Gündem

6 Kasım 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

ABD'de yapay zekâ sektörüne altyapı sağlayan şirketlerde çarşamba günü başlayan satış baskısı perşembe günü belirgin biçimde güçlenerek piyasanın geneline yayıldı. Çarşamba günü bu şirketlerden çıkan sermayenin hiperskaler ve yapay zekâ dışındaki sektörlere yönelmesi satışların endeksler üzerindeki etkisini sınırlamıştı. Perşembe günü ise yatırımcıların farklı sektörlere yönelmek yerine hisse senedi pozisyonlarını genel olarak azaltmasıyla düşüşler hızlandı. Bazı yatırım fonlarının karşılaştığı finansal sıkıntılar nedeniyle pozisyonlarını zorunlu olarak kapatmasının da düşüşlerin boyutunu artırdığı değerlendiriliyor.

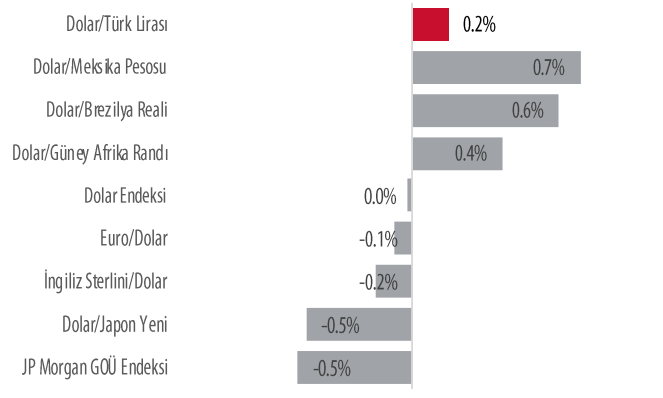
ABD ara seçimlerinde Demokratların tahminleri aşan başarısı yapay zekâ altyapı şirketlerine yönelik beklentileri önemli ölçüde zayıflattı. Daha önce fiyatlardaki gerilemeleri alım fırsatı olarak gören yatırımcıların satış tarafına geçmesi düşüşlerin derinleşmesine yol açtı. Seçim sonuçlarının sektör üzerindeki etkilerinin ilk endişelere kıyasla daha sınırlı kalabileceği düşünülse de yasal düzenlemelere ilişkin belirsizliklerin en az birkaç ay daha devam edecek olması yatırımcıların bu şirketlerdeki pozisyonlarını azaltmasına neden oluyor.

Yapay zekâ hisselerindeki kayıplar Anthropic'in halka arzına yönelik beklentileri de olumsuz etkileyerek sektör açısından yeni bir risk oluşturuyor. Hisse fiyatlarının gerilemesi halka arzın gerçekleştirilmesini güçleştirirken şirketin ihtiyaç

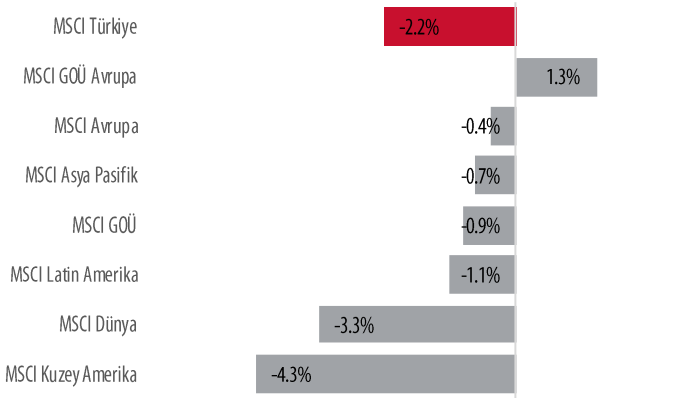
Günlük Değişimler

Dolar/TL		BIST 100	
50.10	0.2%	11,333	-1.3%
TR 2Y		TR 10Y	
39.38	-24 bp	35.75	3 bp
DXY		MSCI Dünya	
101.5	0.0%	4,760	-3.3%
Altın (ons, $)		ABD 10Y	
4,088	0.7%	4.83	-5 bp
Brent (varil, $)		TTF (MWh, €)	
98.3	3.9%	90.7	2.9%
Bitcoin ($)		Karbon (ton, €)	
75,734	-5.5%	89.0	-1.3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Eylül	-%0,1	%0,1
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Ekim	65	29
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi	Ekim		-467,2

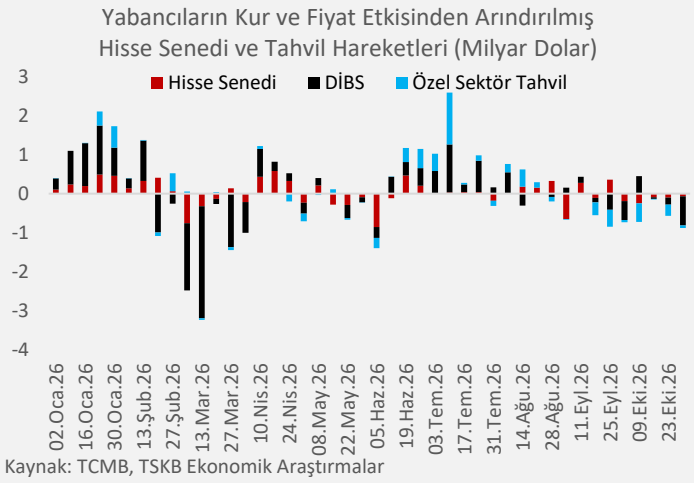
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

duyduğu finansmana erişiminin sınırlanması yatırım harcamalarında kesintiye gidilmesini gerektirebilir. Bu durum sektördeki diğer şirketlere yönelik satışları da artırabilecek bir döngü yaratıyor. Yapay zekâ şirketlerinin yatırım harcamalarının faaliyetlerinden elde ettikleri nakit akımlarının çok üzerinde olması, sektörün büyümesini büyük ölçüde sermaye piyasalarından sağlanan finansmana bağımlı kılıyor. Dolayısıyla yeni hisse ve borçlanma araçları ihraç etme imkânlarının daralması yapay zekâ yatırımlarında ciddi bir yavaşlamaya neden olabilir. Bu çerçevede Anthropic'in halka arzının nasıl sonuçlanacağı kısa vadede piyasaların seyrini belirleyebilecek başlıca gelişmeler arasında yer alıyor.

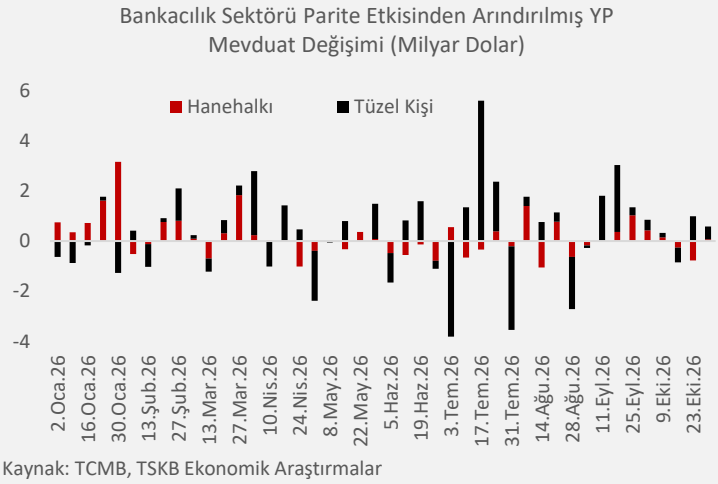
Ekim ayının son haftasında TCMB rezervlerinde düşüş sürdü. 30 Ekim haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,1 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 3,0 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 158,1 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 30 Ekim haftasında 42,9 milyar dolardan 38,0 milyar dolar seviyesine geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 30 Ekim haftasında negatif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 30 Ekim'de biten haftada 66,3 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 750,4 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerinde görülen 62,3 milyon dolarlık satışla birlikte toplamda 878,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 4 milyar 466 milyon dolar girişe işaret etti.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

30 Ekim'de biten haftada yurt içi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 585 milyon dolar arttı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 69 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak 516 milyon dolar yükseliş kaydetti.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Bu görünüm altında ABD hisse senedi piyasalarında perşembe günü genele yayılan sert satışlar sonucunda S&P 500 %4,36, eşit ağırlıklı S&P 500 %2,89, Dow Jones %3,44, Nasdaq 100 %6,36 ve Russell 2000 %4,45 değer kaybetti. Risk iştahındaki belirgin bozulma ABD hazine tahvillerine alımları beraberinde getirirken iki yıllık tahvil faizi 12 baz puan 30 yıllık tahvil faizi ise 2 baz puan geriledi. Fed'in para politikasına ilişkin piyasa beklentileri daha güvercin bir

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

görünüm kazanırken 9 Aralık toplantısında faiz artırımı olasılığı yaklaşık %68 düzeyinde fiyatlandı. Dolar endeksinde kayda değer bir değişim gözlenmedi. Brent petrolün varil fiyatı pazartesi ve çarşamba günleri arasında yaşanan düşüşün bir bölümünü geri alarak %3,9 yükseldi. Altın %0,7 değer kazanırken Bitcoin %5,5 geriledi. BIST 100 dün günü %1,26 düşüşle kapatırken BIST Tüm-100'ün %1,47 yükselmesi dikkat çekti. Bankacılık endeksinin de dün %1,75 artış kaydettiği görüldü.

Bu sabah Asya borsalarında teknoloji hisseleri öncülüğünde derin kayıplar olduğu izleniyor. ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde de negatif bir seyir hakimken dünkü sert düşüşlerin ardından Nasdaq 100 vadelilerinin pozitif seyrettiği görülüyor. Bugün ABD'de ekim ayı tarım dışı istihdam verileri ile kasım ayı öncü Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verileri yayımlanacak. Yurt içinde ise ekim ayı hazine nakit gerçekleşme verileri mercek altında olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

İş Bankası ve Vakıflar Bankası, üçüncü çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı. Bu dönemde İş Bankası'nın net kârı yıllık %26,7 azalarak 10,4 milyar TL olurken, Vakıflar Bankası'nın net kârı %29,8 büyümeyle 15,4 milyar TL seviyesinde geldi.

Tarım ve Orman Bakanı İbrahim Yumaklı 2026'da 2.111 orman yangınına müdahale edildiğini açıkladı. Bakan Yumaklı'nın açıklamalarına göre yangınlarda 24.527 hektar orman alanı zarar gördü. Geçen yıla kıyasla orman yangını sayısı %35, yanan orman alanı ise %68 azaldı. Yangın sayısı ve zarar gören alanlardaki gerilemeye rağmen, orman kayıpları doğal yaşam alanlarının, biyolojik çeşitliliğin ve ekosistem dengesinin korunmasının önemini bir kez daha ortaya koyuyor. Bakan Yumaklı'nın açıklamalarına göre 2026'da yangınların %67'si ihmal ve dikkatsizlik nedeniyle çıktı. Yangınların %16'sı kaza, %3'ü kasıtlı eylemler nedeniyle çıktı. Bakan Yumaklı konuşmasında COP31'de su, enerji, gıda ve ekosistem bağlantısını temel alan Turkuaz Bağlantısallık Girşimi'nin tanıtımının yapılacağını açıkladı. IFAD ile hazırlanan kırsal tedarik zincirleri, gıda güvenliği ve dayanıklılık raporunun kamuoyuna sunulacağını ekledi.

Avrupa Birliği (AB), yeni nesil Avrupalı çip tasarım şirketlerinin gelişimini desteklemek amacıyla 525 milyon euroluk yatırımı harekete geçirecek Avrupa Çip Tasarım Platformu'nu kurdu. Platformun, çip tasarım şirketlerine tasarım araçları, teknik destek hizmetleri, fikri mülkiyet kapsamındaki tasarım bileşenleri ve üretim kapasitesine erişim imkânı sağlayacağı belirtildi. Platform, erken aşamadaki girişimlere fikirlerinin uygulanabilirliğini gösterecek prototipler geliştirmeleri için 100 bin euroya kadar hibe sağlayacak. Daha ileri aşamadaki girişimler ise çip geliştirme ve ticarileştirme maliyetlerini karşılamak üzere 16 milyon euroluk hibelere başvurabilecek.

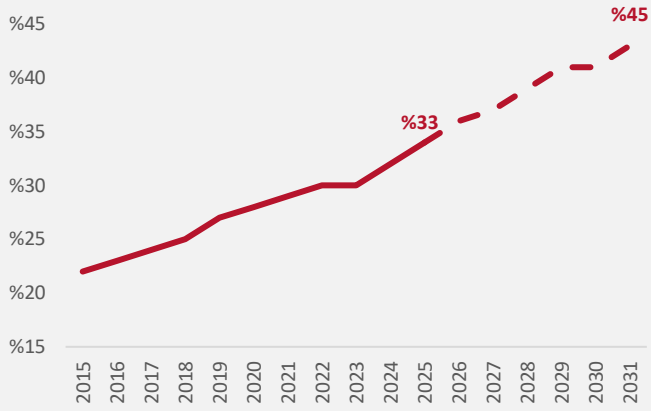
Made in Europe politikasıyla ilgili endişelerini dile getiren Almanya Başbakanı Friedrich Merz, AB menşeli içeriği önceleyen politikaların inovasyonu köreltebileceği riskine dikkat çekti. Friedrich August von Hayek Vakfı'nda konuşma yapan Merz Avrupa'daki ticaret üzerine tartışmaların Fransa'nın savunduğu Made in Europe kurallarında olduğu gibi korumacılık yönünde aşırı bir noktaya kayma riski taşıdığını ifade etti.

Şirket ve Sektör Haberleri

"Milli Enerji 2040"ın detayları açıklandı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın sunumuna göre 2040 yılında güneş ve rüzgâr kapasitesinin 175 gigavata (GW) çıkarılması hedefleniyor. Daha önce 2035 yılı için 120 GW olarak açıklanan bu hedef değişikliği önümüzdeki 15 yılda ortalama 9 GW yeni kapasite gereksinime işaret ediyor. Dönüşüm için öngörülen yatırım ihtiyacı güneş ve rüzgâr için 100 milyar dolar, bunu destekleyecek iletim ve dağıtım altyapısı için ise 116 milyar dolar seviyesinde. Elektrik talebinin 2040 yılına kadar 680 teravatsaate (TWh) ulaşacağı öngörülürken, Bakan Bayraktar fosil talebinin azalacağı, elektrik talebinin ise hızlandırılacağı bir çerçeveyi vurguluyor. Talepteki artışı elektrikli araçlar, elektrolizörler, ısı pompaları, veri merkezleri ve desalinasyonun desteklemesi bekleniyor. Enerji teknolojilerindeki ekipmanlarda yerlilik ve istihdam vurgusu da öne çıkarılırken, madencilik faaliyetlerinin bu süreçlerin doğal bir parçası olduğu belirtiliyor. Bakan Bayraktar "Milli Enerji 2040" kapsamında açıklanan hedeflere ulaşılabilmesi için kamu ve özel sektör desteğiyle toplam 500 milyar dolarlık yatırım ihtiyacı olduğuna dikkat çekiyor. Ayrıca, KİT'lerin finansman ihtiyaçları için yapılarının değiştirilmesinin ve halka arz ile sermaye piyasalarına erişimlerinin sağlanmasının gündemde olduğunu da vurguluyor.

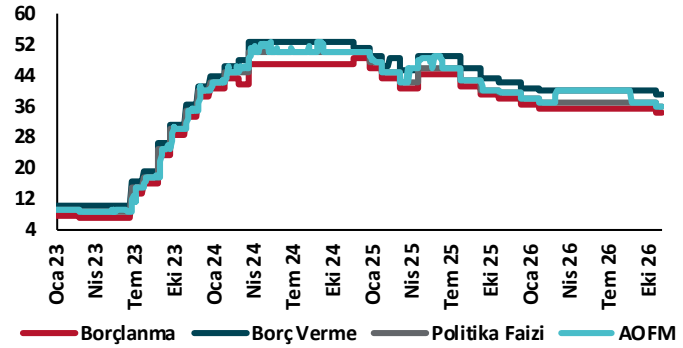
Yenilenebilir enerji kaynakları, enerji güvenliğini güçlendirme ve arzı çeşitlenme rolleri ile politika gündeminin üst sıralarına yükseldi. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) "Yenilenebilir Enerji 2026" raporuna göre bu kaynakların 2010 yılından bu yana gösterdikleri büyüme olmasaydı, 2025 yılında küresel yıllık fosil yakıt talebi yaklaşık %8 daha yüksek olacaktı. Kaçınılan fosil yakıt talebi, Hindistan'ın toplam enerji tüketimine eşdeğer. IEA, 2026-2031 döneminde küresel yenilenebilir enerji kapasitesinin yaklaşık 4.800 GW artacağını öngörürken, bu miktar önceki 6 yıllık döneme göre %57'lik bir artışa işaret ediyor. Kapasite artışının dörtte üçünden fazlasının güneş enerjisinden kaynaklanması beklenirken, yenilenebilir enerji kaynaklarının küresel elektrik üretimindeki payının 2025'teki %33 seviyesinden 2031'de yaklaşık %45'e yükseleceği belirtiliyor. Bu gelişmeler, yenilenebilir enerji kapasitesindeki büyümenin şebeke yatırımları, enerji depolama ve sistem esnekliğini artıran uygulamalarla desteklenmesinin önemini ortaya koyuyor.

Küresel Elektrik Üretiminde Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Payı (%)

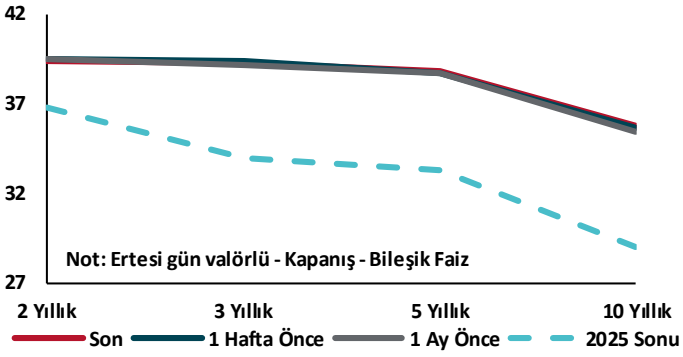


Kaynak: IEA, TSKB Ekonomik Araştırmalar

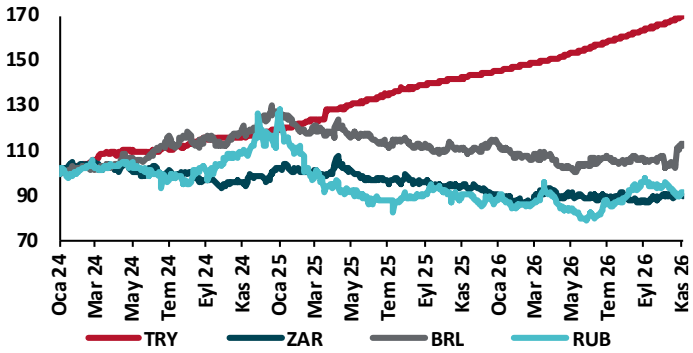
TCMB Faiz Koridoru



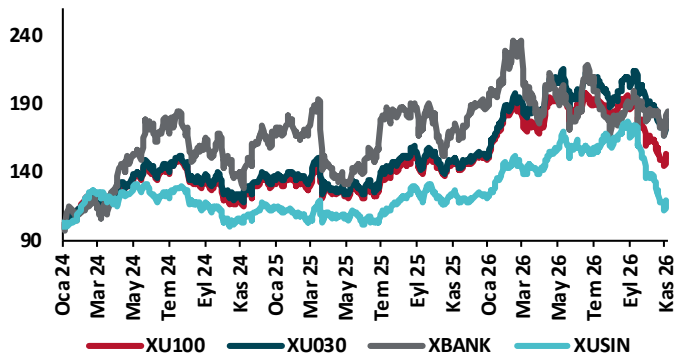
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



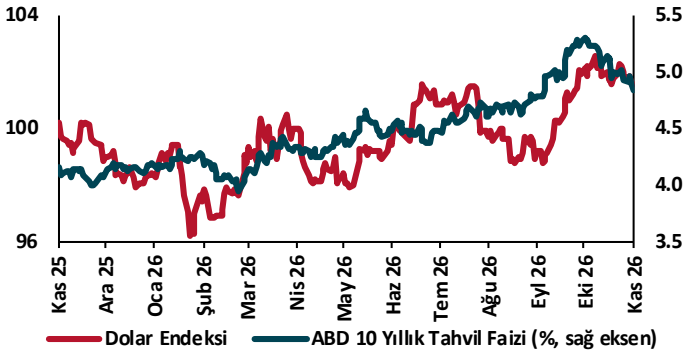
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



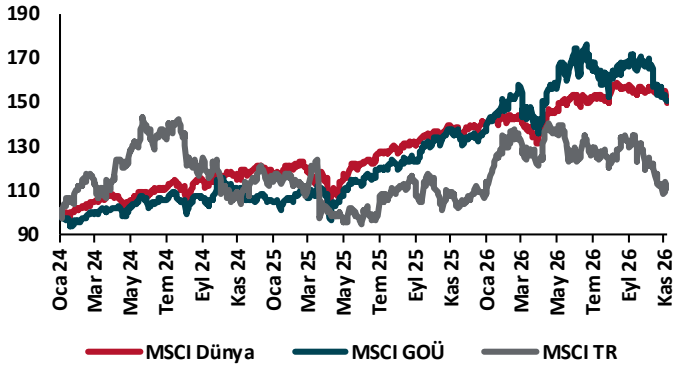
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



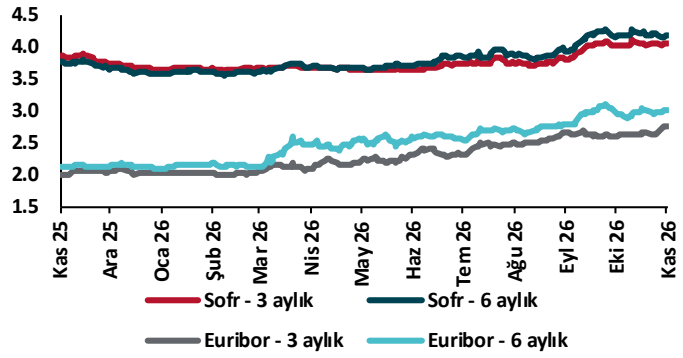
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişmenin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.