Gündem

11 Kasım 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

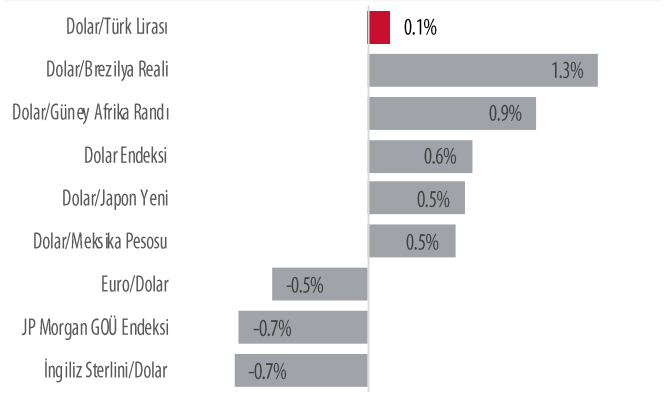
ABD'de ekim ayı tüketici enflasyonunun tahminleri aşması salı günü finansal piyasalarda satış baskısını artıran en önemli gelişme oldu. Fed üyesi Christopher Waller'ın para politikasında sıkı duruşun korunması gerektiğine işaret eden açıklamaları da tahvil faizlerindeki yükselişi hızlandırırken piyasaların önümüzdeki aylara ilişkin faiz artırımı beklentileri güçlendi. Brent petrol fiyatlarındaki düşüş enflasyon verisinin olumsuz etkilerini kısmen hafifletse de Orta Doğu'daki gelişmeler yatırımcıların gündeminde kalmaya devam etti. ABD ile İran arasında çatışmaların yeniden başlaması ihtimalinin azalması bölgedeki tansiyonun düştüğüne işaret ederken diplomatik çözüm konusunda henüz somut bir ilerleme sağlanamadı.

Yapay zekâ sektöründe Anthropic'in halka arz başvurusunda yaptığı güncellemeler piyasa beklentileriyle büyük ölçüde örtüştü. Şirketin 1,1 trilyon dolar civarında bir değerlemeyle yaklaşık 90 milyar dolar kaynak toplaması öngörülüyor. Halka arzın bu büyüklükte gerçekleşmesi yapay zekâ sektörüne yönelik güvenin korunması açısından önem taşırken işlemin yapısına ilişkin bazı çekinceler de gündeme geldi. Halka arz kapsamında sağlanacak finansmanın yaklaşık %30'unun büyük teknoloji şirketlerinden gelecek olması talebin ne kadarının bağımsız yatırımcılardan kaynaklandığının sorgulanmasına neden oldu. Nvidia hisselerinde ise şirketle ilgili tartışmaların yaratabileceği olumsuz sonuçlara yönelik endişeler nedeniyle kayıplar devam etti. ABD yönetiminin gelişmelerin ardından teknoloji

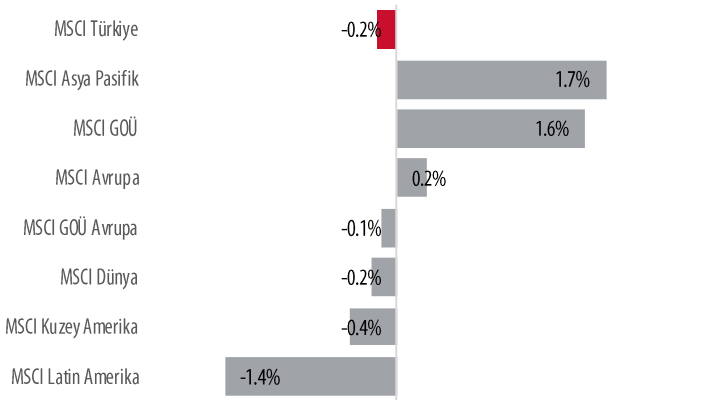
Günlük Değişimler

Dolar/TL	50.24	0.1%	
BIST 100	11,662	-0.4%	
TR 2Y	39.37	-9 bp	
TR 10Y	35.79	0 bp	
DXY	102.2	0.6%	
MSCI Dünya	4,836	-0.2%	
Altın (ons, $)	4,033	-2.6%	
ABD 10Y	4.99	11 bp	
Brent (varil, $)	91.5	-1.2%	
TTF (MWh, €)	84.7	2.7%	
Bitcoin ($)	73,789	-1.5%	
Karbon (ton, €)	88.1	0.5%	

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (haftalık değişim)			-%1,2
Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	-%0,2	-%0,2

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ihracatına yönelik yeni sınırlamalar getirebileceği ihtimali, yalnızca Nvidia için değil yapay zekâ altyapısına yönelik donanım üreten diğer şirketler için de risk oluşturdu.

Sanayi üretimi eylülde aylık bazda %2,1, yıllık bazda ise %2,6 artış kaydederek yıllık karşılaştırmada dört ay süren daralma eğilimini tersine çevirdi. Bununla birlikte, eylül ayındaki belirgin yükselişe rağmen üçüncü çeyreğin genelinde sanayi faaliyetlerinin zayıf seyrettiği görülüyor. Üç aylık hareketli ortalamalar toplam sanayi üretiminde sınırlı bir iyileşmeye işaret ederken imalat sanayisinde kayda değer bir toparlanma yaşanmadı. Sanayi üretiminin döngüsel bileşeninin negatif bölgede kalması da üretim düzeyinin uzun vadeli eğiliminin altında seyretmeyi sürdürdüğünü ortaya koyuyor.

Hazine kasım ayı için planlanan üç tahvil ihalesi ve bir kira sertifikası ihracını 9-10 Kasım tarihlerinde tamamlayarak toplam 121,8 milyar TL borçlandı. Böylece 123,4 milyar TL'lik aylık borçlanma hedefinin %98,7'sine ulaşılırken 122,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık hesaplanan borç çevirme oranı %99,2 oldu. İhalelerde yıllık bileşik faizler %36,6-39,5 aralığında gerçekleşirken borçlanmanın farklı ve görece uzun vadelere yayılması yeniden finansman riskini sınırladı. Bununla birlikte kasım ayı iç borç ödemelerinin yaklaşık %76'sının faizlerden oluşması yüksek finansman maliyetlerinin Hazine üzerindeki yükünün devam ettiğini gösteriyor.

Bu görünüm altında ABD hisse senedi piyasalarında salı günü ağırlıklı olarak düşüşler kaydedildi. S&P 500 %0,38, Dow Jones %0,30, Nasdaq 100 %0,60 ve Russell 2000 %0,68 gerilerken eşit ağırlıklı S&P 500 günü yataya yakın tamamladı. Beklentileri aşan enflasyon verisi ve Fed'den gelen açıklamaların etkisiyle ABD tahvil piyasasında satışlar hızlandı. İki yıllık tahvil faizi 17 baz puan, on yıllık tahvil faizi ise 10 baz puan yükseldi. Piyasalar 9 Aralık'taki Fed toplantısı için 29 baz puanlık faiz artışı fiyatlamaya başlarken 50 baz puanlık artırım olasılığı %14'e ulaştı. 17 Mart 2027 toplantısına kadar fiyatlanan toplam faiz artışı ise 65 baz puana yükseldi. Dolar endeksi %0,6 değer kazanırken Brent petrol fiyatları gün içindeki kayıplarının bir bölümünü geri almasına rağmen günü %1,2 düşüşle tamamladı. ABD tahvil faizlerindeki yükseliş ve doların güçlenmesiyle altın %2,6 ve Bitcoin %1,5 değer kaybetti.

Bu sabah Asya piyasalarında olumlu bir görünüm hakimken ABD ve Avrupa vadeli endekslerine de alıcılı bir görünüm hakim. Bugün yurt içinde eylül ayı perakende satış verileri izlenecek. Yurt dışı tarafta ise Avrupa geneli ve Almanya'da ekim ayı enflasyon verileri mercek altında olacak. Yurt içinde BIST 100 günü %0,43 düşüşle tamamlarken BİSTTÜM-100 endeksinin %1,19 gerilemesi küçük ölçekli şirketlerde görünümün daha zayıf olduğuna işaret etti.

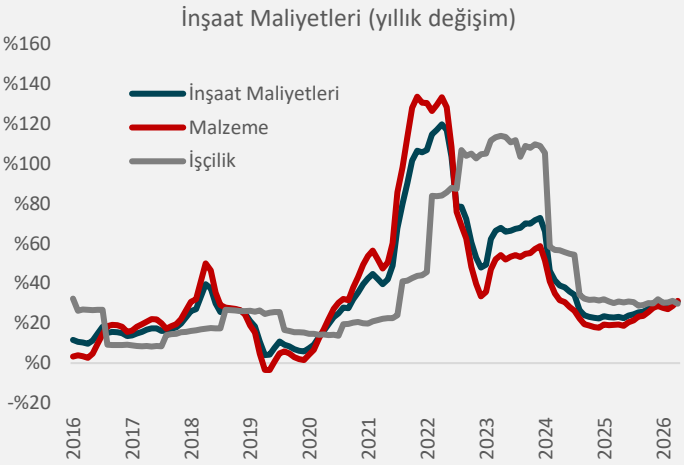
Şirket ve Sektör Haberleri

Yapı Kredi, uluslararası piyasalardan 933 milyon dolar tutarında sendikasyon kredisi sağladı. Kredi, 349 milyon dolar ve 356,5 milyon euro tutarında 367 gün vadeli, 97 milyon dolar ve 77 milyon euro tutarında 734 gün vadeli dört ayrı dilimden oluşuyor. Sendikasyon kredisinin 367 gün vadeli dilimlerinin toplam maliyeti dolar ve euro için sırasıyla SOFR + %1,25 ve

Şirket ve Sektör Haberleri

Euribor + %1,00 olarak, 734 gün vadeli dilimlerinin toplam maliyeti dolar ve euro için sırasıyla SOFR + %1,75 ve Euribor + %1,45 olarak gerçekleşti.

İnşaat maliyetleri Eylül 2026'da yıllık %30,80, aylık ise %1,81 artış gösterdi. Maliyetlerdeki yıllık değişim oranı bir önceki ay %29,59 seviyesinde kaydedilmişti. Eylül ayında işçilik maliyetleri %29,84 artarken malzeme maliyetleri %31,31 artış gösterdi.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Kalkınma Gündemi



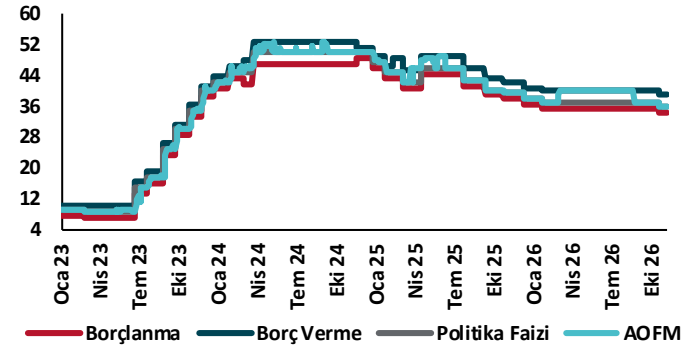
COP31'in ikinci günü, "Enerji ve Ulaşım" teması ile tamamlandı; elektrikleşme (elektrifikasyon) ve enerji dönüşümü günün öne çıkan gündem maddeleri oldu.

- COP30'a ev sahipliği yapan Brezilya, fosil yakıtlardan uzaklaşmaya yönelik yol haritasını tanıttı.
- COP31 başkanlığının 35'te 35 hedefi kapsamında Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA) ve Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) iş birliğiyle Küresel Elektrifikasyon Bakanlar Toplantısı ve ilk Elektrifikasyon Forumu gerçekleştirildi.
- Elektrikleşme hedeflerinin zor ancak erişilebilir olduğuna yönelik değerlendirmeler dikkat çekerken, Hindistan gibi bazı önemli ekonomilerin “35’te 35” taahhüdüne imza atıp atmayacağına yönelik bekleyiş sürüyor. Öte yandan enerji güvenliğine ilişkin kaygılar yenilenebilir enerji kaynaklarına olan eğilimi güçlendirse de bölgesel farklılıklar ve hızlanma ihtiyacının belirgin olduğu tartışmaların merkezinde olmayı sürdürüyor.
- Elektrikleşmeyi destekleyen yatırımlar artıyor: 89 elektrik ve enerji hizmeti şirketini bir araya getiren Net Sıfır Emisyon İçin Elektrik ve Altyapı İttifakı (UNEZA), şebekeler, yenilenebilir enerji ve depolama alanlarında yıllık en az 156 milyar dolarlık yatırım planı açıkladı. Geçen yıla göre %5 artan yatırım tutarı, elektriğin küresel nihai enerji tüketimindeki payını 2035’e kadar %35’e çıkarma hedefini destekliyor.
- 2050 Küresel Jeotermal Hedefi paylaşıldı: Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar’ın paylaşımına göre bugün 16 GW seviyesinde olan küresel jeotermal elektrik kurulu gücünün 2050 yılına kadar 193 GW’a çıkarılması

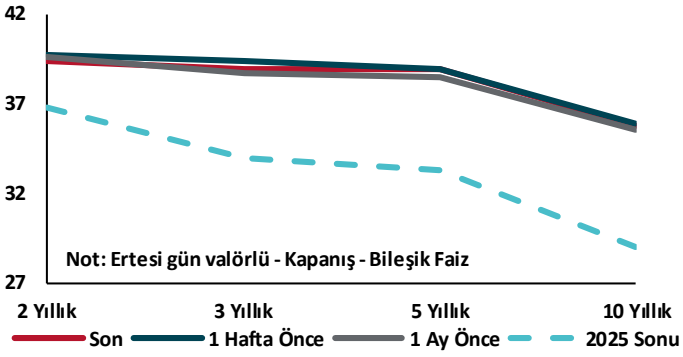
hedefleniyor. Türkiye 1.8 GW'lık jeotermal kapasitesi ile dünyada dördüncü sırada. Geçen hafta açıklanan Milli Enerji Planında 2040 yılı itibarıyla jeotermal kapasitesinin 6 GW'a ulaşması hedefleniyor.

- Türkiye komşu ülkelerle 5,4 gigavat (GW) olan enterkonneksiyon kapasitesini 15 GW'a çıkarmayı hedefliyor. Bakan Bayraktar'ın açıklamalarına göre böylece elektriğin bölgesel ölçekte ticaretinin artırılması ve enerji dönüşümünün hızlandırılması amaçlanıyor. Bununla birlikte Ember Energy tarafından yayımlanan yeni çalışmada Türkiye'nin mevcut enterkonneksiyon planları ve bölgesel iş birliği ile temiz enerji merkezi olabileceğini vurguluyor. Çalışma, Türkiye'nin enterkonneksiyon sayesinde son 20 ayda 500 milyon dolarlık elektrik ihraç ettiğini belirtirken, Türkiye'nin komşu ülkeleri bir araya getirerek sınır ötesi elektrik ticaretini güçlendirme ve bölgesel enerji güvenliğini artırma fırsatı olduğunun altını çiziyor.
- Türkiye ve Suudi Arabistan 5 GW'lık enerji anlaşmasının ikinci fazına ilişkin çalışmaların sürdürüldüğü açıklandı. Bakan Bayraktar'ın açıklamalarına göre ilk fazı 2 GW'lık güneş enerjisi projesi içeren projenin ikinci fazında 3 GW'lık kapasitenin iletim altyapısı ve depolama sistemleriyle desteklenen rüzgâr enerjisi santrallerine yönelik sağlanacağı öngörülüyor.
- Türkiye, Azerbaycan, Bulgaristan ve Gürcistan temiz enerji alanında stratejik ortaklığa ilişkin bir anlaşma imzaladı. Anlaşma ile bölgesel enerji arz güvenliğinin güçlendirilmesi, temiz enerji ticaretinin artırılması, enerji kaynaklarının çeşitlendirilmesi ve dört ülke arasında uzun vadeli stratejik enerji ortaklığının geliştirilmesi amaçlanıyor.
- Global Carbon Project tarafından hazırlanan 2026 Küresel Karbon Bütçesi çalışması güneş ve rüzgâr enerjisinin yaygınlaşması ve ABD-İran savaşı nedeniyle fosil yakıtlardan kaynaklanan CO_2 emisyonlarının 2026'da %0,4 azalmasının beklendiğini ortaya koydu. Fakat arazi kullanımı ve ormansızlaşmanın yarattığı emisyon artışları nedeniyle toplam emisyonların yükselmeye devam edebileceğinin altı çizildi.
- Konferansın üçüncü günü "Sıfır Atık" teması ile devam edecek; 11-12 Kasım tarihlerinde Liderler Zirvesi gerçekleştirilecek. Zirveye Brezilya Başkanı Lula da Silva, AB Komisyon Başkanı Ursula von der Leyen ve Çin Başkan Yardımcısı Han Zheng gibi isimlerin katılım sağlaması bekleniyor.

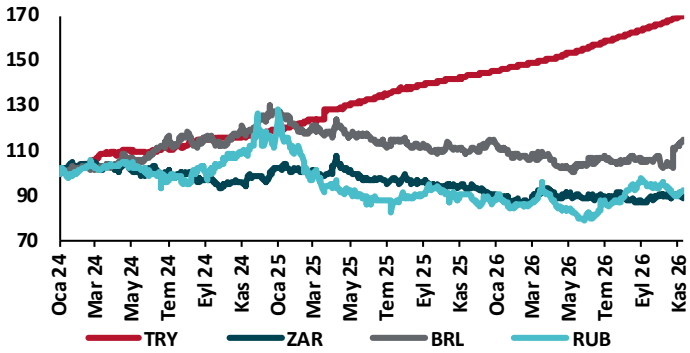
TCMB Faiz Koridoru



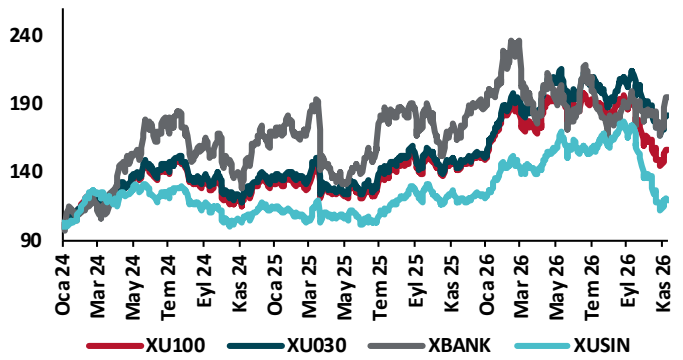
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



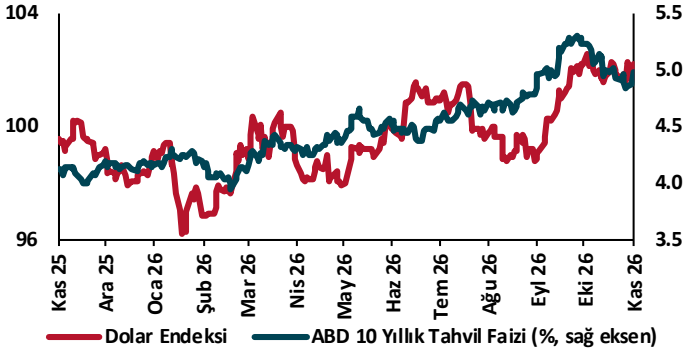
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



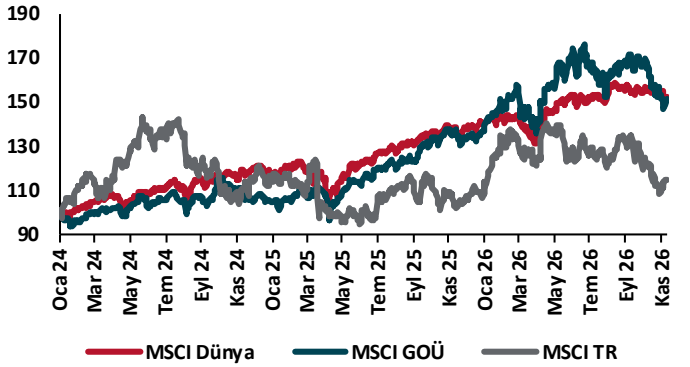
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



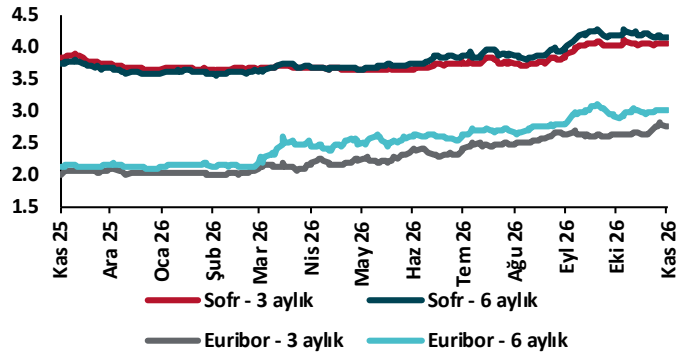
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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.