

DEĞERLENDİRME

Uygur Yolcu
uygurcoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@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 Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Jinping, bu sabah Asya-Pasifik Ekonomik İşbirliği Zirvesi kapsamında Güney Kore'nin Busan kentinde görüşme gerçekleştirdi. Trump, Jinping ile muhtemelen ve olağanüstü bir görüşme gerçekleştirdiklerini belirtti. Trump, Çin'e uygulanan ek gümrük tarifelerinin %57'den %47'ye düşürüleceğini söyledi, ayrıca Jinping'in fentanil sevkiyatını durdurmak için yoğun çalışmalar yapacağını belirtmesinin ardından fentanil tarifelerinin hemen %20'den %10'a indirileceğini belirtti. Öte yandan Trump, Çin'in soya fasulyesi alımlarına başlayacağını ve ABD'nin nadir toprak elementlerine erişimiyle ilgili tüm sorunların çözüldüğünü söyledi. Trump, nisan ayında Çin'e gideceğini, ardından Jinping'in de ABD'ye bir ziyaret gerçekleştireceğini belirtti.

Trump, Güney Kore ile imzalanacak ticaret anlaşmasını neredeyse kesinleştirdiklerini belirterek, ulusal güvenlikle ilgili başka konuları da görüştiklerini ve birçok önemli konuda bir sonuca vardıklarını söyledi.

ABD Merkez Bankası (Fed), ekim ayı toplantısında federal fonlama faiz aralığını beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puanı indirerek %4-%4,25 bandından %3,75-%4 bandına çekti ve böylece Eylül ayının ardından bu yılın ikinci faiz indirimini gerçekleştirdi. Faiz indirimi kararı 2'ye karşı 10 oyla alındı. Fed üyesi Stephen Miran, 50 baz puanlık indirimden yana oy kullanırken, bir diğer üye Jeffrey Schmid ise faizlerin sabit tutulması yönünde oy kullandı. Ayrıca Fed, 1 Aralık'tan itibaren bilanço küçültme sürecini sonlandıracığını açıkladı. Fed Başkanı Powell ise, faiz kararının ardından yaptığı konuşmada, Aralık ayında bir faiz indiriminin daha yapılmasının kesin olmadığını belirterek konuya dair Komite'nin toplantıdaki tartışmalarında, Aralık ayında nasıl ilerleneceği konusunda ciddi görüş ayrılıkları olduğunu vurguladı.

Fed'in faizleri beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puanı indirmesine karşın, Fed üyeleri arasında faiz indirimi konusunda görüş ayrılığının belirginleşmesi ve Fed Başkanı Powell'in olası yeni faiz indirimlerine ilişkin temkinli açıklamalarının etkisiyle dün Wall Street endeksleri karışık seyrile kapattı. Teknoloji hisselerini kapsayan Nasdaq endeksi günü %0,55 yükselişle kapattı, S&P 500 endeksi yatay kapattı, Dow Jones endeksi ise %0,16 düşüşle tamamlandı. Nvidia Corp. şirketinin değeri, Trump'ın, Çin Devlet Başkanı Jinping ile Blackwell süper çiplerini görüşeceğini belirtmesinin ardından 5 trilyon USD'ye ulaştı. Ayrıca Japonya Merkez Bankası (BOJ), politika faiz oranını beklentilerle uyumlu olarak %0,50 seviyesinde sabit tuttu.

ABD'de ekim ayı Conference Board tüketici güveni endeksi, 95,6'dan 94,6 seviyesine gerileyerek son altı ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmekle birlikte beklentilerin (93,8) üzerinde kaydedildi.

Avrupa tarafında, Almanya'da imalat, inşaat, toptan ve perakende ticaret sektörlerinde faaliyet gösteren firmaların, ekonomide mevcut ve gelecek 6 aylık döneme yönelik değerlendirmelerini yansıtan IFO iş dünyası endeksi ekim ayında ılımlı yükseliş kaydetti, özellikle gelecek yıla ilişkin olumlu beklentilerin oluşturduğu iyimserlikle 87,7'den 88,4 seviyesine yükseliş kaydetti ve beklentilerin üzerinde (88) gerçekleşti.

Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan kasım ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi, hafif toparlanma beklentilerine karşın 1,6 puanlık düşüşle -22,5'ten -24,1 seviyesine gerileyerek nisan ayından bu yana en düşük seviyede kaydedilmekle birlikte negatif bölgedeki zayıf seyrini sürdürdü.

Yurt içinde, ekim ayında inşaat güven endeksi başta olmak üzere tüketici ve hizmet güven endeksleri düşüş gösterdi. Bununla birlikte reel kesim ve perakende ticaret güven endeksleri artış gösterdi. Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı da ekim ayında 0,2 puan artarak %74'e yükseldi ve son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı Eylül ayında bir önceki aya göre yatay seyrederken %8,6 seviyesinde gerçekleşti. Eylül ayında aylık bazda istihdam edilenlerin sayısı 200 bin kişi azalırken, işsiz sayısı ise 12 bin kişi artışla sınırlı yükseliş kaydetti.

Bugün yurt dışında, Avrupa tarafında, ECB'nin faiz kararı ve ECB Başkanı Lagarde'ın konuşması takip edilecek. Swap piyasasında, ECB'nin bugünkü toplantısında faizleri sabit tutması neredeyse kesin olarak fiyatlanıyor. Ayrıca Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da bu yılın üçüncü çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verileri, Euro Bölgesi'nde ekim ayı tüketici güveni nihai verisi ve ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Almanya'da ekim ayına ilişkin öncü TÜFE verileri izlenecek. Yurt içinde ise, TÜİK tarafından ekim ayı ekonomik güven endeksi verisi yayımlanacak. Ayrıca TCMB tarafından ekim ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi yayımlanacak.

ABD Merkez Bankası (Fed), ekim ayı toplantısında federal fonlama faiz aralığını beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puanı indirerek %4-%4,25 bandından %3,75-%4 bandına çekti ve böylece Eylül ayındaki 25 baz puanlık indiriminden bu yılın ikinci faiz indirimini gerçekleştirdi. Faiz indirimi kararı 2'ye karşı 10 oyla alındı. Fed üyesi Stephen Miran, 50 baz puanlık indirimden yana oy kullanırken, bir diğer üye Jeffrey Schmid ise faizlerin sabit tutulması yönünde oy kullandı. Ayrıca Fed, 1 Aralık'tan itibaren bilanço küçültme sürecini sonlandıracığını açıkladı.

- Karar metninde, Fed'in hedeflerini desteklemek amacıyla ve risk dengesindeki değişim göz önünde bulundurularak federal fonlama faiz aralığının 25 baz puanı indirilmesinin kararlaştırıldığı bildirildi. Enflasyonun yıl başından bu yana yükseldiği ve bir miktar yüksek seyrettiği belirtildi.
- Mevcut göstergelerin ekonomik faaliyetin ılımlı bir hızda büyüdüğünü gösterdiği, istihdam artışlarının bu yıl yavaşladığı, işsizlik oranının biraz yükselse de ağustosa kadar düşük seyrettiği ve daha yeni göstergelerin de bu gelişmelerle uyumlu olduğu kaydedildi. Son aylarda istihdama yönelik risklerin arttığı belirtilirken, ekonomik görünümüne ilişkin belirsizliğin ise yüksek kalmaya devam ettiği vurgulandı.
- Fed'in uzun vadede maksimum istihdam ve %2 enflasyon hedeflerini sürdürdüğü yinelenirken, ikili görev alanı olan istihdam ve fiyat istikrarı tarafındaki risklere dikkatle odaklandığı belirtildi.

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

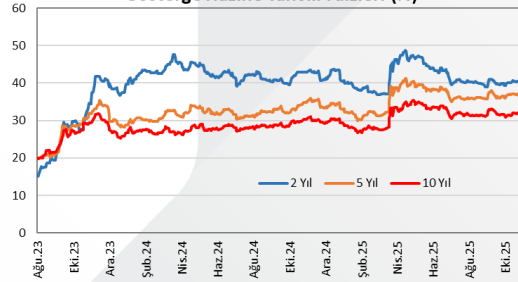


	28.10.2025	29.10.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	10.871	10.871	0,0%
TR 5 Yıllık CDS Primi	249	247	-2 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,11%	40,11%	0 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	31,55%	31,55%	0 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,49%	3,60%	11 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	3,98%	4,08%	10 bps

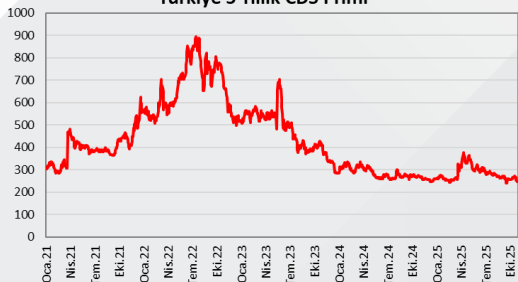
	28.10.2025	29.10.2025	Değişim
USD/TL	41,9352	41,9373	0,01%
EUR/TL	48,8634	48,6897	-0,36%
EUR/USD	1,1651	1,1601	-0,43%
Dolar Endeksi (DXY)	98,7	99,2	0,56%
Altın (USD / Ons)	3.952	3.930	-0,56%
Brent Petrol (USD / Varil)	64,40	64,92	0,81%

	28.10.2025	29.10.2025	Değişim
Dünya Borsaları			
NASDAQ Endeksi	23.827	23.958	0,55%
Dow Jones Endeksi	47.706	47.632	-0,16%
S&P 500	6.891	6.891	0,00%
Nikkei	50.219	51.308	2,17%
Shanghai	3.988	4.016	0,70%
Hang Seng Endeksi	26.346	26.346	0,00%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



DEĞERLENDİRME

Fed Başkanı Powell ise, faiz kararının ardından yaptığı konuşmada, aralık ayında bir faiz indiriminin daha yapılmasının kesin olmadığını ve bundan oldukça uzak olduklarını belirtti. Powell, konuya dair Komite'nin toplantıdaki tartışmalarında, aralık ayında nasıl ilerleneceği konusunda ciddi görüş ayrılıkları olduğunu söyledi. Powell, üyeler arasında faiz indirimi konusunda bir süre beklenmesi yönünde görüşler olduğuna da işaret etti. Powell, enflasyon ve istihdam hedeflerinin arasında gerilim olduğu dönemlerde, üyeler arasında farklı görüşler olabildiğine işaret ederek, aralık ayına ilişkin bir karar almadıklarını belirtti.

- Ayrıca Powell, mevcut göstergelerin ekonomik faaliyetin ılımlı bir hızla genişlemeye devam ettiğini işaret ettiğini, kapanmadan önce açıklanan verilerin, ekonomik faaliyetteki büyümenin beklenenden biraz daha sağlam bir seyir izleyebileceğini gösterdiğini, bunun özellikle tüketici harcamalarındaki güçlü artışı yansıttığını,
- ABD'de federal hükümetin kapanması nedeniyle bazı önemli verilerin gecikmesine karşın kamu ve özel sektöre ait mevcut verilerin, istihdam ve enflasyon görünümünün eylül ayındaki toplantıdan bu yana çok değişmediğini gösterdiğini,
- İşsizlik oranının ağustosa kadar nispeten düşük kaldığını, istihdamın yılın başlarından bu yana önemli ölçüde yavaşladığını, istihdam için aşağı yönlü risklerin son aylarda arttığının görüldüğünü,
- İş gücü piyasasındaki koşulların kademeli olarak yavaşladığının görüldüğünü ve enflasyonun bir miktar yüksek kalmaya devam ettiğini,
- Yükselen tarifelerin bazı mal kategorilerinde fiyatları artırdığını ve bunun genel olarak enflasyonu yükselttiğini,
- Enflasyonun 2022'nin ortalarındaki yüksek seviyelerden önemli ölçüde düşse de uzun vadeli %2 hedefine göre halen bir miktar yüksek kalmaya devam ettiğini,
- Kısa vadede enflasyona yönelik risklerin yukarı yönlü, istihdama yönelik risklerin ise aşağı yönlü olduğunu,
- Kısa vadeli enflasyon beklentilerinin tarifelerle ilgili haberler üzerine genel olarak yükseldiğini, uzun vadeli beklentilerinin çoğunun ise hedefle uyumlu olduğunu,
- Federal hükümetin kapanmasından önceki verilerin, ekonomik büyümenin beklenenden daha sağlam olabileceğini gösterdiğini,
- Federal hükümetin kapanmasının ekonomik faaliyetleri olumsuz etkilediğini, hükümetin kapanması devam ettiği süreçte ekonomik faaliyeti olumsuz etkileyeceğini, ancak kapanma sona erdikten sonra bu etkilerin tersine dönmekle beklediğini,
- Para politikası için uygun durumu; gelen verilere, gelişen görünüm ve risk dengesine göre belirlemeye devam edeceklerini ve politikanın önceden belirlenmiş bir rotada olmadığını belirtti.

ABD'de ekim ayı Conference Board tüketici güveni endeksi verisi takip edildi. Endeks, ekimde 95,6'dan 94,6 seviyesine gerileyerek son altı ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmekle birlikte beklentilerin (93,8) üzerinde kaydedildi. Endekste bu seviyeler geçen senenin altında kalsa da Trump'ın gümrük tarifelerini açıkladığı nisan ayında endeksin gerilediği 85,7 seviyesinin belirgin üzerinde bulunmakta. Detaylara bakıldığında, ekimde tüketicilerin mevcut iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerine dayanan cari koşullar endeksi 127,5'ten 129,3'e kısmen yükselirken, tüketicilerin gelir, iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin kısa vadeli beklentilerine dayanan beklentiler endeksi ise 74,4'ten 71,5'e geriledi. Tüketicilerin mevcut iş olanaklarına ilişkin değerlendirmeleri Aralık 2024'ten bu yana ilk kez iyileşti. Beklentiler Endeksi'nin üç bileşeni ise bir miktar zayıfladı, bu kapsamda tüketiciler gelecekteki iş olanakları ve gelecekteki iş koşulları konusunda biraz daha kötümser hale gelirken, gelecekteki gelirlerine ilişkin iyimserlikleri de geriledi. Ayrıca tüketicilerin ortalama bazda 12 aylık enflasyon beklentileri, eylül ayındaki %5,8 seviyesinden ekim ayında %5,9'a hafif yükselerek yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürdü.

Avrupa tarafında, Almanya'da imalat, inşaat, toptan ve perakende ticaret sektörlerinde faaliyet gösteren firmaların, ekonomide mevcut ve gelecek 6 aylık döneme yönelik değerlendirmelerini yansıtan IFO iş dünyası endeksi ekim ayı verisi takip edildi. Endeks bir önceki ay yaşanan gerilemenin ardından ekim ayında ılımlı yükseliş kaydetti, özellikle gelecek yıla ilişkin olumlu beklentilerin oluşturduğu iyimserlikle ekim ayında 87,7'den 88,4 seviyesine yükseliş kaydetti ve beklentilerin üzerinde (88) gerçekleşti. Mevcut iş koşullarına ilişkin kötümserlik devam etse de şirketlerin önümüzdeki yıl ekonominin toparlanacağına dair ümitleri arttı. Detaylara bakıldığında, ekim ayında cari koşullar endeksinde hafif artış beklentilerine karşın 85,7'den 85,3'e sınırlı bir düşüş gösterdi ve şubat ayından bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Beklentiler endeksi ise 89,8'den 91,6'ya artış sağlayarak Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Genel olarak değerlendirildiğinde ABD tarifelerinin sektörler üzerinde baskı yapmaya devam ettiği, Ukrayna-Rusya savaşına ilişkin belirsizliklerin belirleyici olduğu gözlenmekle birlikte Almanya'da mali desteklerin devreye girmesiyle birlikte ekonominin 2026 yılı başlarından itibaren ivme kazanmasının beklediği görülmekte.

Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan kasım ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi takip edildi. Kasım ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi, hafif toparlanma beklentilerine karşın 1,6 puanlık düşüşle -22,5'ten -24,1 seviyesine gerileyerek nisan ayından bu yana en düşük seviyede kaydedilmekle birlikte negatif bölgedeki zayıf seyrini sürdürdü. Detaylara bakıldığında, gelir beklentileri alt endeksi, devam eden enflasyon ve artan istihdam endişelerinin yanı sıra jeopolitik gerilimler nedeniyle 15,1'den 2,3'e gerileyerek son sekiz ayın en düşük seviyesinde kaydedilirken, buna karşın ekonomik beklentiler alt endeksi -1,4'ten 0,8'e yükselerek dört ayın ardından ilk kez artış kaydetti ve yeniden pozitif bölgeye geçti. Tüketicilerin satın alma isteği alt endeksi ise -11,6'dan -9,3'e yükselerek dört aylık düşüşünü sonlandırırken, tüketicilerin tasarruf eğilimi alt endeksi ise 16,1'den 15,8'e geriledi.

DEĞERLENDİRME

Yurt içinde, ekim ayına ilişkin sektörel ve reel sektör güven endeksleri ile kapasite kullanım oranı verileri takip edildi. **Yılın 4. çeyreğine güven endeksleri karışık bir seyrile başladı.** İnşaat güven endeksi başta olmak üzere tüketici ve hizmet güven endeksleri ekim ayında düşüş gösterdi. Bununla birlikte reel kesim ve perakende ticaret güven endeksleri artış gösterdi.

- Tüketici güven endeksi** ekimde %0,3 azalarak 83,6 seviyesi ile bu yılın ortalaması olan 83,8 seviyesinin hemen altında seyrediyor. **Hizmet sektörü güven endeksi** ise %0,3 azalış göstererek 110,7 seviyesi ile ilk 9 ay ortalaması olan 111,9 seviyesinin altında bulunuyor. Güven endekslerinde en belirgin düşüş %5,3 düşüşle **inşaat sektörü güven endeksinde** görülürken, endeks Haziran 2022'den bu yana en düşük seviyede. **Perakende ticaret güven endeksi** ise %3,7 artışla 113,2 seviyesi ile marttan bu yana en yüksek seviyede.
- Reel kesim güven endeksi** ardi ardına 3 aydır ekonomik faaliyetlere ilişkin güveninin arttığına işaret eden 100 eşik değerinin üstünde seyretmekte ve %1,2 artışla 102 seviyesi ile bu yılın ortalaması olan 100,9 seviyesinin hemen üzerinde bulunuyor.
- Reel kesim endeksini oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde, mevcut mamul mal stoku, mevcut toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki toplam istihdam, gelecek üç aydaki üretim hacmi, genel gidişat, sabit sermaye yatırım harcaması ve gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, son üç aydaki toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi.
- Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı** da ekim ayında 0,2 puan artarak %74'e yükseldi ve son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Kapasite kullanım oranı ağustos ayında 2020'den bu yana en düşük seviyeye gerilemişti. Son 2 aydır toparlanma sergiliyor.
- Ekim ayı kapasite kullanım oranı verileri sektörel açıdan farklılaşan bir toparlanmaya işaret ediyor. Özellikle tütün (%85,7), kâğıt (%84,8) ve ağaç ürünleri (%84,6) gibi geleneksel imalat kollarında yüksek oranlar korunurken, makine-ekipman (%63,9) ve basım (%66,2) gibi sektörlerde düşük seviyeler dikkat çekiyor. Ana metal, kimyasal ve kauçuk-plastik gibi sektörlerde %74 civarındaki oranlar henüz güçlü bir yatırım döngüsüne geçilmediğini ortaya koyuyor.
- İktisadi Yönelim Anketi'nin detaylarında; ortalama **birim maliyetlerde**, son üç ayda artış olduğunu bildirenler lehine olan seyrin zayıfladığı, gelecek üç ayda artış olacağını bekleyenler lehine olan seyrin güçlendiği görülmekte. **Gelecek üç aydaki satış fiyatına** ilişkin artış yönlü beklentilerin ise zayıfladığı gözlenmektedir. Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi ise bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak %34,3 seviyesinde gerçekleşti.

TÜİK tarafından eylül ayı iş gücü istatistikleri yayımlandı. Buna göre, **mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı** eylül ayında bir önceki aya göre yatay seyrederak %8,6 seviyesinde gerçekleşti. Eylül ayında aylık bazda istihdam edilenlerin sayısı 200 bin kişi azalırken, işsiz sayısı ise 12 bin kişi artışla sınırlı yükseliş kaydetti. Erkeklerde işsizlik oranı %7,4, kadınlarda işsizlik oranı ise %11,1 seviyesinde bulunuyor.

- Arındırılmamış verilere** göre ise, işsizlik oranı %8,5'ten %8,6 seviyesine hafif yükseldi ve son yedi ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Eylül ayında istihdam edilenlerin sayısı 723 bin kişi azalırken, işsiz sayısı 17 bin kişi azalışla sınırlı düşüş kaydetti. Arındırılmamış verilere göre, 2024 yılının ilk dokuz ayında işsizlik oranı ortalama %8,8 seviyesinde iken, 2025 yılının ilk dokuz ayda ortalama %8,4 seviyesinde gerçekleşti. Eylül ayında paylaşılan OVP tahminlerine baktığımızda; 2024 yılında ortalama %8,7 gerçekleşen işsizlik oranının 2025 yılında ortalama %8,5 ve 2026 yılında ortalama %8,4 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmekte.
- Tamamlayıcı ve daha kapsayıcı gösterge olarak açıklanan verilerden **mevsim etkisinden arındırılmış atıl işgücü oranı** ise eylül ayında 1,2 puan azalarak %28,6 seviyesinde gerçekleşti ki haziran ayında %32,8 ile zirve görülmüştü. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel iş gücü ve işsizlerden oluşan atıl iş gücü oranının 2024 yılı ortalaması %26,8 seviyesindeydi, pandemi zamanı gördüğü tepe noktası ise %29,4 idi. Neticede iki veri bir arada değerlendirildiğinde iş gücü piyasasında iş gücü arz-talep dengesinin tam anlamıyla sağlanamadığı görülmüyor.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

Avrupa tarafında, TSİ 16.15'te ECB'nin faiz kararı ve TSİ 16.45'te ECB Başkanı Lagarde'ın konuşması takip edilecek. **ECB, ocak, mart, nisan ve haziran ayları toplantılarında faizleri 25 baz puan indirmesinin ardından temmuz ve eylül ayı toplantılarında faizleri beklentilerle uyumlu olarak sabit tutmuştu.** Ayrıca ECB, para politikası duruşunu belirlemek için veriye dayalı ve toplantı bazlı yaklaşım izleneceğini yinelemişti. **ECB Başkanı Lagarde**, para politikasında iyi bir noktada olduklarını, ancak bu iyi noktada kalındığından emin olmak için her toplantıda değerlendirmelerde bulunacaklarını söylemişti. Swap piyasasında, bankanın bugünkü toplantısında faizleri sabit tutması neredeyse kesin olarak fiyatlanıyor.

Euro Bölgesi'nde TSİ 13'te ve Almanya'da TSİ 12'de bu yılın üçüncü çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verileri takip edilecek. **Euro Bölge ekonomisinin büyüme hızı** bu yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,6 seviyesinde gerçekleşmesinin ardından, ikinci çeyrekte ise %0,1 seviyesinde kaydedilmişti. ABD ticaret önlemlerine ilişkin devam eden belirsizlik nedeniyle, işletmelerin ve hanehalkının temkinli duruş sergilemesi, çeyreklik büyüme verilerinin düşük kaydedilmesinde önemli rol oynamıştı. Yıllık bazda (bir önceki yılın aynı çeyreğine göre) ise bölge ekonomisi ilk çeyrekte %1,6 büyümeye gösterirken, ikinci çeyrekte büyüme hızı %1,5'e hafif yavaşlamıştı. **Almanya ekonomisi**, çeyreklik bazda bu yılın ilk çeyreğinde %0,3 oranında büyümenin ardından, ikinci çeyreğinde daralma hızı %0,3 oranında daralmıştı ve böylece 2024 yılı ikinci çeyreğinden bu yana en sert düşüş kaydedilmişti. Özellikle sabit yatırımlarda %1,4 oranında düşüş kaydedilmesi, daralmada önemli rol oynamıştı. Net ticaret, artan ABD tarifelerinin etkisiyle ihracatın düşüş göstermesi ve ithalatın artmaya devam etmesiyle büyümeyi aşağı çekmişti. Aynı zamanda, özel tüketim keskin bir şekilde yavaşlarken kamu harcamaları toparlanmıştı. Almanya ekonomisi yıllık bazda ise ilk çeyrekte %0,3 büyümenin ardından, ikinci çeyrekte büyüme hızı %0,2'ye yavaşlamıştı.

DEĞERLENDİRME

Euro Bölgesi'nde ekim ayı tüketici güveni nihai verisi TSİ 13'te izlenecek. Bölgede tüketici güveni ekim ayında öncü veriye göre -14,9'dan -14,2 seviyesine kısmen toparlanarak son sekiz ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmekle birlikte negatif bölgedeki ve uzun vadeli ortalamasının altındaki zayıf seyrini devam ettirmişti. Avrupa genelindeki mali politikalar ve ticaret tarifelerinin olası etkileri konusundaki belirsizlik, tüketici güveni görünümünü olumsuz etkileyebilecek riskler olarak öne çıkmakta.

ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Almanya'da ekim ayına ilişkin öncü TÜFE verileri TSİ 16'da takip edilecek. **Almanya'da manşet TÜFE**, aylık bazda ağustos ayında %0,1 artışın ardından, eylül ayında **%0,2 artış** kaydetmişti. Yıllık bazda manşet TÜFE ise eylül ayında %2,2'den **%2,4 seviyesine** hafif yükselerek aralıktan bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti, bununla birlikte ECB'nin hedefinin üzerindeki seyrini ikinci aya taşımıştı. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise eylül ayında **%2,7'den %2,8 seviyesine** hafif yükselmişti. **Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE**, aylık bazda ağustos ayında %0,1 oranında artışın ardından eylül ayında da %0,1 artış kaydetmişti. Bölgede manşet TÜFE, yıllık bazda %2'den %2,2 seviyesine yükselmişti ve ECB'nin enflasyon hedefinin üzerine çıkmıştı. Bölgede **çekirdek enflasyon** ise %2,4 seviyesi ile nisan ayından bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti.

Yurt içinde ise, TSİ 10'da **TÜİK tarafından ekim ayı ekonomik güven endeksi verisi yayımlanacak**. Tüketici, reel sektör, hizmet, perakende ve inşaat sektörlerindeki güven endekslerinin ağırlıklı bileşiminden oluşan ekonomik güven endeksi, ağustos ayında %1,7 oranında artışla 97,91 seviyesine yükselişin ardından eylül ayında %0,1 oranında sınırlı artışla 97,97 seviyesine yükselmişti ve böylece son altı ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti. Diğer taraftan 2025 yılının Mart ayı hariç tutulduğunda, geçtiğimiz 17 ay boyunca 100 iyimserlik eşik seviyesinin altında seyretmişti.

Ayrıca TSİ 10'da **TCMB tarafından ekim ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi yayımlanacak**.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
27 Eki	Türkiye		10:00	İş Gücü İstatistikleri, Anndırılmış İşsizlik Oranı (Eylül)	8,6%		8,6%
			10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsel Etkilerden Anndırılmış, Eylül)	102,0		100,8
			10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Mevsim Etkilerinden Anndırılmış, Eylül)	74,0%		73,8%
			10:00	Sektörel Güven Endeksleri (Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörleri) (Eylül)			
	Almanya		11:00	IFO İş Dünyası Endeksi (Ekim)	88,4	88,0	87,7
	ABD		15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü Veri, Eylül)	Ertelendi	0,3%	-2,8%
28 Eki	Almanya		09:00	GfK Tüketici Güveni (Kasım)	-24,1	-22,0	-22,5
	ABD		17:00	Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Ekim)	94,6	93,8	95,6
29 Eki	ABD		21:00	Fed Faiz Kararı (FOMC Toplantısı)	3,75-4,00%	3,75-4,00%	4,00-4,25%
			21:30	Fed Başkanı Jerome Powell'in Konuşması			
30 Eki	Türkiye		10:00	Ekonomik Güven Endeksi (Ekim)			98,0
			10:00	TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi (Ekim)			
	Japonya		06:00	BOJ Faiz Kararı		0,50%	0,50%
	Almanya		12:00	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllık, 3. Çeyrek)		0,2%	0,2%
			16:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Ekim)		2,2%	2,4%
	Euro Bölgesi		13:00	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllık, 3. Çeyrek)		1,2%	1,5%
			13:00	Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Ekim)		-14,2	-14,9
			16:15	ECB Temel Refinansman Faiz Oranı Kararı		2,15%	2,15%
			16:15	ECB Marjinal Borç Verme Faizi Oranı Kararı		2,40%	2,40%
			16:15	ECB Mevduat İmkani Faiz Oranı Kararı		2,00%	2,00%
			16:45	ECB Başkanı Christine Lagarde'ın, Para Politikası Kurulu Toplantısı Konuşması			
	ABD		15:30	GSYH Büyümesi (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 3. Çeyrek, Öncü Veri)		3,0%	3,8%
			15:30	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Çeyreklik, 3. Çeyrek, Öncü Veri)			2,6%
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 25 Ekim)			
31 Eki	Türkiye		10:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Eylül)			-4,2
			11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Eylül, Yıllık Değişim,%)			2,1%
	Çin		04:00	İmalat Sektörü Resmi PMI (Ekim)		49,6	49,8
			04:00	İmalat Dışı Resmi PMI (Ekim)		50,2	50,0
	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Öncü Veri, Ekim)		2,1%	2,2%
	ABD		15:30	PCE Deflatör (Yıllık, Eylül)			2,7%
			15:30	Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Eylül)			2,9%
			15:30	Kişisel Gelirler (Eylül)		0,4%	0,4%
			15:30	Kişisel Harcamalar (Eylül)		0,4%	0,6%