde ise 52,9'dan 52,7'ye hafif gerilemesi bekleniyor.

Yurt içinde ise, bugün ekim ayı TÜFE ve ÜFE verileri ve Türkiye İSO imalat PMI, yarın ekim ayı reel efektif döviz kuru endeksi ve cuma günü ekim ayı Hazine nakit dengesi verisi takip edilecek. Ekim ayı enflasyonuna ilişkin bültenimizin yazım aşamasında gelen ilk verilere **aylık bazda TÜFE %2,55** ile beklentilerin (%2,80) altında arttı. **Yıllık TÜFE %32,87'ye** geriledi. **ÜFE** ise aylık ve yıllık veriler **%1,63** ve **%27** seviyesinde. Cuma günü, ayrıca **TCMB'nin yılın dördüncü Enflasyon Raporu yayımlanacak**. Raporda, TCMB'nin yeni enflasyon tahmin patikası yakından takip edilecek, bunun yanında TCMB Başkanı Karahan'ın sunumunda para politikasına ilişkin olarak paylaşacağı mesajlar izlenecek.

- **Eylül ayında TÜFE**, aylık bazda piyasa beklentisi olan %2,58 seviyesinin üzerinde **%3,23 artmıştı** (ağustosta %2,04 artmıştı) ve ocak ayından bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti, TÜFE yıllık bazda ise eylül ayında **%32,95'ten %33,29 seviyesine yükselmışti**, beklentiler ise yıllık TÜFE'nin %32,45 seviyesine gerilemesi yönündeydi. Mayıs 2024'te TÜFE'de %75,45 ile ulaşılan zirve seviyenin ardından aralıksız 15 ay boyunca yaşanan gerilemeye karşın, zirai don ve kuraklık kaynaklı gıda enflasyonunun yanında, okula dönüş döneminin etkisiyle eğitim hizmetleri öncülüğünde hizmet fiyatlarındaki zamana bağlı ve dönemlik fiyat güncellemeleri, giyim ve ayakkabı ürünlerinde sezon geçişi ile artışlar, kira ve ulaştırma hizmetleri fiyatlarındaki artışlar, TÜFE'nin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili olmuştu. **Eylül ayında ÜFE**, aylık bazda %2,48'den %2,52'ye hafif yükselmışti ve son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti (2024 yılında aylık ortalama %2,1 artış, veri setinin uzandığı 2006 yılından bu yana ortalama %1,6 artış göstermişti.) **Yıllık bazda ÜFE ise, eylül ayında %25,16'dan %26,59 seviyesine yükselerek son sekiz ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti** ve bununla birlikte 2025 yılı ortalamasının (%24,4) üzerinde kaydedilmişti. **Ekim ayında ise Bloomberg Anketi'ne göre TÜFE'nin, aylık medyan %2,80 artış kaydetmesi ve yıllık bazda ise %33,29'dan medyan %33,20'ye gerilemesi bekleniyor**.
- **Eylül ayı Türkiye İSO imalat PMI verisi**, Türk imalat sanayiinde daralmanın eylül ayında da sürdüğüne işaret etmişti. İmalat PMI ağustostaki 47,3'ten eylül ayında 46,7'ye gerilemişti ve son 18 aydır 50 eşik değerinin altında kalmayı sürdürmüştü. Bu yılın en düşük seviyesini temmuz ayında 45,9 ile görmüştü.
- **Reel efektif döviz kuru endeksi** temmuz ayında bu yılın en düşük seviyesi olan 69,36 seviyesine gerilemesi sonrası toparlanmasını sürdürmüştü, veri **eylül ayında TL'nin reel anlamda toparlanmasını sürdürdüğüne işaret etmişti**. Reel efektif döviz kuru endeksi eylül ayında %1,3 artışla 70,83 seviyesine yükselmışti, bu sene en yüksek ocak ayında 75,25 değeri gözlenmişti. Reel efektif döviz kuru, Türk lirasının dış ticarete önemli paya sahip ülkelerin para birimlerine karşı fiyat farkları düzeltilmiş değerini gösterir. Başka bir deyişle, sadece döviz kurlarını değil, aynı zamanda enflasyon farklarını da hesaba katarak TL'nin reel satın alma gücünü ölçer.
- **Hazine nakit dengesi**, eylül ayında 359,9 milyar TL seviyesinde belirgin açık vermişti, ağustos ayında 84,2 milyar TL fazla vermişti, 2024 yılı eylül ayında ise 201,7 milyar TL açık verilmişti. Bu yılın ilk dokuz ayında ortalama 182 milyar TL açık verilirken, geçen yılın aynı döneminde ise 170,7 milyar TL açık verilmişti. Eylül ayında faiz dışı denge 133,1 milyar TL açık vermişti, geçen yılın aynı ayında ise 206,4 milyar TL faiz dışı açık verilmişti. Alt detaylara bakıldığında, gelirler eylül ayında aylık %19,4 oranında azalırken, giderler ise aylık %14,9 oranında artış kaydetmişti. (Faiz giderleri %31,9 oranında belirgin artış sergilerken faiz dışı giderler aylık %12,1 oranında artış kaydetmişti.) **12 aylık kümülatif bazda nakit açığı**, 2,04 trilyon TL'den 2,19 trilyon TL seviyesine yükselirken, 12 aylık kümülatif bazda nakit açığının GSYH'a oranı da %3,88'den %4,18 seviyesine yükselmışti. (2025 yılı ikinci çeyrek kümülatif GSYH verisi kullanıldı).

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
3 Kas	Türkiye		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	2,55%	2,80%	3,23%
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	32,87%	33,20%	33,29%
			10:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	32,05%	32,60%	32,54%
			10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	1,63%		2,52%
			10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	27,00%		26,59%
			10:00	Türkiye ISO İmalat PMI (Ekim)			46,7
	Almanya		11:55	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Ekim)		49,6	49,5
	Fransa		11:50	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Ekim)		48,3	48,2
	Euro Bölgesi		12:00	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Ekim)		50,0	49,8
	İngiltere		12:30	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Ekim)		49,6	46,2
	ABD		17:45	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Ekim)		52,2	52,0
			18:00	ISM İmalat Sanayi Endeksi (Ekim)		49,2	49,1
	Çin		04:45	Caixin İmalat Sektörü PMI (Ekim)		50,7	51,2
4 Kas	Türkiye		14:30	Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi (Ekim)			70,83
			06:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		3,60%	3,60%
			15:30	Dış Ticaret Dengesi (Milyar USD, Eylül)			Ertelendi
			17:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Eylül)			7,23
			17:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Eylül)			Ertelendi
			17:00	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nihai Veri, Eylül)			Ertelendi
5 Kas	Almanya		11:55	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Ekim)		54,5	51,5
			10:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Eylül)		1,2%	-0,8%
	Fransa		11:50	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Ekim)		47,1	48,5
	Euro Bölgesi		12:00	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Ekim)		52,6	51,3
	İngiltere		12:30	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Ekim)		51,0	50,8
	ABD		17:45	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Ekim)		55,2	54,2
			16:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Ekim)		25	-32
			18:00	ISM İmalat Dışı Endeksi (Ekim)		51,0	50,0
6 Kas	Almanya		04:45	Caixin Hizmet Sektörü PMI (Ekim)		52,7	52,9
			10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Eylül)		3,0%	-4,3%
			15:00	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı		4,00%	4,00%
	ABD		16:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 1 Kasım)			Ertelendi
7 Kas	Türkiye		17:30	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL, Ekim)			-359,9
			10:30	TCMB'nin Yılın Dördüncü Enflasyon Raporu'nu Yayımlaması			
	Çin		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Ekim)		3,2%	6,6%
			06:00	İthalat (Yıllık Değişim, Ekim)		2,7%	7,4%
	Almanya		09:00	İhracat (Aylık Değişim, Eylül)		0,5%	-0,7%
			09:00	İthalat (Aylık Değişim, Eylül)		0,4%	-1,3%
	ABD		18:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Kasım)		54,0	53,6
			16:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Ekim)			Ertelendi
			16:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Ekim)			Ertelendi
			16:30	İşsizlik Oranı (Ekim)			Ertelendi