Dr. Fulya Gürbüz
fulya.gurbuz@vegaportfoy.com

Bir Önceki İşlem Günü (26 Kasım 2026) Ne Oldu?

ABD'nin tatil olduğu, Hürmüz Boğazı'nda saldırılar nedeniyle geçişlerin azalmaya devam ettiği, Husi ve Rusya saldırılarının arz endişelerini artırdığı Perşembe günü Çin hariç öncü Asya borsaları, Türkiye ve öncü Avrupa borsaları yükseldi, ABD S&P 500 düştü. Dolar/TL 50,72'ye yükseldi, gram altın 5814 TL'ye düştü, 2 yıllık tahvil faizi %41,34'e yükseldi, 5 yıllık CDS risk primi 272 baz puana geriledi. DXY 103,76'ya ve Bitcoin 60485 dolara yükseldi, EURUSD 1,0969'a geriledi. Spot ons altın 3566 dolara geriledi, Brent petrolün varil fiyatı 96,57 dolara yükseldi, S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 26,80'e 8,29'a geriledi.

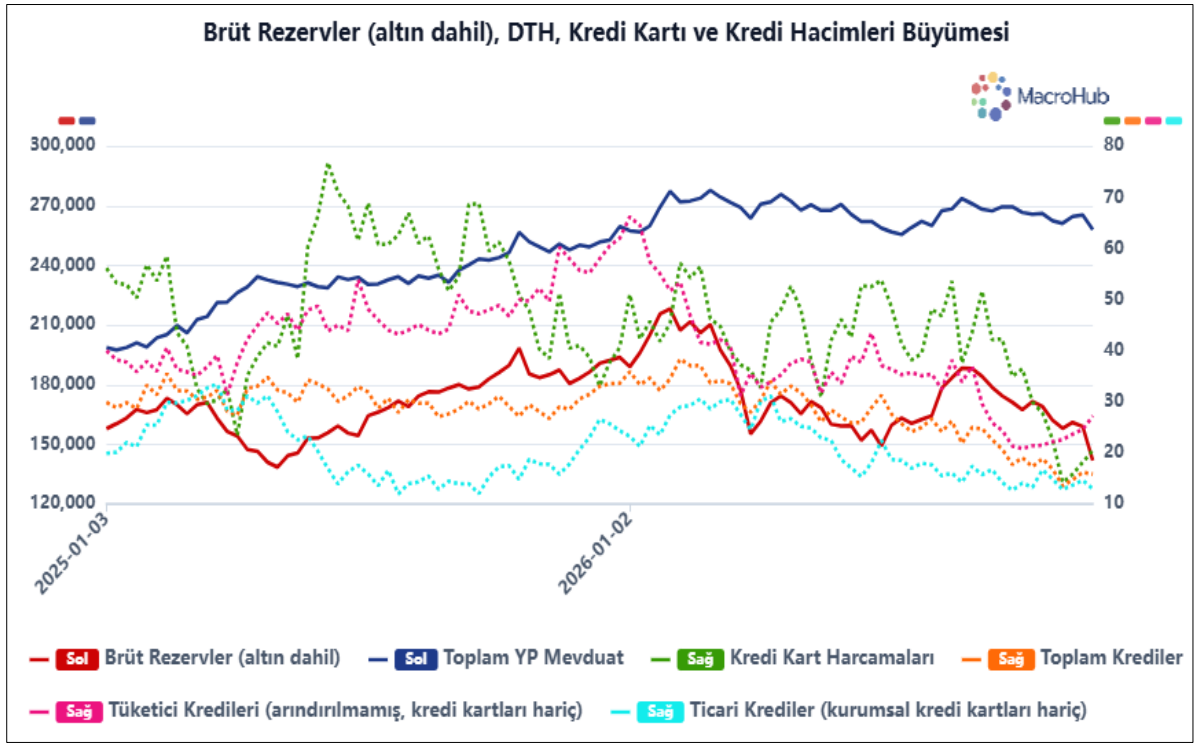
Türkiye'de 20 Kasım ile biten haftada brüt rezerv $17 milyar düşüşle $142,3 milyara geriledi, net rezerv $24,2 milyara, swap hariç net rezerv $7,5 milyara düştü. *Rezerv yeterliliği kapsamında henüz kırmızı alarm yok*. Aynı hafta döviz mevduatları $258 milyara düştü; kredi kart harcamaları ve tüketici kredi büyümesi hızlandı, ticari kredi hacmi yavaşladı. **TCMB** bir hafta vadeli repo ihalelerine geçici olarak ara verdi, *söz konusu parasal sıkılaştırma bankaların fonlama maliyetinin artmasına, mevduat ve kredi faizlerinde artışa sebep olabilir*. Ayrıca TCMB bankalara TL mevduat için tuttukları zorunlu karşılıklar için ödediği faiz oranını ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %90'ına yükseltti. *Söz konusu kararla bankaların TL mevduat zorunlu karşılık maliyetinde azalış TL mevduatları destekleyecektir. İlgili kararlar parasal sıkılığı desteklerken, bankaların mevduat fiyatlamasında esneklik sağlıyor.*

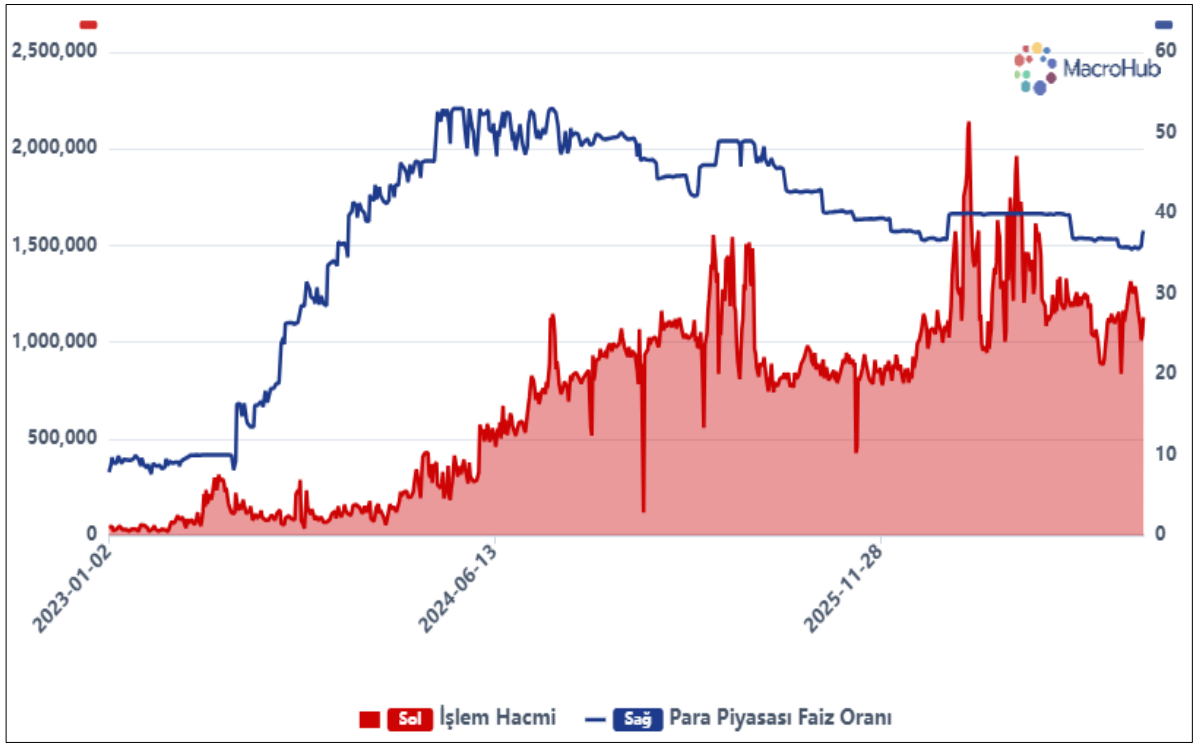
26.Kas.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	26.11.2026
BIST100	0.82%	-3.49%	-3.67%	10743.11
BIST30	0.67%	-3.61%	-3.55%	13453.63
Dolar/TL	0.09%	0.37%	1.96%	50.728
Euro/TL	0.35%	0.55%	0.33%	55.812
Euro/Dolar	-0.05%	0.01%	-1.83%	1.0969
Dolar Endeksi (DXY)	0.10%	-0.05%	1.77%	103.76
Bitcoin/USD	0.15%	2.92%	-24.39%	60485
Gram Altın	-0.08%	1.98%	-9.47%	5814.75
Ons Altın (spot)	-0.57%	0.80%	-11.20%	3566.75
Brent Petrol	2.07%	4.32%	-16.61%	96.57
2-yıllık Tahvil Faizi	0.73%	1.67%	1.72%	41.34%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi				
S&P 500				
S&P 500 VIX Endeksi	0.68%	9.12%	54.82%	26.80

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
26.Kas.26	Türkiye	TCMB Rezervler (milyar $) (20 Kas)	Brüt 142,3; Net 24,2; Swap Hariç Net 7,5		Brüt 159,3; Net 41,2; Swap Hariç Net 23,8

26 Kasım 2026'da Açıklanan Makroekonomik Veriler

Türkiye'de 20 Kasım ile biten haftada brüt rezerv 17 milyar dolar düşüşle 142,3 milyar dolara geriledi, net rezerv 24,2 milyar dolara, swap hariç net rezerv 7,5 milyar dolara sert düştü. *Rezerv yeterliliği kapsamında henüz bir kırmızı alarm yok*. Aynı hafta döviz mevduatları 258 milyar dolara geriledi; kredi kart harcamalarında büyüme hızlandı, tüketici kredi büyümesi hızlanırken, ticari kredi hacminde artış yavaşladı (sol grafik). Yabancı yerleşikler hisse senedinde net 48 milyon dolar ve DİBS'te net 463 milyon dolarlık satış yaptı. **TCMB** bir hafta vadeli repo ihalelerine geçici olarak ara verdi, *söz konusu parasal sıkılaştırma bankaların fonlama maliyetinin artmasına, mevduat ve kredi faizlerinde artışa sebep olabilir* (sağ grafik). Ayrıca TCMB bankalara TL mevduat için tuttukları zorunlu karşılıklar için ödediği faiz oranını ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %90'ına yükseltti. *Söz konusu kararla bankaların TL mevduat zorunlu karşılık maliyetinde azalış TL mevduatları destekleyecektir. İlgili kararlar parasal sıkılığı desteklerken, bankaların mevduat fiyatlamasında esneklik sağlıyor.*





27 Kasım 2026'da Açıklanacak Makroekonomik Veriler

Yeni günde TSİ 08:40 itibariyle YZ hisseleri önderliğinde öncü Asya borsaları ve vadeli ABD S&P 500 yükseliyor. Dolar endeksi DXY 103,67 ile aşağıda, EURUSD 1,0981 ve Bitcoin 61646 dolar ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,92 ile yukarıda, spot ons altın 3651 dolar ve spot ons gümüş 44 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller yükseliyor. *Tırmanan jeopolitik risk etkisiyle* Brent petrolün varil fiyatı 96,96 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 50,78 ile yukarıda.

Türkiye'de ve Euro Bölgesinde Kasım ayı ekonomik güven endeksleri açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
23.Kas.26	Türkiye	12 Ay Sonrası Sektörel Enflasyon Beklentileri (Kas)	Hanehalkı %43,24; Reel Sektör %31,70; Piyasa Katılımcıları %24,04		Hanehalkı %43,75; Reel Sektör %31,80; Piyasa Katılımcıları %23,89
	Türkiye	Ülkeye Gelen/Ayrılan Turist Sayısı (Eki)	Gelen 5,3 mln; Ayrılan5,9 mln		Gelen 6,1 mln; Ayrılan 6,3 mln
	Euro Bölgesi	İmalat-Hizmet-Bileşik PMI (Eşik 50) (Tahmin) (Kas)	İmalat 52,9; Hizmet 51,2; Bileşik 51,7	İmalat 52,8; Hizmet 51,8	İmalat 52,7; Hizmet 51,4; Bileşik 51,7
	ABD	İmalat-Hizmet-Bileşik PMI (Eşik 50) (Tahmin) (Kas)	İmalat 54,5; Hizmet 54,7; Bileşik 54,6	İmalat 54,6; Hizmet 55,8	İmalat 54,9; Hizmet 56,1; Bileşik 55,9
	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Eyl)	-0,06		0,05
24.Kas.26	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Kas)	Hizmet 109,88; Perakende Ticaret 113,62; İnşaat 80,16		Hizmet 109,24; Perakende Ticaret 112,55; İnşaat 83,32
	Japonya	İmalat-Hizmet-Bileşik PMI (Eşik 50) (Tahmin) (Kas)	İmalat 53,7; Hizmet 50,5; Bileşik 51,5	İmalat 53,3; Hizmet 51,7; Bileşik 52,1	İmalat 53,3; Hizmet 51,7; Bileşik 52,1
	ABD	ADP İstihdam Haftalık Değişimi (7 Kas)	21 bin		23 bin
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Eyl)	a/a %-0;5; y/y %2,6	y/y %2,7	a/a %-0;4; y/y %2,6
25.Kas.26	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (20 Kas)	%7,38		%7,35
	ABD	Mortgage Başvuruları (20 Kas)	h/h %6,1		h/h %-2,3
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyonu (Eki)	a/a %0,3; y/y %3,3	a/a %0,3; y/y %3,2	a/a %0,3; y/y %3,1
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (Eki)	a/a %0,2	a/a %0,4	a/a %2,0
	ABD	GSYH 3Ç2026 İkinci Tahmin	ç/ç %4,3	ç/ç %3,5	ç/ç %2,2
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (21 Kas)	189 bin	200 bin	202 bin
	ABD	İnşaat İzinleri (Eki)	a/a %-7,2	a/a %-7,4	a/a %-0,4
	ABD	Yeni Konut Satışları (Eki)	a/a %14,2		a/a %-9,7
	ABD	FED Bej Kitap Raporu (5 Eki 2026 sonrası)	Ekonomik Aktivite Hafif Büyüdü		Ekonomik Aktivite Hafif Büyüdü
	ABD	Atlanta Fed GDPNow (GSYH Tahmini 4Ç2026)	ç/ç %2,9	ç/ç %3,2	ç/ç %3,2
26.Kas.26	Türkiye	TCMB Rezervler (milyar $) (20 Kas)	Brüt 142,3; Net 24,2; Swap Hariç Net 7,5		Brüt 159,3; Net 41,2; Swap Hariç Net 23,8
27.Kas.26	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Kas)			97,3
	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Kas)		97,2	96,9

27 Kasım 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100… Perşembe günü %0,82 artışla 10743 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 10300 ve 9900, yukarıda 11100 ve 11500.

BİST 30… %0,67 artışla 13453 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13000 ve 12600, yukarıda 13800 ve 14200.

Dolar/TL… %0,09 artışla 50,72 seviyesinden kapanan kur yeni günde 50,78 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 50,70 ve 50,60, yukarıda 50,90 ve 51,00.

Spot Ons Altın… %0,57 düşüşle 3566 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 3651 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 3620 ve 3590, yukarıda 3680 ve 3710.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- ***Jeopolitik Riskler…*** Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail'in Gazze'ye saldırıları, İran destekli Husi-Suudi Arabistan saldırıları ve ABD-İran gerginliği jeopolitik riski artırırken, Hürmüz Boğazı'nın trafik akışına yönelik belirsizlik sürüyor. Trump İran'a olası saldırıyı ertelerken, ABD-İran diplomasi trafiğini takip ediyoruz. Demokratların ara seçimleri ezici çoğunlukla kazanmasının ardından bütçeye yönelik kısıtlamalar, hükümetin kapanma riski, kripto paralar ile YZ şirketlerine yönelik Demokratların düzenleme ve denetim talepleri takip edeceğimiz olası başlıklar.
- ***Politika Riski…*** Özgür Özel'in CHP'den istifa etmesi ve Yeni Parti'yi kurmasıyla girilen zorlu sürece ilişkin gelişmeleri takip edeceğiz. Trump'ın NATO zirvesinde açıkladığı Türkiye'ye yönelik CAATSA yaptırımlarını kaldırması olumlu bir gelişmeyken F-35'lerle ilgili belirsizlik sürüyor. Türkiye'de fon krizi güven kaybına sebep olurken, reel ekonomiye etkilerini izliyoruz.
- ***Fiyat ve Faiz Riski…*** Güçlü uluslararası rezervler Türkiye'nin kredi notunu desteklerken, savaşın süreci Türkiye'de ödemeler dengesi ve enflasyon üzerinde risk oluşturuyor. Artan jeopolitik riskin tetiklediği petrol fiyatlarındaki artışın enflasyona olası etkileri izlenirken tahvil faizlerindeki yukarı yönlü eğilim merkez bankaları üzerinde baskıya sebep oluyor. Ekim toplantısında TCMB politika faizini 100 baz puan indirerek %36'ya düşürdü; FED, ECB ve BoJ beklemede kaldı; BoE Ağustos 2023'ten bu yana ilk kez faiz artırdı. Enflasyonist baskının sürmesi FED ve ECB'den faiz artırımına devam edileceği beklentilerini artırırken jeopolitik riskteki gelişmelere bağlı olarak tahvil getirilerinde sert dalgalanma yaşanıyor.
- ***Finansal İstikrar Riski…*** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıyor. Başta ABD olmak üzere gelişmiş ekonomilerde yükselen tahvil faizleri borçlanma maliyetlerini yukarı çekerken, ekonomik aktivitede yavaşlama bütçe dengeleri üzerinde baskı yaratırken, finansal istikrarı tehdit ediyor. Küresel borçlanma gereği ve borçlanma maliyetleri üzerinde baskının artıyor olması enflasyonu besliyor. ABD ve Euro Bölgesinde bütçeye yönelik endişeler ile YZ ve teknoloji şirketlerine yönelik belirsizlik sürüyor.

2027-2029 Orta Vadeli Program

Tablo 1.1: Temel Ekonomik Büyüklükler

	2025	2026 (GT)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)
BÜYÜME					
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	63.241	85.346	111.207	133.184	153.141
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	1.602	1.821	1.984	2.091	2.225
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	18.103	20.523	22.285	23.419	24.842
GSYH Büyümesi (1)	3,7	3,3	4,2	4,6	5,0
Toplam Tüketim (1)	3,6	3,5	4,0	4,1	4,4
Kamu (2)	4,8	2,6	2,8	3,0	3,3
Özel (2)	3,5	3,7	4,2	4,3	4,6
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı (1)	7,3	3,1	4,0	4,7	5,1
Kamu (2)	10,2	5,4	6,3	7,4	8,7
Özel (2)	6,9	2,8	3,7	4,3	4,5
Toplam Yurt İçi Tasarruf/GSYH	29,9	30,2	30,3	30,5	30,7
Kamu	1,4	1,0	0,6	0,5	1,0
Özel	28,5	29,2	29,7	29,9	29,8
Toplam Tasarruf -Yatırım Farkı/GSYH (3)	-1,8	-2,5	-1,9	-1,8	-1,6
Kamu	-1,9	-2,8	-2,6	-2,7	-2,2
Özel	0,2	0,3	0,7	0,9	0,6
Toplam Nihai Yurt İçi Talep (1)	4,5	3,4	4,0	4,3	4,6
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	-1,1	-0,5	0,0	0,1	0,2
İSTİHDAM					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) (4)	85.825	86.321	86.856	87.252	87.636
İşgücüne Katılma Oranı (%)	53,5	52,9	53,4	54,0	54,7
İstihdam Düzeyi (Bin Kişi)	32.566	32.579	33.236	33.925	34.711
İstihdam Oranı (%)	49,0	48,6	49,2	49,8	50,6
İşsizlik Oranı (%)	8,3	8,1	8,0	7,8	7,6
DIŞ TİCARET (GTS)					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) (5)	273,2	282,0	292,0	302,5	316,0
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) (5)	365,4	387,0	397,0	411,0	426,0
Ham Petrol Fiyatı-Brent (Dolar/Varil)	69,1	88,0	76,0	72,0	67,0
Enerji İthalatı (Milyar Dolar)	62,5	71,0	66,0	63,5	61,0
Dış Ticaret Dengesi (GTS tanımlı, Milyar Dolar) (5)	-92,2	-105,0	-105,0	-108,5	-110,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) (5)	39,9	36,7	34,7	34,1	33,3
CARİ İŞLEMLER DENGESİ					
Turizm Gelirleri (Milyar Dolar)	65,2	65,0	70,0	73,5	78,5
Seyahat Gelirleri (Milyar Dolar)	60,0	60,0	64,5	67,5	72,0
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-30,3	-47,5	-38,5	-37,0	-35,5
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-1,9	-2,6	-1,9	-1,8	-1,6
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-10,3	-34,0	-23,5	-20,5	-18,0
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-0,6	-1,9	-1,2	-1,0	-0,8
ENFLASYON					
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme	36,5	30,6	25,0	14,5	9,5
TÜFE Yıl Sonu, % Değişme	30,9	28,4	21,0	13,5	9,0

Not: GT: Gerçekleşme Tahmini
P: Program
(1) Zincirlenmiş hacim endeksi yüzde değişim
(2) Kamu ve özel ayrımında tüketim ve yatırım verileri Strateji ve Bütçe Başkanlığı hesaplamalarıdır.
(3) Toplam tasarruf-yatırım farkı ile cari işlemler açığı arasındaki fark, millî gelir hesaplamalarında ihracat ve ithalat ağırlıklı döviz kuru kullanılmasından kaynaklanmaktadır.
(4) TÜİK projeksiyonlarıdır.
(5) TÜİK tarafından yayımlanan Genel Ticaret Sistemi (GTS) ile uyumlu dış ticaret istatistiklerini göstermektedir.

https://www.sbb.gov.tr/orta-vadeli-programlar-ve-orta-vadeli-mali-planlar/

2027-2029 Orta Vadeli Program

Tablo 1.6: Merkezî Yönetim Bütçesi

	2025	2026 (GT)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)
	(Milyar TL)				
Harcamalar	**14.640,4**	**19.660,1**	**27.273,0**	**32.139,4**	**36.519,1**
Faiz Hariç Harcamalar	**12.586,0**	**16.835,2**	**23.298,0**	**27.445,6**	**31.274,3**
Personel Giderleri	3.634,0	5.090,3	6.318,5	7.715,4	9.036,2
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	454,5	645,2	798,5	978,1	1.100,4
Mal ve Hizmet Alımları	1.072,9	1.512,3	2.184,3	2.524,8	2.787,8
Cari Transferler	5.408,6	7.045,8	10.240,1	12.204,4	13.606,8
Sermaye Giderleri	1.345,9	1.782,3	1.851,7	2.346,6	2.923,4
Sermaye Transferleri	360,1	325,1	750,4	408,3	446,9
Borç Verme	310,0	434,3	613,0	629,2	646,9
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	541,6	638,8	725,9
Faiz Giderleri	**2.054,4**	**2.824,9**	**3.975,0**	**4.693,9**	**5.244,8**
Gelirler	**12.826,9**	**17.028,2**	**23.408,0**	**27.968,7**	**32.159,5**
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	11.049,8	14.585,7	19.906,0	23.973,1	27.718,5
Diğer Gelirler	1.777,0	2.442,5	3.502,0	3.995,5	4.441,1
Bütçe Dengesi	**-1.813,5**	**-2.631,9**	**-3.865,0**	**-4.170,8**	**-4.359,5**
Faiz Dışı Denge	**240,8**	**193,0**	**110,0**	**523,1**	**885,2**
Program Tanımlı Harcamalar	**12.586,0**	**16.835,2**	**23.298,0**	**27.445,5**	**31.274,3**
Program Tanımlı Gelirler	**12.485,6**	**16.595,4**	**22.714,2**	**27.215,1**	**31.387,7**
Program Tanımlı Denge	**-100,5**	**-239,8**	**-583,8**	**-230,4**	**113,4**
	(GSYH'ya Oran, Yüzde)				
Harcamalar	**23,2**	**23,0**	**24,5**	**24,1**	**23,8**
Faiz Hariç Harcamalar	**19,9**	**19,7**	**21,0**	**20,6**	**20,4**
Personel Giderleri	5,7	6,0	5,7	5,8	5,9
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	0,7	0,8	0,7	0,7	0,7
Mal ve Hizmet Alımları	1,7	1,8	2,0	1,9	1,8
Cari Transferler	8,6	8,3	9,2	9,2	8,9
Sermaye Giderleri	2,1	2,1	1,7	1,8	1,9
Sermaye Transferleri	0,6	0,4	0,7	0,3	0,3
Borç Verme	0,5	0,5	0,6	0,5	0,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5
Faiz Giderleri	**3,2**	**3,3**	**3,6**	**3,5**	**3,4**
Gelirler	**20,3**	**20,0**	**21,0**	**21,0**	**21,0**
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	17,5	17,1	17,9	18,0	18,1
Diğer Gelirler	2,8	2,9	3,1	3,0	2,9
Bütçe Dengesi	**-2,9**	**-3,1**	**-3,5**	**-3,1**	**-2,8**
Faiz Dışı Denge	**0,4**	**0,2**	**0,1**	**0,4**	**0,6**
Program Tanımlı Harcamalar	**19,9**	**19,7**	**21,0**	**20,6**	**20,4**
Program Tanımlı Gelirler	**19,7**	**19,4**	**20,4**	**20,4**	**20,5**
Program Tanımlı Denge	**-0,2**	**-0,3**	**-0,5**	**-0,2**	**0,1**

GT: Gerçekleşme tahmini
P: Program

https://www.sbb.gov.tr/orta-vadeli-programlar-ve-orta-vadeli-mali-planlar/

YASAL UYARI

Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı

Bu günlük bültende/e-postada yer alan her türlü fiyat, veri ve bilgi; kamu kuruluşları, sivil toplum örgütleri ve diğer piyasa koşullarına göre güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilmekte olup, bu bilgilerin tam ve eksiksiz şekilde doğru olduğu anlamına gelmemektedir. Günlük bültende yer alan verilerle okuyuculara bülten tarihinden bir işlem günü öncesine ait yayınlanan veriler ve bülten gününe ait yayınlanacak veriler konusunda okuyucuya tarafsız genel bilgiler sunulmaktadır. Bu kaynaklardan temin edilen fiyat, veri ve bilginin kullanılması sebebiyle ortaya çıkabilecek zararlardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.

Yatırım Tavsiyesi Olmadığına Dair Yasal Uyarı

Bu raporda/e-postada yer alan bilgi, analiz ve yorumlar yatırım danışmanlığı ve/veya yönlendirici ve taraflı bir nitelik taşımayıp okuyucuya dürüst ve objektif bakış açısıyla genel bir bilgilendirme yapılmaktadır. Bu raporda yer alan analiz, tavsiye ve yorumlar mali durumunuza, risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, analiz ve yorumlara dayanılarak yapılacak yatırımların ve işlemlerin sonuçlarından ve oluşacak mali kayıplardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.