

Uygur 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

## DEĞERLENDİRME

**ÖZET:** ABD'de yatırımcılar Fed'in gelecek haftaki toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimini büyük olasılıkla beklerken, dün istihdam piyasası verilerinin karışık sinyaller vermesi ve bugün açıklanacak olan Fed'in özellikle aylık bazdaki fiyat gelişmelerinin seyri kapsamında takip ettiği PCE deflatör Eylül ayı verileri öncesinde piyasaların temkinli duruş sergilemesiyle Wall Street endeksleri dün karışık seyrile kapattı. ABD ve Avrupa vadeli bu sabah hafif artıda seyrediyor. Asya tarafında, Japonya borsası hariç yükseliş gözleniyor.

**ABD'de istihdam piyasası verileri karışık sinyaller verdi.** Buna göre, **ADP istihdam verisi kasım ayında iş gücü piyasasında öngörülerin üzerinde bir zayıflamaya işaret etti.** ADP'ye göre özel sektör istihdamı kasımda artış beklentilerine karşın **32 bin kişi düşüş kaydetti.** Buna karşın, **ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 29 Kasım haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları,** 27 bin azalışla 191 bin seviyesine gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti ve son üç yılın en düşük seviyesinde kaydedildi. Söz konusu veri iş gücü piyasasında toparlanma işaretleri verdi.

**ABD'de üretimin seyrine ilişkin olarak eylül ayı sanayi üretimi** aylık bazda %0,1 oranında artışla hafif toparlanma kaydetti. **Kapasite kullanım oranı** ise, eylül ayında yatay seyretti.

**ABD'de hizmet PMI nihai verisi, 54,8'den 54,1'e gerilemeyle** son beş ayın en düşük seviyesinde kaydedilerek hizmet sektöründe büyümenin hafif yavaşladığına işaret etti. Buna karşın, **ISM imalat dışı endeksi,** kasım ayında 52,4'ten 52,6 seviyesine yükselişle son dokuz ayın en güçlü büyümesine işaret ederek imalat dışı sektörlerde büyümenin hafif hızlandığını gösterdi.

**Avrupa genelinde kasım ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri,** bölge genelinde 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi. Ayrıca firmaların gelecek döneme ilişkin iyimserlik göstergesi hafif iyileşti, ancak uzun vadeli ortalamalarının altında kaldı.

**Yurt içinde ise, kasım ayında TÜFE, aylık bazda piyasa beklentisi olan %1,35 seviyesinin altında %0,87 arttı ve dezenflasyon sürecinin devam ettiğini gösterdi.** TÜFE yıllık bazda kasım ayında **%32,87'den %31,07 seviyesine geriledi,** beklentiler ise yıllık TÜFE'nin %31,60 seviyesine gerilemesi yönündeydi. **Kasım ayında ÜFE,** aylık bazda %1,63'ten %0,84'e belirgin yavaşlama kaydetti, yıllık bazda %27'den %27,23 seviyesine yükseldi.

**Kasımda aylık bazda mevsim etkisinden arındırılmış manşet enflasyon ise %2,06'dan %1,50'ye yavaşlama kaydetti. Çekirdek göstergeler ise kasımda %2 seviyelerinde kaydedildi.**

**Kasımda ihracat** yıllık %2,2 oranında artışla 22,7 milyar USD seviyesinde kaydedilirken, **ithalat** yıllık %2,6 artışla 30,5 milyar USD seviyesine yükseldi. Dış ticaret açığı ise yıllık %4 oranında artışla 7,8 milyar USD seviyesinde kaydedildi.

**Reel efektif döviz kuru endeksi** kasım ayında %0,1 düşüşle TL'nin reel anlamda üç aylık değerlenmenin ardından hafif değer kaybettiğine işaret etti.

**Bugün yurt dışında, ABD tarafında,** Fed'in özellikle aylık bazdaki fiyat gelişmelerinin seyri kapsamında takip ettiği PCE deflatör Eylül ayı verileri ile kişisel gelirler ve harcamalar verileri ve aralık ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi takip edilecek. **Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde yılın üçüncü çeyreğine ilişkin GSYH büyüme nihai verileri ve Almanya'da ekim ayı fabrika siparişleri verisi** izlenecek. **Yurt içinde ise, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından kasım ayı Hazine nakit dengesi verisi** yayımlanacak.

**ABD'de istihdam piyasası verilerinden kasım ayı ADP özel sektör istihdam verisi** izlendi. **Özel sektörün iş gücü piyasasına dair bilgi veren verilerden ADP istihdam verisi, kasım ayında iş gücü piyasasında öngörülerin üzerinde bir zayıflamaya işaret etti.** ADP'ye göre özel sektör istihdamı kasımda **32 bin kişi düşüş kaydetti,** beklentiler ise 10 bin kişi artış yönündeydi. Kasım ayındaki söz konusu düşüş, Mart 2023'ten bu yana istihdamda görülen en büyük düşüş oldu. Ayrıca ekim ayı istihdam artışı 42 bin kişi seviyesinden 47 bin kişi seviyesine hafif yukarı yönlü revize edildi. **Bu yılın başından bu yana ADP istihdam artışının aylık ortalaması 52 bin kişi seviyesinde** gerçekleşirken, tarihsel olarak ise 146 bin kişi seviyesinde kaydedilmişti. Ayrıca kasımda işverenler temkinli davranırken, istihdam düşüşü geniş tabanlı olmakla birlikte, özellikle küçük işletmelerdeki gerilemenin öncülüğünde gerçekleşti. Öte yandan, mevcut çalışanların ücret artış hızı kasımda %4,5'ten %4,4'e hafif yavaşlarken, işini değiştiren çalışanların ücret artış hızı ise %6,7'den %6,3'e yavaşladı.

**ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 29 Kasım haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları,** 27 bin azalışla 218 bin seviyesinden 191 bin seviyesine gerileyerek beklentilerin (220 bin) altında gerçekleşti ve son üç yılın en düşük seviyesinde kaydedildi. Federal hükümetin kapanmasından önce verilerin en son yayımlandığı dönem olan 20 Eylül ile biten haftada işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı 219 bin olarak kaydedilmişti. Bu kapsamda, söz konusu veri iş gücü piyasasında toparlanma işaretleri verdi.

## 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

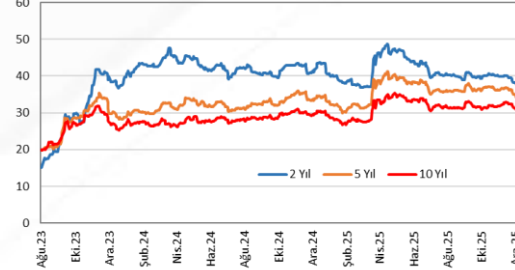


|                                 | 03.12.2025 | 04.12.2025 | Değişim |
|---------------------------------|------------|------------|---------|
| BIST 100 Endeksi                | 11.037     | 10.919     | -1,1%   |
| TR 5 Yıllık CDS Primi           | 232        | 232        | 0 bps   |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi  | 37,84%     | 37,77%     | -7 bps  |
| 10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | 30,80%     | 30,80%     | 0 bps   |
| ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi       | 3,48%      | 3,52%      | 4 bps   |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi      | 4,06%      | 4,10%      | 3 bps   |

|                            | 03.12.2025 | 04.12.2025 | Değişim |
|----------------------------|------------|------------|---------|
| USD/TL                     | 42,4430    | 42,4658    | 0,05%   |
| EUR/TL                     | 49,5605    | 49,5298    | -0,06%  |
| EUR/USD                    | 1,1671     | 1,1644     | -0,23%  |
| Dolar Endeksi (DXY)        | 98,9       | 99,0       | 0,14%   |
| Altın (USD / Ons)          | 4.203      | 4.208      | 0,11%   |
| Brent Petrol (USD / Varil) | 62,67      | 63,26      | 0,94%   |

|                   | 03.12.2025 | 04.12.2025 | Değişim |
|-------------------|------------|------------|---------|
| Dünya Borsaları   |            |            |         |
| NASDAQ Endeksi    | 23.454     | 23.505     | 0,22%   |
| Dow Jones Endeksi | 47.883     | 47.851     | -0,07%  |
| S&P 500           | 6.850      | 6.857      | 0,11%   |
| Nikkei            | 49.865     | 51.028     | 2,33%   |
| Shanghai          | 3.878      | 3.876      | -0,06%  |
| Hang Seng Endeksi | 25.761     | 25.936     | 0,68%   |

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



**ABD'de üretimin seyrine ilişkin olarak eylül ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri** takip edildi. Aylık bazda **sanayi üretimi** ağustosta %0,3 düşüşün ardından eylül ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,1 oranında artışla hafif toparlanma kaydetti. **Kapasite kullanım oranı** ise, eylül ayında %75,9 seviyesinde yatay seyretti, beklentiler ise %77,2'ye yükselmesi yönündeydi.

**ABD'de hizmet sektörü nihai PMI ve ISM imalat dışı endeksi verileri** takip edildi.

- Hizmet PMI nihai verisi, 54,8'den 54,1'e gerilemeyle son beş ayın en düşük seviyesinde kaydedilerek hizmet sektöründe büyümenin hafif yavaşladığına işaret etmekle birlikte son 34 ayda büyüme bölgesindeki seyrini sürdürdü.** Bununla birlikte veri, yeni siparişlerin yıl başından bu yana en hızlı oranda artmasıyla faaliyetlerde güçlü bir büyümeyi yansıttı ve bu da ABD ekonomisindeki yüksek enflasyon seviyelerine ve ekonomik belirsizliğe karşın müşterilerden gelen güçlü talebe işaret etti. Müşteri talebi düşük faiz oranları görünümüyle birlikte güçlenirken firmaların gelecek döneme ilişkin iyimserlikleri iyileşmeye devam etti. Ayrıca firmalar ek personel alımına devam etti. Firmaların girdi fiyatları artış hızı mayıs ayından bu yana en sert şekilde artarken ve firmalar, tarifeleri faaliyet giderlerinin temel itici gücü olarak belirtti. Ürün satış fiyatları artış hızı da uzun vadeli ortalamaların üzerinde seyretti.
- ISM imalat dışı endeksi,** kasım ayında 52,4'ten 52,6 seviyesine yükselişle beklentilerin (52) üzerinde kaydedilerek son dokuz ayın en güçlü büyümesine işaret etti ve böylece imalat dışı sektörlerde büyümenin hafif hızlandığını gösterdi. Kasımda firmaların faaliyetleri ve yeni alınan siparişleri büyümeyi sürdüürken, istihdamdaki daralma yavaşladı. Öte yandan, kasımda tarifeler ve hükümetin kapanması, firmalar tarafından hem talebi hem de maliyetleri etkileyen bir unsur olarak belirtilmeye devam etti. Buna karşın, firmaların girdi fiyatları baskıları hafifledi ve girdi fiyat endeksi 70'ten 65,4'e gerileyerek son yedi ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.

**Avrupa genelinde kasım ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri** takip edildi. **Hizmet PMI'lar, kasımda bölge genelinde 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi.** Buna göre hizmet PMI'lar, kasımda Fransa'da 48'den 51,4'e yükselerek daralma bölgesinden büyüme bölgesine geçildiğine işaret ederken, Euro Bölgesi'nde 53'ten 53,6'ya yükselerek hizmet sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etti, Almanya'da 54,6'dan 53,1'e ve İngiltere'de 52,3'ten 51,3'e gerileyerek sektörde büyümenin kısmen yavaşladığını gösterdi. Detaylara bakıldığında, Euro Bölgesi'nde hizmet sektöründe faaliyetlerde Mayıs 2023'ten bu yana en hızlı büyüme kaydedilirken, talebin iyileşmesiyle satışlarda daha güçlü artış gözlemlendi. Firmaların istihdamı, yaklaşık beş yıllık büyüme serisini sürdürerek artmaya devam etti, ancak istihdam artış oranı ekim ayında ulaştığı 16 aylık zirveden geriledi. Ayrıca firmaların gelecek döneme ilişkin iyimserlik göstergesi hafif iyileşti, ancak uzun vadeli ortalamalarının altında kaldı. Firmaların girdi fiyatları artışı son hafif hızlanırken, ürün satış fiyatları dört buçuk yıldan uzun süredir en düşük hızda artış kaydetti.

**Yurt içinde ise, TÜİK tarafından kasım ayı TÜFE ve ÜFE verileri yayımlandı. Kasım ayında TÜFE,** aylık bazda Bloomberg beklentisi olan %1,35 seviyesinin altında **%0,87 arttı** (ekim ayında %2,55 artmıştı) ve eylül ayında istisnai kabul edilebilecek bir aylık bozulmanın ardından ekim ve kasım aylarında dezenflasyon sürecinin devam ettiğini gösterdi. TÜFE yıllık bazda ise kasım ayında **%32,87'den %31,07 seviyesine geriledi,** beklentiler ise yıllık TÜFE'nin %31,60 seviyesine gerilemesi yönündeydi. Kasım ayı verisi incelendiğinde ise aylık bazda gıda ürünlerinde **özellikle taze meyve sebze öncülüğünde işlenmemiş gıda fiyatlarındaki belirgin düşüşler,** önceki aylarda sezon geçişi nedeniyle yüksek artış sergileyen **giyim ve ayakkabı fiyatlarının artış hızının kasım ayı itibarıyla önemli oranda yavaşlamasıyla** temel mallar grubu enflasyonunda belirgin iyileşme ve **haberleşme kalemi hariç hizmet grubunun geneline yayılan yavaşlamanın** etkisiyle aylık enflasyonda belirgin yavaşlama gözlemlendi.

- Kasım ayında **çekirdek B ve C göstergeleri bir önceki aya göre yavaşlamakla** birlikte aylık manşet TÜFE'nin üzerinde kaydedildi. Bu kapsamda, **B çekirdek göstergesi (İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE)** kasımda aylık %2,43'ten %1,27 seviyesine belirgin yavaşlama kaydetti, yıllık bazda ise %32,52'den %32,17'ye gerileme gösterdi. **C endeksi (Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE)** ise aylık %2,41'den %1,22 seviyesine yavaşlama kaydetti, yıllık bazda ise %32,05'ten %31,65'e geriledi ve Aralık 2021'den bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini korudu.
- Kasım ayında ÜFE,** aylık bazda %1,63'ten %0,84'e belirgin yavaşlama kaydetti ve son on bir ayın en düşük seviyesinde kaydedildi, bununla birlikte aylık ÜFE, **2024 yılı ortalamasının** ve tarihsel ortalamasının belirgin altında gerçekleşti (2024 yılında aylık ortalama %2,12 artış, veri setinin uzandığı 2006 yılından bu yana ortalama %1,57 artış göstermişti.) Bunun yanı sıra aylık ÜFE, kasım ayında aylık manşet TÜFE'ye çok yakın bir düzeyde gerçekleşmiş oldu, önceki aylarda ise karışık bir seyir görülmekteydi. **Yıllık bazda ÜFE ise, kasım ayında %27'den %27,23 seviyesine yükselerek son on bir ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti ve bununla birlikte 2025 yılı ortalamasının (%25,1) üzerinde kaydedildi.**

**TÜİK tarafından kasım ayına ilişkin mevsim etkisinden arındırılmış tüketici fiyatları verileri açıklandı.** Buna göre, kasımda aylık bazda mevsim etkisinden arındırılmış manşet enflasyonda yavaşlama görüldü. Aylık manşet enflasyon kasımda %2,06'dan %1,50 seviyesine geriledi ve böylece Mayıs 2023'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Aylık bazda kasımda hizmet enflasyonunun mallar grubundan yüksek seyrini devam etti. Bu kapsamda, mevsim etkisinden arındırılmış hizmet enflasyonu kasımda %2,88'den %2,91'e hafif hızlanarak son dört ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, mal enflasyonu ise %1,65'ten %0,81 seviyesine belirgin yavaşladı ve Mayıs 2023'ten bu yana en düşük seviyede kaydedildi.

- Çekirdek göstergelere** bakıldığında ise, kasımda **B endeksi** (İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) %2,04'ten %2'ye hafif gerilerken, **C endeksi** (Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) ise %1,94'ten %2,11'e yükseldi. Böylece B endeksi, tarihsel ortalaması olan %1,33 seviyesinin ve C endeksi de tarihsel ortalaması olan %1,29 seviyesinin üzerindeki seyrini sürdürdü.

**Ticaret Bakanlığı tarafından kasım ayı geçici dış ticaret dengesi verisi yayımlandı.** Buna göre, kasımda ihracat yıllık %2,2 oranında artışla 22,7 milyar USD seviyesinde kaydedilirken, ithalat yıllık %2,6 artışla 30,5 milyar USD seviyesine yükseldi. Dış ticaret açığı ise 2024 yılı aynı dönemine göre %4 oranında artış göstererek 7,8 milyar USD ile 2024 yılı ortalamasının (6,9 milyar USD) üzerinde kaydedildi, bu yılın ilk on ayının ortalaması olan 7,5 milyar USD seviyesinin de hafif üzerinde gerçekleşti.

- 12 aylık kümülatif bazda** ihracat ekim ayındaki 270,1 milyar USD'den, kasım ayında 270,6 milyar USD'ye yükselerek rekor seviyede kaydedilirken, ithalat ise 361,1 milyar USD'den 361,9 milyar USD'ye yükseldi. 12 aylık kümülatif bazda dış ticaret açığı ise ekim ayındaki 91 milyar USD'den kasım ayında 91,3 milyar USD'ye yükseliş kaydetti.

**TCMB tarafından yayımlanan reel efektif döviz kuru endeksi** kasım ayında %0,1 düşüşle 71,86'dan 71,79 seviyesine gerileyerek TL'nin reel anlamda üç aylık değerlenmenin ardından hafif değer kaybettiğine işaret etti. Reel efektif döviz kur endeksindeki azalış, temel olarak nominal kur artışının TÜFE'deki artıştan daha fazla olmasından kaynaklandı. Reel efektif döviz kur endeksinde etki eden bileşenler incelendiğinde, Türk lirası karşısında, dolar ve euro bir önceki aya göre sırasıyla ortalama %1,08 ve %0,30 değer kazanırken, TÜFE ise bir önceki aya göre %0,87 artış kaydetti. Reel efektif döviz kuru endeksi temmuz ayında bu yılın en düşük seviyesi olan 69,30 seviyesine gerilemişti.

### TCMB tarafından haftalık, DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayımlandı.

- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 28 Kasım haftasında 2,27 milyar USD'lik artışla (gerçek kişilerde 1,66 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 0,61 milyar USD artış) sergilendi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **213,1 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 135,3 milyar USD ve tüzel kişiler 77,8 milyar USD) kaydedildi.
- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 28 Kasım haftasında **0,32 milyar USD'lik artış** (gerçek kişilerde 1 milyon USD artış ve tüzel kişilerde 0,32 milyar USD artış) sergilendi.
- Ayrıca BDDK tarafından yayınlanan verilere göre, **kur korumalı mevduat (KKM) hesaplarındaki** toplam tutar 21 Kasım haftasındaki 22,5 milyar TL'den yaklaşık 5,6 milyar TL'lik azalışla 28 Kasım itibarıyla **16,9 milyar TL'ye geriledi** ve böylece son iki yılda toplam 3,391 trilyon TL'lik azalış gerçekleşti.
- KKM dahil dolarizasyon oranı** 28 Kasım haftasında %39,3'ten %39,2 seviyesine geriledi. (YP mevduatın payı %39,2'den %39,1 seviyesine gerilerken, Kur Korumalı Mevduatın (KKM) payı ise %0,1 seviyesinde yatay seyretti.) Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduattaki payı %60,7'den %60,8 seviyesine yükseldi.
- Sermaye hareketlerine bakıldığında, **28 Kasım haftasında** yabancı yatırımcılar **hisse senedi** tarafında 9 milyon USD'lik satış gerçekleştirdi. Yıl başından bu yana ise toplamda 1,52 milyar USD'lik alış gerçekleştirdiler.
- Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı** ise bu yılın ortalaması olan %37 seviyesinin altında %36,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Yabancılar **tahvil tarafında 28 Kasım haftasında** 594 milyon USD'lik alış gerçekleştirdiler. Son beş haftada aralıksız toplam alış 2,02 milyar USD'ye ulaştı. **Repo hariç DİBS tarafında yabancılar** 2025 yılı başından bu yana ise toplamda 2,67 milyar USD alım gerçekleştirdiler.
- Yabancıların DİBS'teki (repo hariç) payı**, bir önceki haftaya göre 0,28 puanlık artışla %7,52 seviyesinde gerçekleşti, 2025 yılı ortalaması ise %7,6 seviyesinde bulunuyor.
- TCMB'nin toplam rezervleri**, 28 Kasım haftasında 2,6 milyar USD'lik artışla 180,6 milyar USD'den 183,2 milyar USD seviyesine yükseldi.
- Net rezervi**, 28 Kasım haftasında 2,7 milyar USD'lik artışla 69,4 milyar USD'den 72,1 milyar USD seviyesine yükseldi.
- Swap hariç net rezerv**, ilgili haftada yaklaşık 2,7 milyar USD artışla 55 milyar USD'den 57,7 milyar USD seviyesine yükseldi, böylece pozitif bölgedeki seyrini yitmiş dokuzuncu haftaya taşıdı.
- Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 14,3 milyar USD'den 14,4 milyar USD seviyesine hafif yükseldi.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

**ABD tarafında, Fed'in özellikle aylık bazdaki fiyat gelişmelerinin seyri kapsamında takip ettiği PCE deflatör eylül ayı verileri ile kişisel gelirler ve harcamalar verileri** TSİ 18'de takip edilecek. **Ağustosta manşet PCE deflatörün** artış hızı aylık bazda %0,2'den %0,3'e yükselirken, yıllık bazda %2,6'dan %2,7 seviyesine hafif yükselmisti. Ağustosta **çekirdek PCE deflatörün** artış hızı aylık bazda bir önceki aya benzer şekilde %0,2 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda da bir önceki aya benzer şekilde %2,9 seviyesinde kaydedilmisti. **Kişisel gelirlerin** aylık bazda ağustosta artış hızı bir önceki aya benzer şekilde %0,4 seviyesinde gerçekleşirken, **kişisel harcamaların** artış hızı ise %0,5'ten %0,6'ya yükselmisti ve son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmisti. Özellikle, kişisel harcamaların aylık bazda hızlanması, tüketici talebinin dayanıklılığını koruduğuna işaret etmişti.

**ABD'de aralık ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi** TSİ 18'de izlenecek. **Kasım ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verisi**, hükümetin kapanmasının sona ermesinin ardından 50,3'ten 51'e yukarı revize edilmekle birlikte, bir önceki ayki 53,6 seviyesine göre önemli düşüşe işaret etmişti. Böylece tüketiciler yüksek fiyatlar ve zayıflayan gelirlerle mücadele ederken, tüketici güveni Haziran 2022'deki en düşük seviyenin hemen üzerinde, kayıtlardaki ikinci en düşük seviyede seyretmeye devam etmişti. Detaylara bakıldığında, kasımda cari koşullar endeksi, %12,8 düşerek tüm zamanların en düşük seviyesi olan 51,1'e gerilemişti ve bu durum, kişisel finansal durum değerlendirmelerinde ve dayanıklı mallar için satın alma koşullarında %10'dan fazla bir düşüşü yansıtmıştı. Beklentiler endeksi ise %1,4 oranında kısmen artarak 51'e yükselmisti.

**Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde yılın üçüncü çeyreğine ilişkin GSYH büyüme nihai verileri** TSİ 13'te takip edilecek. **Euro Bölgesi, yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,2 oranında büyüme kaydetmişti** ve ECB'nin faizleri sabit tutma yönündeki duruşunu desteklemişti, bir önceki çeyrekte ise %0,1 oranında büyüme sergilemişti. Bölge ekonomisi yıllık bazda ise, ikinci çeyrekte %1,5 büyümenin ardından üçüncü çeyrekte büyüme hızı %1,4 seviyesine kısmen yavaşlamıştı.

**Almanya'da ekim ayı fabrika siparişleri verisi** TSİ 10'da izlenecek. Almanya'da aylık bazda fabrika siparişleri, ağustosta %0,4 düşüşün ardından, eylül ayında %1,1 artışla toparlanma kaydederek aralıksız dört aylık düşüşünü sonlandırmıştı. Detaylara bakıldığında, eylül ayında en güçlü artışlar, elektrikli ekipman imalatında (%9,5), uçak, gemi, tren, askeri araçlar imalatında (%7,5) ve otomotiv sektöründe (%3,2) gerçekleşmişti. Fabrika siparişleri yıllık bazda ise ağustosta %2,1 artışın ardından eylül ayında %4,3 düşüş kaydetmişti.

**Yurt içinde** ise, TSİ 17.30'da **Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından kasım ayı Hazine nakit dengesi verisi** yayımlanacak. **Hazine nakit dengesi**, ekim ayında 195,9 milyar TL seviyesinde açık vermişti, eylül ayında 360,1 milyar TL seviyesinde belirgin açık vermişti, 2024 yılı Ekim ayında ise 170 milyar TL açık verilmişti. Bu yılın ilk on ayında ortalama 183,4 milyar TL açık verilirken, geçen yılın aynı döneminde ise 170,6 milyar TL açık verilmişti. Ekim ayında faiz dışı denge 36 milyar TL açık vermişti, geçen yılın aynı ayında ise 44,1 milyar TL faiz dışı açık verilmişti. **12 aylık kümülatif bazda nakit açığı** 2,19 trilyon TL'den 2,22 trilyon TL seviyesine yükselirken, 12 aylık kümülatif bazda nakit açığının GSYH'a oranı da %3,80'den %3,85 seviyesine yükselmisti.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

| Tarih | Ülke         | Bayrak                                                                              | Saat (TSl) | Veri                                                             | Gerçekleşme | Beklenti | Önceki |
|-------|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------------------|-------------|----------|--------|
| 1 Ara | Türkiye      |    | 10:00      | Türkiye İSO İmalat PMI (Kasım)                                   | 48,0        |          | 46,5   |
|       |              |    | 10:00      | GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 3. Çeyrek)                             | 1,1%        | 0,5%     | 1,6%   |
|       |              |    | 10:00      | GSYH Büyümesi (Yıllık, 3. Çeyrek)                                | 3,7%        | 4,2%     | 4,9%   |
|       | Çin          |    | 04:45      | Caixin İmalat Sektörü PMI (Kasım)                                | 49,9        | 50,5     | 50,6   |
|       | Almanya      |    | 11:55      | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım)                           | 48,2        | 48,4     | 49,6   |
|       | Fransa       |    | 11:50      | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım)                           | 47,8        | 47,8     | 48,8   |
|       | Euro Bölgesi |    | 12:00      | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım)                           | 49,6        | 49,7     | 50,0   |
|       | İngiltere    |    | 12:30      | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım)                           | 50,2        | 50,2     | 49,7   |
|       | ABD          |    | 17:45      | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım)                           | 52,2        | 51,9     | 52,5   |
|       |              |    | 18:00      | ISM İmalat Sanayi Endeksi (Kasım)                                | 48,2        | 49,0     | 48,7   |
| 2 Ara | Euro Bölgesi |    | 13:00      | TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Kasım)                          | 2,2%        | 2,1%     | 2,1%   |
| 3 Ara | Türkiye      |    | 10:00      | TÜFE (Aylık Değişim, Kasım)                                      | 0,87%       | 1,35%    | 2,55%  |
|       |              |    | 10:00      | TÜFE (Yıllık Değişim, Kasım)                                     | 31,07%      | 31,60%   | 32,87% |
|       |              |    | 10:00      | Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Kasım)                            | 31,65%      | 31,45%   | 32,05% |
|       |              |    | 10:00      | ÜFE (Aylık Değişim, Kasım)                                       | 0,84%       |          | 1,63%  |
|       |              |   | 10:00      | ÜFE (Yıllık Değişim, Kasım)                                      | 27,23%      |          | 27,00% |
|       | Çin          |  | 04:45      | Caixin Hizmet Sektörü PMI (Kasım)                                | 52,1        | 52,1     | 52,6   |
|       | Almanya      |  | 11:30      | Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım)                           | 53,1        | 52,7     | 54,6   |
|       | Fransa       |  | 11:15      | Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım)                           | 51,4        | 50,8     | 48,0   |
|       | Euro Bölgesi |  | 12:00      | Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım)                           | 53,6        | 53,1     | 53,0   |
|       | İngiltere    |  | 12:30      | Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım)                           | 51,3        | 50,5     | 52,3   |
|       | ABD          |  | 17:45      | Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım)                           | 54,1        | 55,0     | 54,8   |
|       |              |  | 16:15      | ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Kasım)                       | -32         | 10       | 47     |
|       |              |  | 18:00      | ISM İmalat Dışı Endeksi (Kasım)                                  | 52,6        | 52,0     | 52,4   |
|       |              |  | 17:15      | Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Eylül)                            | 0,1%        | 0,1%     | -0,3%  |
|       |              |  | 17:15      | Kapasite Kullanım Oranı (Eylül)                                  | 75,9%       | 77,2%    | 75,9%  |
| 4 Ara | Türkiye      |  | 14:30      | Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi (Kasım)                          | 71,79       |          | 71,86  |
|       | ABD          |  | 16:30      | Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 29 Kasım)             | 191         | 220      | 218    |
| 5 Ara | Türkiye      |  | 17:30      | Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL, Kasım)                          |             |          | -195,9 |
|       | Almanya      |  | 10:00      | Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Ekim)                        |             | 0,0%     | 1,1%   |
|       | Euro Bölgesi |  | 13:00      | GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 3. Çeyrek)                    |             | 1,4%     | 1,4%   |
|       | ABD          |  | 18:00      | Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Aralık) |             | 52,0     | 51,0   |
|       |              |  | 18:00      | PCE Deflatör (Yıllık, Eylül)                                     |             | 2,8%     | 2,7%   |
|       |              |  | 18:00      | Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Eylül)                            |             | 2,8%     | 2,9%   |
|       |              |  | 18:00      | Kişisel Gelirler (Eylül)                                         |             | 0,3%     | 0,4%   |
|       |              |  | 18:00      | Kişisel Harcamalar (Eylül)                                       |             | 0,3%     | 0,6%   |