

Ekonomik Araştırmalar Bülten

21 Kasım 2025

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

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

DEĞERLENDİRME

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

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

ÖZET: ABD'de eylül ayı istihdam piyasası verilerinin karşık sinyaller vermesinin yanında, birçok Fed üyesinin faiz indirimlerine yönelik temkinli açıklamalarının ardından Fed'den aralık ayında faiz indirim beklentilerinin zayıflaması ve önceki gün teknoloji devi Nvidia'nın açıkladığı güçlü bilanço ve gelir tahminlerine karşın yüksek değerlemeler ve yatırımlarla ilgili soruların devam etmesinin etkisiyle Wall Street endeksleri dün %2'yi aşan düşüşlerle kapattı. ABD vadeli bu sabah hafif artıda seyrediyor, Avrupa vadeli karşık seyrediyor. Asya tarafında, Güney Kore ve Japonya borsaları öncülüğünde düşüşler gözlenmekte.

Ayrıca ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu'nun (BLS), federal hükümetin kapalı olduğu süreçte bazı verilerin toplanamaması nedeniyle ekim ayına ilişkin istihdam raporunun yayımlanmayacağını açıklaması Fed'den faiz indirimi beklentilerinin zayıflamasında etkili oldu. BLS'den yapılan açıklamada, daha önce 5 Aralık'ta yayımlanması planlanan kasım ayı istihdam raporunun ise 16 Aralık'ta açıklanacağı belirtildi. Kasım ayına ilişkin istihdam raporunun Fed'in 10 Aralık'taki toplantısının sonrasına ertelenmesinin para politikası görünümüne yönelik belirsizlikleri daha da artırmasıyla swap piyasasında Fed'in aralık ayında faizleri indirme olasılığı %39 seviyesine geriledi.

ABD tarafında, Fed'in yayımlanan ekim ayı FOMC toplantı tutanakları, faiz indirimleri konusunda üyeler arasında belirgin görüş ayrılıkları bulunduğunu ortaya koydu. Bazı üyeler, ekonomik görünümün bir sonraki toplantıya kadar öngörüldüğü şekilde devam etmesi durumunda aralık ayında ek faiz indiriminin uygun olabileceğini belirtirken, buna karşılık birçok üyenin ise yılın geri kalanında faiz oranının sabit tutulmasının daha yerinde olacağına işaret ettiği görüldü.

ABD'de tarım dışı istihdam artışı eylül ayında 119 bin kişi seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin (51 bin kişi) belirgin şekilde üzerinde kaydedildi ve son beş ayın en güçlü istihdam artışına işaret etti. Söz konusu veri, iş gücü piyasasının hükümetin kapanmasından önce istikrara kavuşma sinyalleri verdiğiye işaret etti. **İşsizlik oranı** ise, eylül ayında yatay seyretme beklentilerine karşın %4,3'ten %4,4 seviyesine hafif yükseldi ve Ekim 2021'den bu yana en yüksek seviyelerde seyretti.

ABD'de haftalık yeni işsizlik maaşı başvurusu sayısı, 15 Kasım ile biten haftada 8 bin azalışla 220 bin olarak kaydedilerek beklentilerin (227 bin) altında gerçekleşti.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE, aylık bazda eylül ayında %0,1 oranında artışın ardından ekim ayında öncü veriyle uyumlu olarak %0,2 artış kaydetti. Bölgede manşet TÜFE, 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.

İngiltere'de ekim ayı TÜFE verileri izlendi. İngiltere'de **manşet TÜFE** aylık bazda eylül ayında yatay seyrin (%0) ardından ekim ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,4 artış kaydetti, yıllık bazda ise %3,8'den %3,6 seviyesine hafif gerileyerek son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. **Çekirdek TÜFE** ise aylık bazda eylül ayında yatay seyrin (%0) ardından ekim ayında %0,3 artış kaydetti, yıllık bazda beklentilerle uyumlu olarak %3,5'ten %3,4 seviyesine hafif gerileyerek mart ayından bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Söz konusu enflasyon verilerinin ardından, swap piyasasında BoE'nin aralık ayı toplantısında politika faizini 25 baz puan indirme olasılığı %79'dan %88 seviyesine yükseldi.

Çin Merkez Bankası (PBoC), kasım ayı toplantısında 1 yıllık kredi temel faiz oranını (1 yıllık LPR) %3 seviyesinde korurken, konut kredisi gibi uzun vadeli krediler için gösterge olan 5 yıllık kredi temel faiz oranını da (5 yıllık LPR) %3,50 seviyesinde sabit tuttu.

Yurt içinde ise, TÜİK tarafından yayımlanan kasım ayı tüketici güven endeksi verisi, bir önceki aya göre %1,6 artışla 83,6'dan 85 seviyesine yükseldi ve son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

Bugün yurt dışında, ABD tarafında, kasım ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri ve kasım ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verisi takip edilecek. **Avrupa genelinde kasım ayı HCOB imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri** izlenecek. **Yurt içinde ise, Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından ekim ayı gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri** yayımlanacak.

ABD tarafında, Fed'in ekim ayı FOMC toplantı tutanakları yayımlandı. **Fed, ekim ayı toplantısında federal fonlama faiz aralığını beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan indirerek %4-%4,25 bandından %3,75-%4 bandına çekmişti** ve böylece eylül ayındaki 25 baz puanlık indirimin ardından bu yılın ikinci faiz indirimi gerçekleştirmişti. Faiz indirimi kararı 2'ye karşı 10 oyla alınmıştı. Fed üyesi Stephen Miran, 50 baz puanlık indirimin daha o kullanırken, bir diğer üye Jeffrey Schmid ise faizlerin sabit tutulması yönünde o kullanmıştı. Ayrıca Fed, 1 Aralık'tan itibaren bilanço küçültme sürecini sonlandıracağını açıklamıştı. Karar metninde, son aylarda istihdama yönelik risklerin arttığı ve ekonomik görünüme ilişkin belirsizliğin ise yüksek kalmaya devam ettiği vurgulanmıştı. **Fed Başkanı Powell** ise, faiz kararının ardından yaptığı konuşmada, aralık ayında bir faiz indiriminin daha yapılmasının kesin olmadığını ve bundan oldukça uzak olduklarını belirtmişti. Powell, konuya dair Komite'nin toplantıdaki tartışmalarında, aralık ayında nasıl ilerleneceği konusunda ciddi görüş ayrılıkları olduğunu söylemişti.

- Tutanaklar, faiz indirimleri konusunda üyeler arasında belirgin görüş ayrılıkları bulunduğunu ortaya koydu.
- Bazı üyeler, ekim ayında yapılan indirim karşın para politikasının halen kısıtlayıcı olduğunu düşünürken, bazı üyelerin ise ekonomik faaliyetin dayanıklılığı, gevşeyen finansal koşullar ve reel kısa vadeli faiz tahminlerine işaret ederek politikanın artık net biçimde kısıtlayıcı olmadığı görüşünü savundukları gözlemlendi.
- Bu kapsamda bazı üyeler, ekonomik görünümün bir sonraki toplantıya kadar öngörüldüğü şekilde devam etmesi durumunda aralık ayında ek faiz indiriminin uygun olabileceğini belirtirken, buna karşılık birçok üyenin ise yılın geri kalanında faiz oranının sabit tutulmasının daha yerinde olacağına işaret ettiği görüldü.

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

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



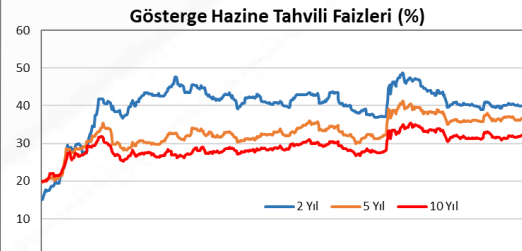
Sunum Erişim Linki



	19.11.2025	20.11.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	10.904	10.980	0,7%
TR 5 Yıllık CDS Primi	244	240	-4 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	39,54%	39,50%	-4 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	32,40%	32,38%	-2 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,59%	3,53%	-6 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,14%	4,08%	-5 bps

	19.11.2025	20.11.2025	Değişim
USD/TL	42,3423	42,3689	0,06%
EUR/TL	48,8785	48,9409	0,13%
EUR/USD	1,1538	1,1528	-0,09%
Dolar Endeksi (DXY)	100,2	100,2	-0,07%
Altın (USD / Ons)	4.078	4.077	-0,02%
Brent Petrol (USD / Varil)	63,51	63,38	-0,20%

Dünya Borsaları	19.11.2025	20.11.2025	Değişim
NASDAQ Endeksi	22.564	22.078	-2,15%
Dow Jones Endeksi	46.139	45.752	-0,84%
S&P 500	6.642	6.539	-1,56%
Nikkei	48.538	49.824	2,65%
Shanghai	3.947	3.931	-0,40%
Hang Seng Endeksi	25.831	25.836	0,02%



ABD tarafında, istihdam piyasası verilerinden eylül ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri izlendi.

- Tarım dışı istihdam artışı** eylül ayında 119 bin kişi seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin (51 bin kişi) belirgin şekilde üzerinde kaydedildi ve son beş ayın en güçlü istihdam artışına işaret etti, ayrıca bir önceki ayın verisi 22 bin kişi artıştan 4 bin kişi düşüşe aşağı yönlü revize edildi. Geçen yılın genelinde aylık ortalama 168 bin kişi ve son 10 yılda ise 143 bin kişi istihdam artışı gözlenmişti, bu yılın ilk sekiz ayında ise ortalama istihdam artışı 70 bin kişi seviyesinde gerçekleşmişti. Bu kapsamda, eylül ayı istihdam verisi, istihdam artışında uzun vadeli ortalamalara ve geçen yılın ortalamasına göre belirgin bir biçimde zayıflamaya işaret ederken, bu yılın başından bu yana hesaplanan ortalamaya göre ise toparlanmaya işaret etti. Detaylara bakıldığında, özel sektör istihdam artışı ağustostaki 18 bin kişiden eylül ayında 97 bin kişi seviyesine yükselirken (hizmet sektöründe 87 bin artış ve inşaat sektöründe 19 bin artışa karşın, madencilik sektöründe 3 bin düşüş ve imalat sektörü 6 bin düşüş), kamu sektörü istihdamı ise ağustosta 22 bin kişi düşüşün ardından eylül ayında 22 bin kişi artış kaydetti. Söz konusu veri, iş gücü piyasasının hükümetin kapanmasından önce istikrara kavuşma sinyalleri verdiğiine işaret etti.
- İşsizlik oranı**, eylül ayında yatay seyretme beklentilerine karşın %4,3'ten %4,4 seviyesine hafif yükseldi ve Ekim 2021'den bu yana en yüksek seviyelerde seyretti.
- Enflasyonun seyri açısından bakılan ortalama saatlik kazançlar, yani ücretlerdeki artış hızı** ise eylül ayında aylık bazda %0,4'ten %0,2 seviyesine yavaşlayarak beklentilerin (%0,3) altında kaydedilirken, yıllık bazda artış hızı ise bir önceki aya benzer şekilde %3,8 seviyesinde gerçekleşti.

ABD'de haftalık yeni işsizlik maaşı başvurusu sayısı, 15 Kasım ile biten haftada 8 bin azalışla 220 bin olarak kaydedilerek beklentilerin (227 bin) altında gerçekleşti. Federal hükümetin kapanmasından önce verilerin en son yayımlandığı dönem olan 20 Eylül ile biten haftada işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı 219 bin olarak kaydedilmişti.

ABD'de konut piyasası verilerinden ikinci el konut satışları, aylık bazda eylül ayında %1,3 artışın ardından ekim ayında mortgage faizlerinin düşmesinin etkisiyle %1,2 artışla beklentilerin (%0,5) üzerinde artış kaydetti.

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

Euro Bölgesi'nde kasım ayı tüketici güveni öncü verisi, bir önceki aya benzer şekilde -14,2 seviyesinde kaydedilmekle birlikte son dokuz ayın en yüksek seviyelerinde gerçekleşti, bunun yanında negatif bölgedeki ve uzun vadeli ortalamasının altındaki zayıf seyrini devam ettirdi. Avrupa genelindeki mali politikalar ve ticaret tarifelerinin olası etkileri konusundaki belirsizlik, tüketici güveni görünümünü olumsuz etkileyebilecek riskler olarak öne çıkmakta.

İngiltere'de ekim ayı TÜFE verileri izlendi. İngiltere'de **manşet TÜFE** aylık bazda eylül ayında yatay seyrin (%0) ardından ekim ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,4 artış kaydetti ve son altı ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti, yıllık bazda ise %3,8'den %3,6 seviyesine hafif gerileyerek son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. **Çekirdek TÜFE** ise aylık bazda eylül ayında yatay seyrin (%0) ardından ekim ayında %0,3 artış kaydetti, yıllık bazda beklentilerle uyumlu olarak %3,5'ten %3,4 seviyesine hafif gerileyerek mart ayından bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Böylece, İngiltere'de yıllık bazda manşet ve çekirdek TÜFE verileri, BoE'nin %2 seviyesindeki hedefinin üzerindeki seyrini sürdürdü. Söz konusu enflasyon verilerinin ardından, swap piyasasında BoE'nin aralık ayın toplantısında politika faizini 25 baz puan indirme olasılığı %79'dan %88 seviyesine yükseldi.

Çin Merkez Bankası (PBoC), kasım ayı toplantısında 1 yıllık kredi temel faiz oranını (1 yıllık LPR) %3 seviyesinde korurken, konut kredisi gibi uzun vadeli krediler için gösterge olan 5 yıllık kredi temel faiz oranını da (5 yıllık LPR) %3,50 seviyesinde sabit tuttu. Böylece Banka, geçen yıl ekim ayındaki toplantısında faizleri indirmesinin ardından bu yıl mayıs ayı toplantısında ikinci kez faiz indiriminin sonrasında altı ay boyunca faizleri sabit tutarak önceki indirimlerinin etkilerini izlemeyi tercih etti. Piyasa oyuncuları, PBoC'un geniş kapsamlı bir gevşeme adımlarını 2026'nın ilk çeyreğine erteleyebileceğini değerlendirmekte.

Yurt içinde ise, **TÜİK tarafından yayımlanan kasım ayı tüketici güven endeksi verisi**, bir önceki aya göre %1,6 artışla 83,6'dan 85 seviyesine yükseldi ve son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Özel tüketim harcamalarının öncü göstergelerinden biri olan tüketici güven endeksi, yılın ilk çeyreğinde ortalama 83 civarındayken, ikinci çeyrekte ortalama 84,6 seviyesine çıkmıştı, üçüncü çeyrekte ise 83,9 seviyesine gerilediği gözlenmekteydi. Alt kalemler incelendiğinde, kasım ayında en güçlü artış, "mevcut dönemde hanehâlin maddi durumu" endeksinde (%2,7 artış) gözlenirken, gelecek 12 aylık dönemde hanehâlin maddi durum beklentisi" endeksinde (%1,9 artış), "gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi" endeksinde (%1,3 artış) ve "gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi" endeksinde (%0,9 artış) ise daha sınırlı artışlar görüldü.

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

- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 14 Kasım haftasında 3,58 milyar USD'lik artışla (gerçek kişilerde 2,98 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 0,60 milyar USD artış) sergiledi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **213,4 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 135,3 milyar USD ve tüzel kişiler 78,1 milyar USD) kaydedildi.
- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 14 Kasım haftasında **0,74 milyar USD'lik artış** (gerçek kişilerde 0,56 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 0,18 milyar USD artış) sergiledi.
- Ayrıca BDDK tarafından yayımlanan verilere göre, **kur korumalı mevduat (KKM) hesaplarındaki** toplam tutar 7 Kasım haftasındaki 93,8 milyar TL'den yaklaşık 41 milyar TL'lik azalışla 14 Kasım itibarıyla **52,8 milyar TL'ye geriledi** ve böylece son iki yılda toplam 3,355 trilyon TL'lik azalış gerçekleşti.
- KKM dahil dolarizasyon oranı** 14 Kasım haftasında %40,2'den %39,6 seviyesine geriledi. (YP mevduatın payı %39,8'den %39,4 seviyesine gerilerken, Kur Korumalı Mevduatın (KKM) payı ise %0,4'ten %0,2 seviyesine düşüş gösterdi.) Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduattaki payı %59,8'den %60,4 seviyesine yükseldi.
- Sermaye hareketlerine bakıldığında, **14 Kasım haftasında** yabancı yatırımcılar **hisse senedi** tarafında 159 milyon USD'lik satış gerçekleştirdi. Yıl başından bu yana ise toplamda 1,46 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** 500 milyon USD'lik alış gerçekleştirdiler. Son üç haftada aralıksız toplam alış 1,19 milyar USD'ye ulaştı. **Repo hariç DİBS tarafında yabancılar** 2025 yılı başından bu yana ise toplamda 1,83 milyar USD alım gerçekleştirdiler.

- **Yabancıların DİBS'teki (repo hariç) payı**, bir önceki haftaya göre 0,06 puanlık artışla %7,15 seviyesinde gerçekleşti, 2025 yılı ortalaması ise %7,6 seviyesinde bulunuyor.
- **TCMB'nin toplam rezervleri**, 14 Kasım haftasında 2,4 milyar USD'lik artışla 185 milyar USD'den 187,4 milyar USD seviyesine yükseldi.
- **Net rezervi**, 14 Kasım haftasında 1,1 milyar USD'lik azalışla 73,2 milyar USD'den 72,2 milyar USD seviyesine geriledi.
- **Swap hariç net rezerv**, ilgili haftada yaklaşık 0,5 milyar USD azalışla 58,3 milyar USD'den 57,8 milyar USD seviyesine geriledi, böylece pozitif bölgedeki seyrini yitmiş yedinci haftaya taşıdı.
- **Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 15 milyar USD'den 14,4 milyar USD seviyesine geriledi.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

ABD tarafında, kasım ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri TSİ 17,45'te takip edilecek. **Ekim ayında imalat PMI**, bir önceki aydaki 52'den 52,5 seviyesine hafif yükselişle 52,2 seviyesindeki öncü verinin de üzerinde kaydedilerek imalat sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etmişti. Ekim ayı verisi, daha hızlı üretim büyümesi ve iyileşen piyasa talebiyle 20 ayın en güçlü yeni sipariş artışıyla desteklenirken, imalat sektöründe üst üste üçüncü ayda büyümenin sürdüğüne işaret etmişti. Buna karşın ihracat, üst üste dördüncü ayda gerilemişti ve temmuz ayından bu yana en sert düşüşü kaydetmişti. **Ekim ayında hizmet PMI**, nihai veriye göre 55,2'den 54,8'e aşağı yönlü revize edilmekle birlikte, bir önceki ayki 54,2 seviyesine göre yükselişle işaret ederek hizmet sektöründe büyümenin hızlandığını göstermişti. Detaylara bakıldığında, Fed'in para politikasına ilişkin belirsizliğe karşın güçlü talebin etkisiyle yeni sipariş hacimlerinin bir önceki aya göre daha hızlı bir oranda artması yükselişte belirleyici olmuştu. Öncü verilere göre, kasımda ise imalat PMI'nın 52,5'ten 52'ye ve hizmet PMI'nın ise 54,8'den 54,6'ya hafif gerilemesi bekleniyor.

ABD'de kasım ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verisi TSİ 18'de izlenecek. Kasım ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi, 53,6'dan 50,3'e gerileyerek beklentilerin (53) altında kaydedildi ve böylece tüketicilerin tarihteki en uzun ABD hükümet kapanmasının olası ekonomik sonuçları konusunda giderek daha fazla endişelenmeleriyle Haziran 2022'deki rekor düşük seviyenin hemen üzerinde ikinci en düşük seviyede gerçekleşti. Detaylara bakıldığında, kasımda cari koşullar endeksi, mevcut kişisel finansal durum değerlendirmelerindeki %17'lik düşüşün etkisiyle 58,6'dan 52,3'e gerileyerek tüm zamanların en düşük seviyesinde kaydedilirken, beklentiler endeksi de önümüzdeki yıla ilişkin iş beklentilerindeki %11'lik düşüşün etkisiyle 50,3'ten 49'a gerileyerek son altı ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri %4,6'dan %4,7'ye hafif yükselirken, uzun vadeli enflasyon beklentileri ise %3,9'dan %3,6'ya kısmen geriledi.

Avrupa genelinde kasım ayı HCOB imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri takip edilecek. Bölge genelinde, **ekim ayı HCOB imalat sektörü nihai PMI verileri**, bir önceki ayla karşılaştırıldığında kısmen toparlanma işaretleri göstermişti. Euro Bölgesi'nde imalat PMI ekimde 49,8'den öncü veriyle uyumlu olarak 50 eşik seviyesine yükselerek imalat sektörünün daralma bölgesinden durağan seyre geçtiğine işaret etmişti. Firmaların yeni siparişleri büyük ölçüde durgun seyrederken, firmaların üretimi ise üst üste sekizinci ayda hafif artış kaydetmişti. Yeni ihracat siparişleri, firmaların satışlarını baskılamaya devam ederek üst üste dördüncü ay düşüş göstermişti. **HCOB hizmet sektörü PMI'lar**, genel olarak iç talebin bir göstergesi olarak okunmakta olup Avrupa genelinde nihai verilerin, önceki aylarda hükümetin düştüğü ve bütçe konusunda uzlaşa sağlanamayan Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildiği görülmüştü. Buna göre hizmet PMI'lar ekimde Almanya'da 51,5'ten 54,6'ya ve Euro Bölgesi'nde 51,3'ten 53'e yükselerek hizmet sektöründe büyümenin hızlandığına işaret etmişti. İngiltere'de de benzer şekilde 50,8'den 52,3'e yükseliş kaydetmişti ve son altı aylık dönemde 50 eşik seviyesinin üzerinde hızlanarak büyümenin sürdüğüne işaret etmişti, buna karşın Fransa'nın hizmet PMI verisi ise 48,5'ten 48'e gerileyerek sektörde daralmanın hızlanarak sürdüğünü göstermişti.

Yurt içinde ise, TSİ 11'de Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından ekim ayı gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri yayımlanacak. Gelen yabancı ziyaretçi sayısı aylık bazda eylül ayında mevsimsellik etkisiyle %12,6 oranında azalışla 7 milyon kişi seviyesinden 6,1 milyon kişi seviyesine gerilemişti. Söz konusu veri, en iyi eylül ayı verisine işaret etmişti. Bununla birlikte gelen yabancı ziyaretçi sayısında **yıllık bazda** %0,5 oranında sınırlı yükseliş gözlenmişti. **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 yükselmişti. 12 aylık kümülatif bazda gelen yabancı ziyaretçi sayısı rekor seviyeye ise ocak ayında 52,8 milyon kişi ile ulaşmıştı.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
17 Kas	Türkiye		10:00	Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu (Eylül)			
			11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Ekim)	-223,2		-309,6
	ABD		16:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Kasım)	18,7	5,80	10,7
18 Kas	Türkiye		10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Eylül)			
			10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Ekim)	31,6%		32,2%
	ABD		16:15	ADP Haftalık İstihdam Değişimi			
			17:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Ekim)	Ertelendi	0,0%	Ertelendi
			17:15	Kapasite Kullanım Oranı (Ekim)	Ertelendi	77,4%	Ertelendi
19 Kas	İngiltere		10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	3,6%	3,5%	3,8%
	Euro Bölgesi		13:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Ekim)	2,1%	2,1%	2,2%
	ABD		22:00	Fed FOMC Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			
20 Kas	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	85,0		83,6
	Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Kasım)	3,00%	3,00%	3,00%
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Kasım)	3,50%	3,50%	3,50%
	Euro Bölgesi		18:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Kasım)	-14,2	-14,0	-14,2
	ABD		16:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 15 Kasım)	220	227	Ertelendi
			18:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık, Ekim)	1,2%	0,5%	1,3%
			16:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Eylül)	3,8%	3,7%	3,8%
			16:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Eylül)	119	51	-4
			16:30	İşsizlik Oranı (Eylül)	4,4%	4,3%	4,3%
21 Kas	Türkiye		11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Ekim, Yıllık Değişim,%)			0,5%
	Almanya		11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		49,8	49,6
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		54,0	54,6
	Fransa		11:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		49,0	48,8
			11:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		48,5	48,0
	Euro Bölgesi		12:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		50,3	50,0
			12:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		52,9	53,0
	İngiltere		12:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		49,3	49,7
			12:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		52,0	52,3
	ABD		17:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		52,0	52,5
			17:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		54,6	54,8
			18:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Kasım)		50,3	53,6