İTOSAM

İSTANBUL TİCARET ODASI
STRATEJİK ARAŞTIRMALAR MERKEZİ

HAFTALIK EKONOMİ BÜLTENİ

13 KASIM 2026

Ekonomide Son Gelişmeler

09·13 Kasım

03 DÜNYA BANKASI: EMTİA PİYASASI GÖRÜNÜMÜ

06 ÖDEMELER DENGESİ İSTATİSTİKLERİ

10 SEKTÖREL ÜRETİM ENDEKSLERİ

11 TİCARET SATIŞ HACİM ENDEKSİ

12 CİRO ENDEKSLERİ

14 İNŞAAT MALİYET ENDEKSİ

15 FİNANSAL YATIRIM ARAÇLARININ REEL GETİRİ ORANLARI

İTOSAM
İSTANBUL TİCARET ODASI STRATEJİK ARAŞTIRMALAR MERKEZİ

"2027'de Emtia Fiyatlarında Sınırlı Gerileme Bekleniyor"

Dünya Bankası'nın Ekim 2026 Emtia Piyasaları Görünümü raporuna göre emtia fiyatlarının 2026'da %23 artması beklenirken 2027'de %7,0 ve 2028'de %8,0 oranlarında gerilemesi bekleniyor. 2026'da enerji fiyatlarında %32,0 ve enerji dışı emtia fiyatlarında %9,0 oranında artış öngörülüyor. Tahminler önümüzdeki yıllarda enerji fiyatlarının enerji dışı emtia fiyatlarına kıyasla daha dalgalı bir seyir izleyebileceğine işaret ediyor.

Brent petrolün bu yılın son çeyreğinde 100 dolar civarında seyretmesi, ardından 2027'de ortalama 79 dolara, 2028'de 70 dolara inmesi öngörülüyor. Orta Doğu'da çatışmanın yeniden tırmanması ve Rusya'nın petrol ihracatının zayıf kalması durumunda petrolün 2027'de ortalama 105 dolara çıkabileceği belirtiliyor. Bu gelişmelere El Niño'nun güçlü etkisi ve Karadeniz'deki tahıl sevkiyatlarındaki aksamalar da eklenirse, gıda fiyatlarının baz senaryonun yüzde 12 üzerine çıkabileceği tahmin ediliyor. Bu senaryo gerçekleşirse enerji kaynaklı enflasyonun kalıcılaşması ve gelişmiş ülke merkez bankalarının sıkı para politikasını sürdürmesi gündeme gelebilir.

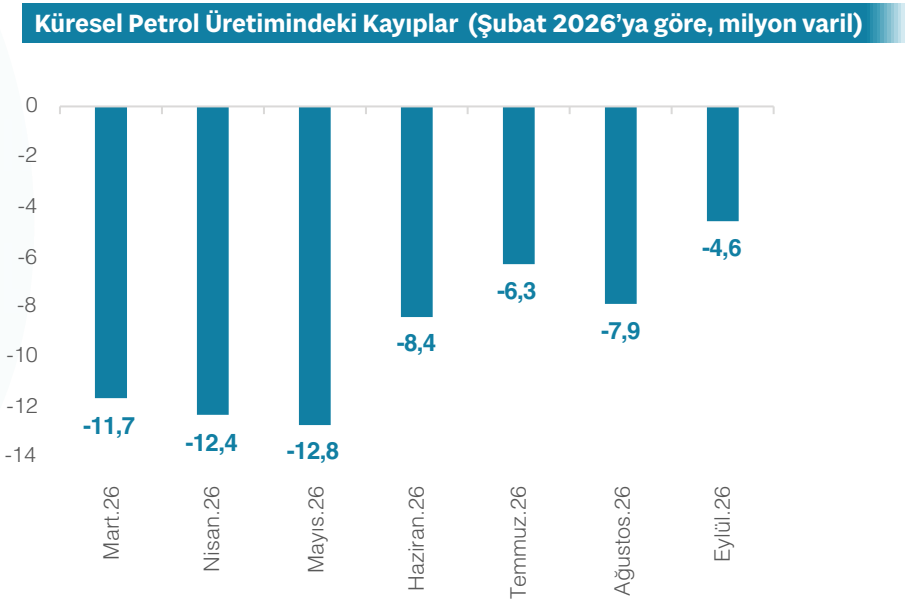
Emtia Fiyatlarındaki Tahmini Değişim Oranları (%)

Kalem	2026	2027	2028
Emtia Fiyatları	**+ %23,1**	**-%7,0**	**-%8,0**
Enerji	**+ %32,0**	**-%11,5**	**-%11,8**
Petrol	+ %31,9	-%13,2	-%11,4
Doğal gaz (Avrupa)	+ %58,3	-%7,9	-%28,6
Enerji Dışı	**+ %9,0**	**+%1,5**	**-%3,8**
Bakır	+%32,7	-%1,5	-%3,8
Alüminyum	+%23,5	-%4,6	-%3,2
Demir	-%2,2	-%3,1	-%3,2
Pamuk	+%14,0	+%2,6	%1,0

Kaynak: Commodity Markets Outlook, Ekim 2026

"Petrol Arzında Toparlanma Devam Ederken Açık Sürüyor"

Küresel petrol piyasasında Orta Doğu'daki çatışmanın başlamasından bu yana petrol üretimindeki kayıplar bir miktar azalmış olsa da petrol arzı üzerindeki baskılar devam ediyor. Şubat 2026 seviyesine kıyasla üretim kayıpları mart-mayıs döneminde günde yaklaşık 11-12 milyon varile ulaşırken sonraki aylarda kademeli olarak geriliyor. Eylül ayında ise üretim kayıpları günde yaklaşık 4,6 milyon varil olarak gerçekleşiyor.

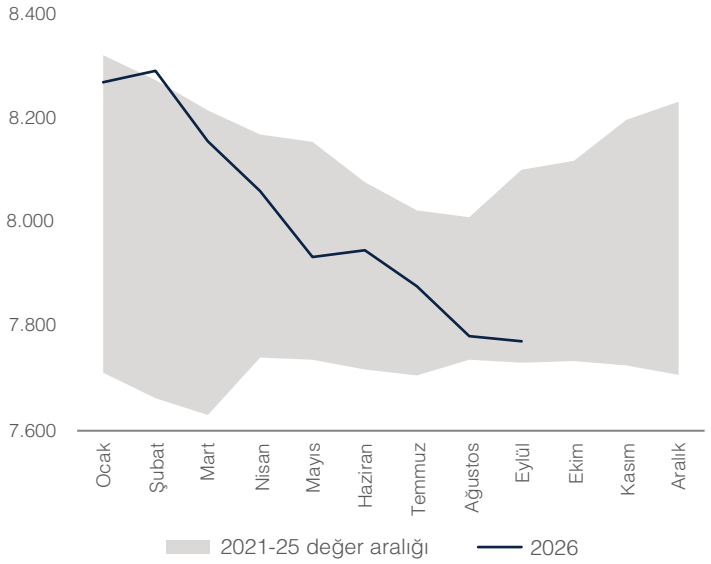


Kaynak: Commodity Markets Outlook, Ekim 2026

"Dünya Ekonomisinde Eksik Petrol Üretimi Stoklardan Karşılanıyor"

Petrol arzında gerçekleşen açıklar stokları eritiyor. 2026 yılı başında yaklaşık 8,2 milyar varilin üzerinde bulunan küresel petrol stokları eylül ayına kadar yaklaşık 7,8 milyar varile kadar geriledi. Böylece stoklar yıl içinde belirgin biçimde azalarak 20221-2025 dönemindeki normal stok aralığının alt seviyelerine yaklaştı. Burada petrol üretim kayıplarının azalması olumlu bir gelişme olarak öne çıkarken stokların tarihsel normal stok aralıklarının alt seviyelerine inmesi piyasanın yeni arz şoklarını karşılama kapasitesini zayıflatıyor.

Küresel Petrol Stokları (2026)

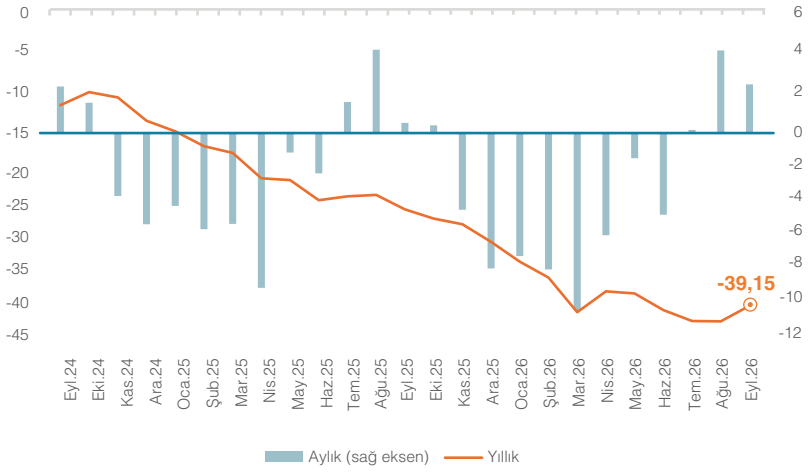


Kaynak: Commodity Markets Outlook, Ekim 2026

"Eylül Ayında Cari İşlemler Hesabı 2,7 Milyar Dolar Fazla Verdi"

TCMB Ödemeler Dengesi Raporuna göre Eylül 2026'da cari işlemler hesabı 2,7 milyar dolar fazla verdi. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabında 7,3 milyar dolar fazla oluşurken yıllıklandırılmış verilere göre eylül ayı itibarıyla 12 aylık birikimli cari açık 39,2 milyar dolar olarak gerçekleşti.

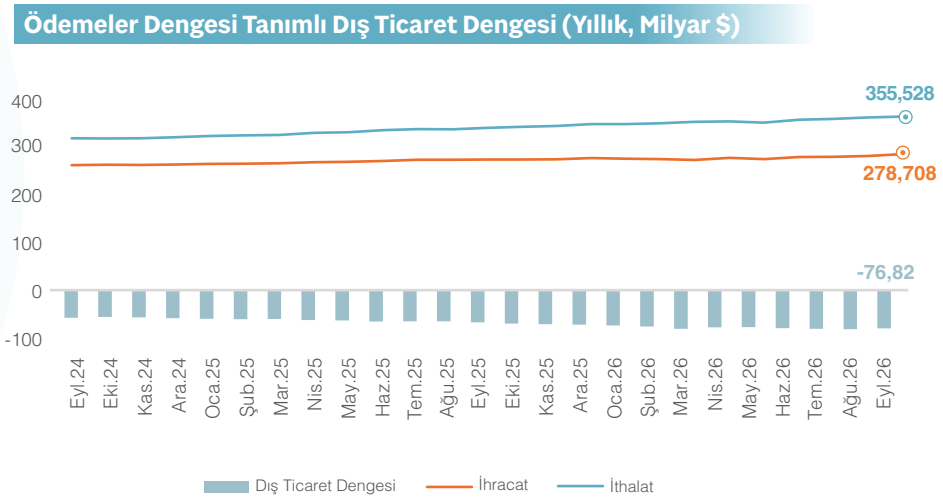
Cari İşlemler Hesabı (Aylık ve Yıllık, Milyar $)



Kaynak: TCMB

"Dış Ticaret Açığı 3,6 Milyar Dolar, Hizmetler Dengesi 9,0 Milyar Dolar Fazla Verdi"

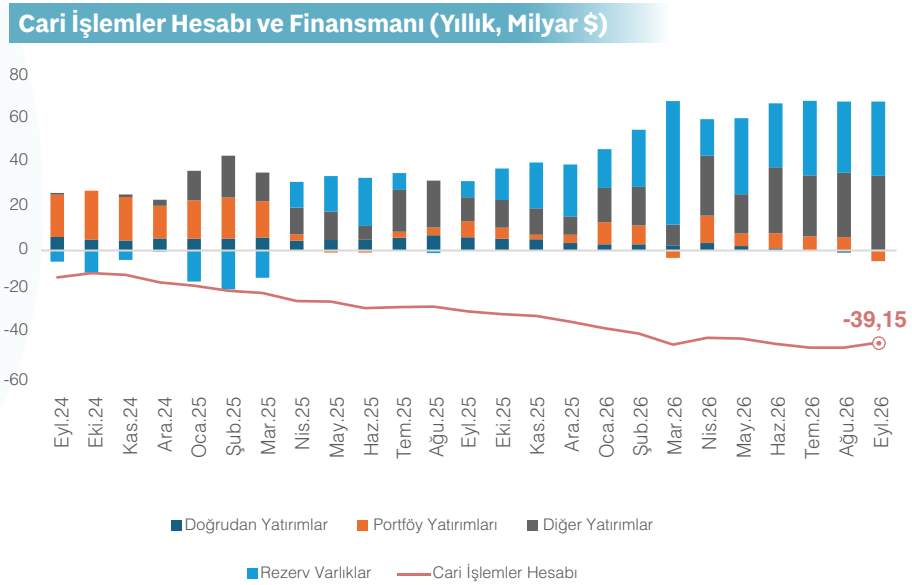
Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı eylül ayında 3,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken mal ihracatı 25,7 milyar dolar, mal ithalatı ise 29,4 milyar dolar oldu. Hizmetler dengesi, seyahat ve taşımacılık kalemlerinin etkisiyle 9,0 milyar dolar net giriş sağladı. Yıllıklandırılmış hizmetler fazlası 66,1 milyar dolar seviyesine ulaştı.



Kaynak: TCMB

"Eylülde Resmî Rezervlerde 10 Milyar Dolarlık Azalış Kaydedildi"

Finansman tarafında portföy yatırımları 7,7 milyar dolar net çıkış kaydetti. Bankalar 820 milyon dolar net kredi geri ödemesi yaparken diğer sektörler 1,9 milyar dolar net kredi kullandı. Resmî rezervlerde 10 milyar dolar net azalış yaşanırken net hata ve noksan kalemi 964 milyon dolar giriş yönlü oldu.



Kaynak: TCMB

"Yıllık Cari Açık 39,2 Milyar Dolara Yükseldi"

Eylül 2026 ödemeler dengesi göstergeleri önceki yılın aynı ayıyla karşılaştırıldığında aylık cari fazla 585 milyon dolardan 2,7 milyar dolara yükseldi. 12 aylık cari açık ise 25,8 milyar dolardan 39,2 milyar dolara çıktı.

Ödemeler Dengesi (Milyar $)

Kalemler	Eylül 2025	Eylül 2026	Eylül 2026 12 Aylık
Cari İşlemler Hesabı	**10,585**	**2,720**	**-39,150**
Dış Ticaret Dengesi	**-5,354**	**-3,642**	**-76,820**
Toplam Mal İhracatı	22,126	25,737	278,708
Toplam Mal İthalatı	27,480	29,379	355,528
Hizmetler Dengesi	**7,736**	**9,014**	**66,056**
Birincil Gelir Dengesi	**-1,886**	**-2,477**	**-26,254**
İkincil Gelir Dengesi	**0,089**	**-0,175**	**-2,132**
Finans Hesabı	**0,045**	**3,694**	**-58,449**
Doğrudan Yatırımlar (net)	0,286	-0,859	-0,200
Portföy Yatırımları (net)	-2,407	7,733	4,591
Diğer Yatırımlar (net)	10,858	6,833	-31,397
Rezerv Varlıklar	**-8,692**	**-10,013**	**-31,443**
Net Hata ve Noksan	**-0,463**	**0,964**	**-17,949**

Kaynak: TCMB

“Sanayi Üretiminde Yıllık Bazda Pozitife Dönüş”

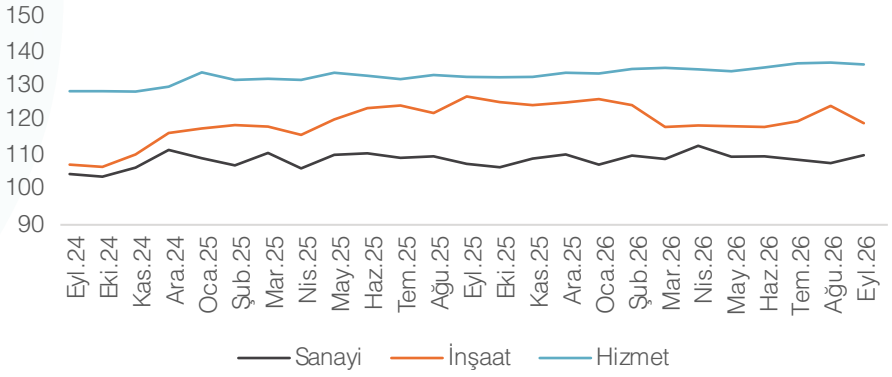
Eylül 2026 verilerine göre sanayi üretimi aylık %2,1 yükselirken yıllık bazda %2,6 artış kaydetti. İnşaat üretimi aylık %2,7 ve yıllık %6,3 düşüş kaydederken hizmet üretimi aylık %0,3 azalırken yıllık %2,1 artış gösterdi. Böylece üç ana üretim göstergesi içinde yıllık bazda tek gerileme inşaat sektöründe yaşanırken en güçlü artış sanayi sektöründe gerçekleşti.

Sanayi sektöründe imalat sanayi üretimi aylık %2,3 ve yıllık %2,6 artış kaydetti. Madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi aylık %1,1 ve yıllık %1,2 yükselirken elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı sektörü endeksi aylık %0,1 ve yıllık %4,0 yükseldi. Alt kalemlerde yıllık bazda sermaye malı üretimi %7,2, enerji üretimi %3,9, ara malı üretimi %1,2, dayanıksız tüketim malı üretimi %0,7 ve dayanıklı tüketim malı üretimi %0,5 artış gösterdi.

İnşaat sektöründe bina inşaatı üretimi aylık %2,9 ve yıllık %9,3 geriledi. Bina dışı yapıların inşaatı aylık %0,3 azalmasına karşın yıllık %12,7 oranında güçlü artış kaydetti. Özel inşaat faaliyetleri ise aylık %4,0 ve yıllık %8,9 düşüş gösterdi.

Hizmet sektöründe mesleki, bilimsel ve teknik faaliyetler yıllık %10,4 artışla en güçlü alt sektör oldu. Bilgi ve iletişim faaliyetleri %3,5, ulaştırma ve depolama faaliyetleri %3,0, konaklama ve yiyecek hizmetleri %2,1 ve gayrimenkul faaliyetleri %1,9 yükseldi. Buna karşılık idari ve destek hizmetleri %7,3 geriledi.

Sektörel Üretim Endeksleri*



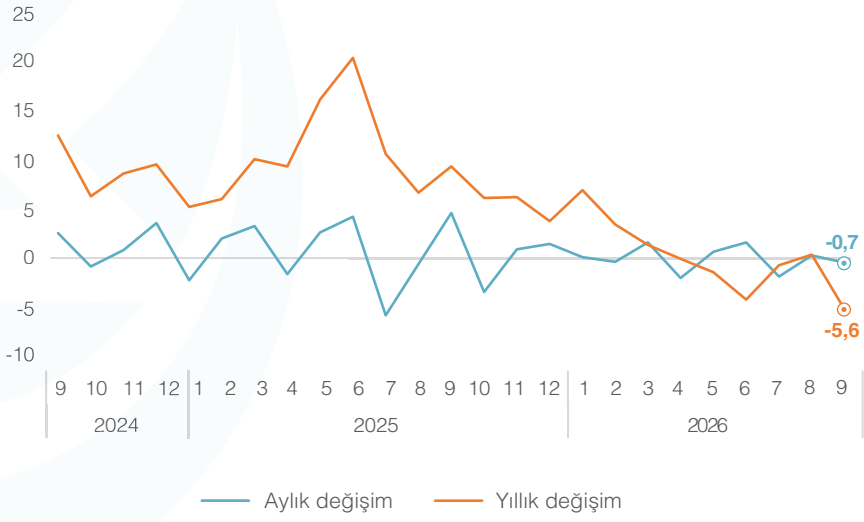
Kaynak: TÜİK

**Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış.*

"Ticaret Satış Hacminde Yıllık %5,6 Oranında Azalış"

Ticaret satış hacim endeksi eylül ayında bir önceki aya göre %0,7, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %5,6 oranında azalış kaydetti. Alt kalemler incelendiğinde, bir önceki aya göre motorlu kara taşıtlarının ve motosikletlerin toptan ve perakende ticareti ile onarımı için satış hacmi %0,2 artarken toptan ticaret satış hacmi %1,3 azaldı. Perakende ticaret satış hacmi ise %0,1 oranında artış gösterdi.

Ticaret Satış Hacmi Yıllık ve Aylık Değişim Oranları (%), Eylül 2026



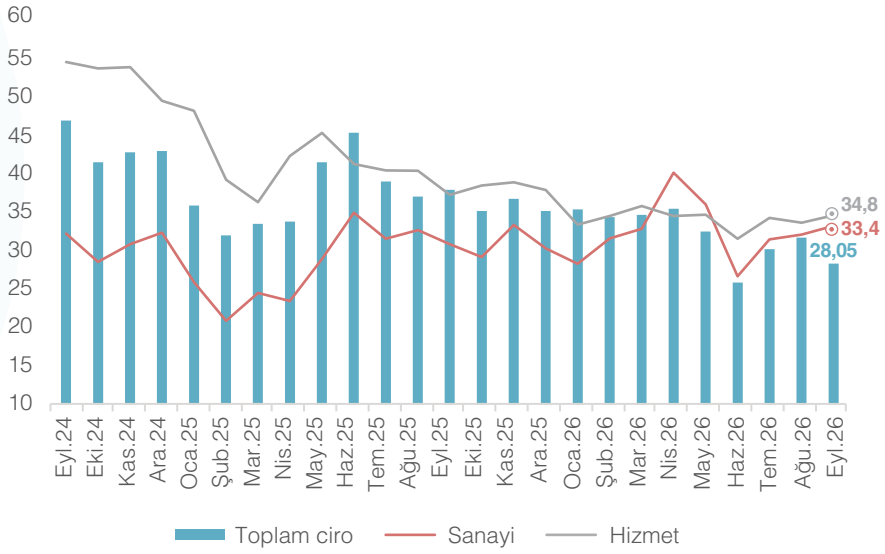
Kaynak: TÜİK

Ticaret satış hacim endeksi, ticaret sektöründe faaliyet gösteren farklı tür ve büyüklükteki girişimlerin satış hacimlerini aylık olarak ölçüyor.

“Toplam Ciroda Yıllık Artış: %28,5”

Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörlerini kapsayan toplam ciro endeksi, eylül ayında geçen yılın aynı ayına göre %28,5 arttı. Sektörel bazda değerlendirildiğinde, yıllık ciro artışı hizmet sektöründe %34,8, sanayide %33,4, inşaatta %28,3 ve ticarette %24,5 olarak gerçekleşti.

Ciro Endeksleri Yıllık Değişim Oranları (%), Eylül 2026

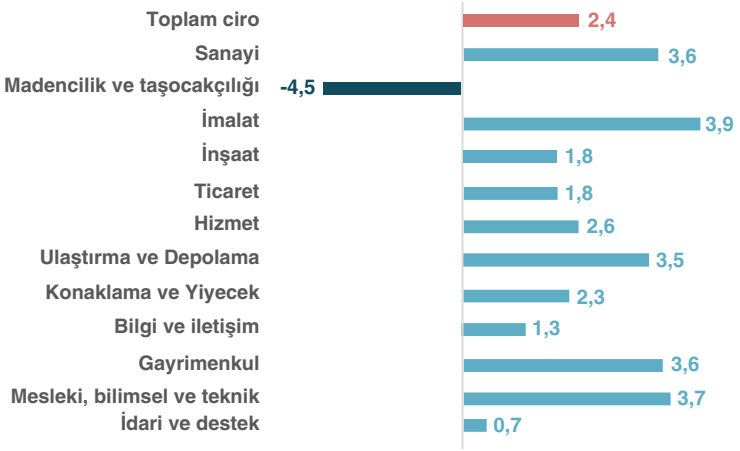


Kaynak: TÜİK

"Aylık Ciroda İmalat Önde"

Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörlerini kapsayan toplam ciro endeksi, eylül ayında bir önceki aya göre %2,4 arttı. Sektörel bazda değerlendirildiğinde, aylık ciro artışı sanayide %3,6, hizmet sektöründe %2,6, inşaat ve ticarette ise %1,8 olarak gerçekleşti.

Ciro Endekslerinde Aylık Değişimler, Eylül 2026 (%)



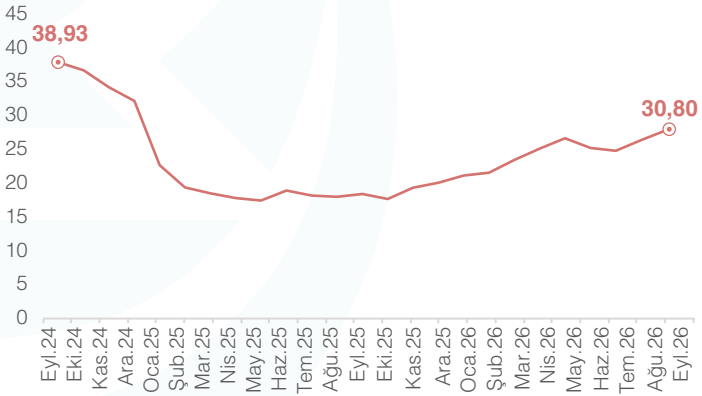
Kaynak: TÜİK

"İnşaat Maliyetinde Yıllık Artış: %30,80"

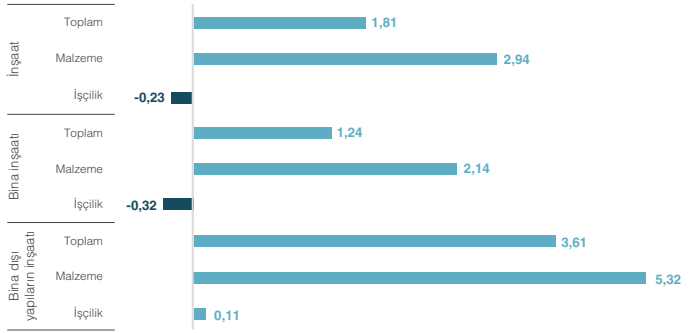
İnşaat maliyet endeksi, eylül ayında bir önceki aya göre %1,81, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %30,80 arttı. Alt kalemler incelendiğinde, aylık bazda malzeme endeksi %2,94 artarken işçilik endeksi %0,23 azaldı. Yıllık bazda ise malzeme endeksi %31,31, işçilik endeksi %29,84 artış kaydetti.

Bina inşaatı maliyet endeksi, eylül ayında aylık bazda %1,24, yıllık bazda ise %29,29 arttı. Bir önceki aya göre malzeme endeksi %2,14 artarken işçilik endeksi %0,32 azaldı. Yıllık bazda ise malzeme endeksi %29,12, işçilik endeksi %29,59 artış gösterdi. Bina dışı yapılar için inşaat maliyet endeksi ise bir önceki aya göre %3,61, bir önceki yılın aynı ayına göre %35,66 arttı. Aylık bazda malzeme endeksi %5,32, işçilik endeksi %0,11 artarken yıllık bazda malzeme endeksi %38,07, işçilik endeksi %30,74 artış kaydetti.

İnşaat Maliyet Endeksi Yıllık Değişim Oranları, Eylül 2026 (%)



İnşaat Maliyet Endeksi Aylık Değişim Oranları, Eylül 2026 (%)



Kaynak: TÜİK

"En Yüksek Reel Getiri Aylıkta Mevzuat Faizi, Yıllıkta DİBS"

Ekim ayına ait finansal yatırım araçlarının reel getiri oranlarına göre aylık en yüksek reel getiri %0,39 ile brüt mevzuat faizinde gerçekleşti. Buna karşın, DİBS %0,01, Amerikan Doları %0,95, Euro %3,53, külçe altın %5,57 ve BIST 100 endeksi %15,31 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi. Yıllıkta ise reelde en yüksek kazancı %4,04 ile DİBS sağlarken BİST 100, külçe altın, Amerikan doları ve Euro yatırımcısına kaybettirdi.

Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getiri Oranları (%)

Finansal Yatırım Araçları	Aylık	Üç aylık	Altı aylık	Yıllık
Mevduat faizi (brüt)	0,39	2,92	5,32	0,29
DİBS	-0,01	2,80	5,59	4,04
Amerikan doları	-0,95	-1,31	-0,74	-8,92
Euro	-3,53	-3,12	-4,78	-12,26
Külçe altın	-5,57	-0,14	-13,74	-11,70
BİST 100	-15,31	-21,11	-23,98	-15,09

Not: Reel getiriler TÜFE ile indirgenmiştir.

Kaynak: TÜİK

İTOSAM

İSTANBUL TİCARET ODASI
STRATEJİK ARAŞTIRMALAR MERKEZİ

Tasarım ve Hazırlık | Stratejik Araştırmalar Merkezi

itosamkurumsal

www.itosam.org.tr

İTOSAM