Gündem

12 Kasım 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

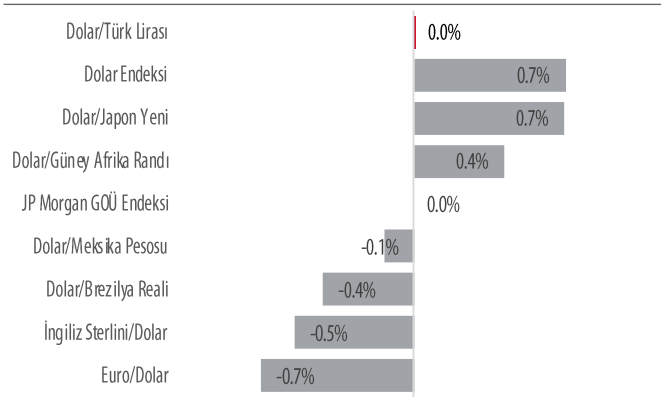
Küresel piyasalarda çarşamba günü teknoloji hisselerinin öncülüğünde belirgin yükselişler kaydedildi. Yapay zekâ yatırımlarına yönelik altyapı ve donanım sunan şirketler güçlü performans gösterirken alımlar diğer sektörlere de yayıldı. Anthropic'in 1,5 trilyon doları aşan bir değerleme üzerinden 100 milyar doların üzerinde sermaye toplayabileceği haberleri de piyasayı destekledi. Bu rakamlar yapay zekâ hisselerinde yakın zamanda görülen sert kayıplardan önceki beklentilere yeniden yaklaşıldığını gösteriyor. Halka arzın öngörülen büyüklükte tamamlanması durumunda Anthropic'in bilançosundaki nakit kaynaklarının yaklaşık 250 milyar dolara ulaşması ve gelecek yıllardaki yüksek yatırım harcamaları için önemli bir finansman imkânı sağlaması bekleniyor. Piyasalardaki güçlü toparlanmada olumlu şirket haberlerinin yanında yatırımcıların mevcut pozisyonları ve piyasa koşulları da belirleyici oldu. Önceki haftalarda yaşanan sert düşüşlerin ardından hisse senedi ağırlıklarının azaltılması ve yatırımcı beklentilerinin oldukça olumsuz bir noktaya gelmesi yeni alımlarla birlikte fiyat hareketlerini hızlandırdı. Yapay zekâ yatırımlarının karlılığına ve hiperskalerlerin finansman ihtiyaçlarına ilişkin belirsizlikler devam etmesine rağmen yatırımcıların yeniden risk almaya başladığı görüldü.

Bu görünüm altında ABD hisse senedi endekslerinde dün S&P 500 %1,31, eşit ağırlıklı S&P 500 %0,82, Dow Jones %0,49, Nasdaq 100 %2,28 ve Russell 2000 %0,88 yükseldi. Brent petrol %1,4 artışla 93 dolara yaklaşırken altın %1,1 değer kaybetti. Bitcoin ise %0,7 yükseldi. BIST 100 dün günü %0,04 artışla 11.666 puandan

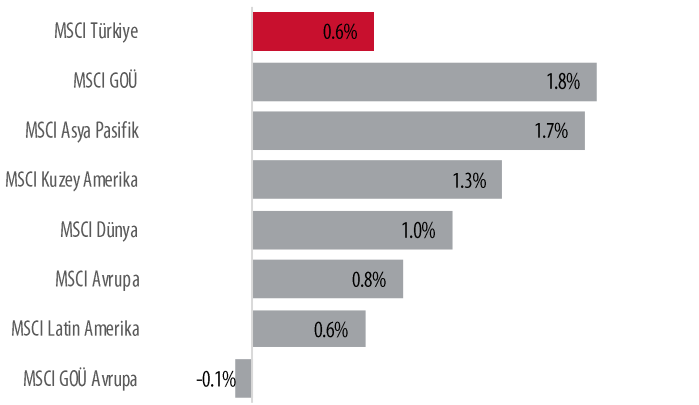
Günlük Değişimler

Dolar/TL	50.24	0.0%	
BIST 100	11,666	0.0%	
TR 2Y	39.42	5 bp	
TR 10Y	35.99	20 bp	
DXY	102.9	0.7%	
MSCI Dünya	4,886	1.0%	
Altın (ons, $)	3,988	-1.1%	
ABD 10Y	4.99	0 bp	
Brent (varil, $)	92.8	1.4%	
TTF (MWh, €)	86.7	2.3%	
Bitcoin ($)	74,334	0.7%	
Karbon (ton, €)	89.6	1.7%	

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet, yıllıklan.)	Ekim	3,9	4,0

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

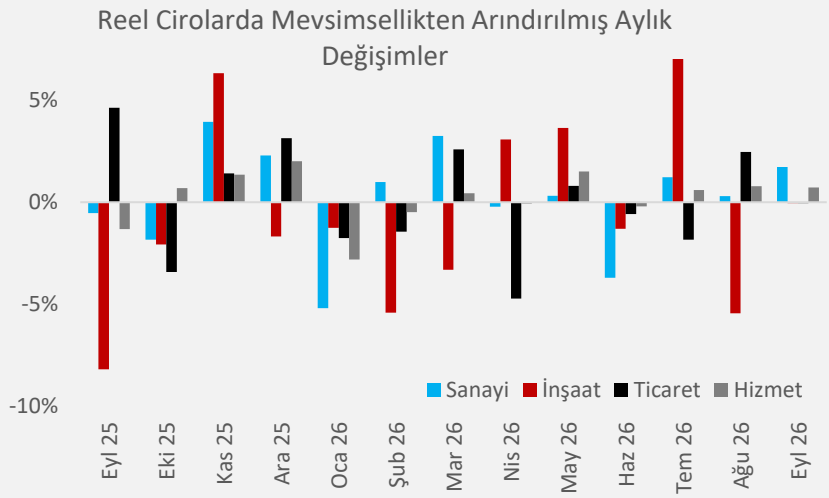
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tamamlayarak küresel hisse senedi piyasalarındaki güçlü yükselişe eşlik edemedi. Gün içinde %1'in üzerinde yükselen endeks kazançlarının büyük bölümünü geri verdi. Sanayi endeksi %0,42 ve teknoloji endeksi %1,14 değer kazanırken bankacılık endeksi %0,23 geriledi.

TCMB zorunlu karşılık uygulamasında değişiklikler yaptı. Bankaların ve finansman şirketlerinin 1 yıldan uzun vadeli Türk lirası ve yabancı para cinsinden mevduat dışı yükümlülükleri için tesis edilen zorunlu karşılıklara TL cinsinden faiz/telafi ödemesi yapılmasına karar verildi. Ayrıca kredi büyüme sınırlarında artışa gidildi. Buna göre 8 haftalık büyüme sınırları ihtiyaç ve taşıt kredilerinde %3'ten %3,5'e, KOBİ'ler için TL kredilerinde %5'ten %5,5'e ve KOBİ dışı TL cinsi işletme kredilerinde %2'den %2,5'e yükseltildi.

Perakende satışlar eylül ayında aylık bazda sınırlı artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre perakende satışlar aylık bazda %0,1 yükselirken, altın hariç perakende satışlar da %1,2 genişledi. Gıda, içecek ve tütün alt grubunda bir önceki aya göre %0,8 artış görülürken, gıda ve yakıt hariç çekirdek perakende satışlar yatay seyretti.

Reel cirolar eylül ayında karışık bir tablo çizdi. Toplam ciro endeksi eylülde aylık bazda %2,4 yükselirken, yıllık bazda nominal artış gerileyerek %31,9'dan %28,5'e indi. Reel cirolarda ise ayrışma görüldü. Aylık bazda reel cirolar sanayi ve hizmette sırasıyla %1,7 ve %0,7 yükselirken, inşaatta yatay seyretti. Ticarette ise %0,1 daralma kaydedildi.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Bu sabah Asya piyasaları teknoloji öncülüğünde ağırlıklı olarak satıcılı bir görünüm sergilerken ABD ve Avrupa vadeli endekslerine karışık bir görünüm hakim. Bu sabah Japonya'da ekim ayında üretici fiyatları yıllık %7,1 artarak %6,5 olan piyasa beklentisini aştı. Eylülde %6,8 olan yıllık artışın hızlanmasında enerji fiyatları etkili oldu. İngiltere'de ise üçüncü çeyreğe ilişkin öncü büyüme verileri ile eylül ayı sanayi ve imalat sanayi üretimi açıklanacak. Yurt içinde ise TCMB Başkanı Fatih Karahan saat 10.30'da yılın dördüncü ve son Enflasyon Raporu'nu açıklayacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası, Alman Kalkınma Bankası KfW ile 250 milyon euro tutarında kredi anlaşması imzaladı.

Basında çıkan habere göre, Uluslararası Finans Kurumu (IFC) ve aralarında Inditex'in de bulunduğu yatırımcılar, tekstil, hazır giyim ve ayakkabı sektörlerinde karbonsuzlaştırma girişimlerini finanse etmek amacıyla D-TAFS

Şirket ve Sektör Haberleri

(Decarbonization of Textile, Apparel & Footwear Suppliers) Fonu'nu kurdu. İlk kapanışında 225 milyon dolara ulaşması, ilerleyen dönemde ise 400 milyon dolara çıkması hedeflenen fona Inditex 50 milyon dolar ile katılacağını duyururken, firmalara 800 bin dolar ile 5 milyon dolar arasında finansman sağlanması öngörülüyor.

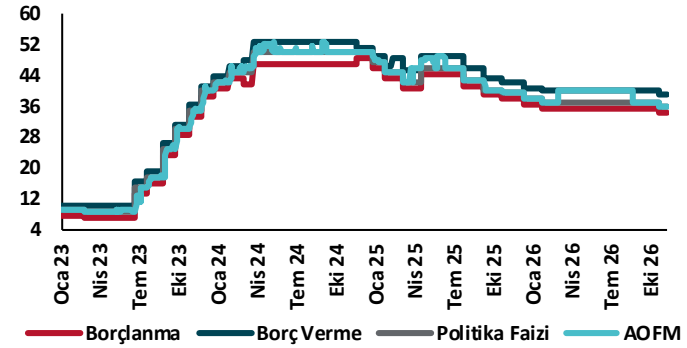
COP31'in üçüncü günü, "Sıfır Atık" teması ile tamamlandı; Liderler Zirvesi başladı.



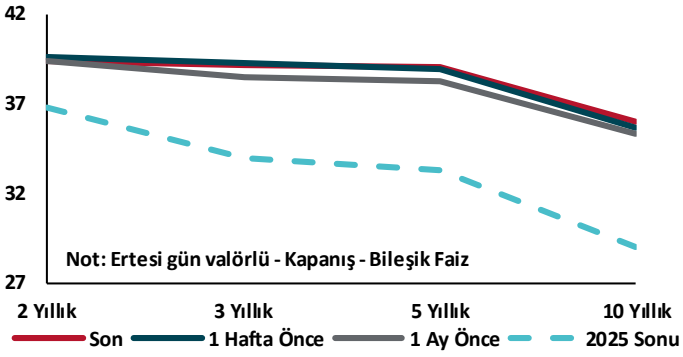
- Sanayi ve enerjide uluslararası yatırım platformları duyuruldu: Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, 2030'a kadar 5 milyar euro üzeri yatırım ve 20 milyon ton emisyon azaltımı hedefleyen TIDIP kapsamında GFANZ ile iş birliği anlaşması imzaladı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ise 5 yılda 6 milyar dolar yatırım hedefli REACT platformunu başlattı; EBRD platforma 6 milyar euro kaynak taahhüt etti.
- Dönüşümün finansman ihtiyacı ve kamu fonlarındaki düşüş öne çıktı: Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Türkiye'nin enerji dönüşümü için gereken yaklaşık 300 milyar dolarlık kaynakta özel sermayenin çok taraflı kalkınma bankaları aracılığıyla harekete geçirilmesi gerektiğini vurguladı. Öte yandan gelişmekte olan ülkelere yönelik kamu iklim finansmanı taahhütlerinin 2026'da %70'ten fazla azalarak 11,7 milyar dolara gerilediği açıklandı.
- Karbon bütçesi daralırken elektrifikasyon potansiyeli vurgulandı: Küresel Karbon Bütçesi 2026 Raporu, 1,5°C hedefi için kalan bütçenin 4 yıldan kısa sürede tükeneceğini ortaya koydu. UNIDO'nun yayımladığı küresel endeks ise gıda, tekstil ve kâğıt sektörlerinde mevcut teknolojilerle sanayide elektrikleşmenin yaygınlaştırılabileceğini gösterdi.
- Liderler Zirvesi'nin ilk günü geride kalırken, COP31 90 bini aşan kayıtlı katılımcı sayısıyla tarihin en geniş katılımlı COP organizasyonu konumuna ulaştı. Açıklanan makro veriler ve yeni yatırım platformları, iklim hedeflerine ulaşmak için uluslararası kamu finansmanı ve özel sermayenin Türkiye'nin yeşil dönüşüm süreçlerine yönlendirilmesinin ne kadar kritik olduğunu bir kez daha ortaya koyuyor.
- "Electrify Now Finansman Koalisyonu" başlatıldı. "Electrify Now" isimli küresel platform haziran ayında düzenlenen Londra İklim Eylemi Haftası'nda hayata geçirilmişti. Bu doğrultuda COP31'de başlatılan finansman koalisyonu ise COP31'de hükümetleri, çok taraflı kalkınma bankalarını, uluslararası finans kuruluşlarını ve özel finans kuruluşlarını bir araya getiriyor. Koalisyon kapsamında Climate Investment Funds'ın yeni programı ile sağlanacak 94 milyon dolarlık finansman ile temiz elektrikleşme projelerine yönelik 1,2 milyar doların üzerinde özel sektör yatırımının harekete geçirilmesi hedefleniyor. COP31 ve COP32 başkanlıkları tarafından desteklenen koalisyonun çalışmalarını 2028 yılındaki COP33'e kadar sürdürmesi planlanıyor.

Bugün ise Liderler Zirvesi'nin ikinci günü ve "Dirençli Şehirler" teması takip edilecek.

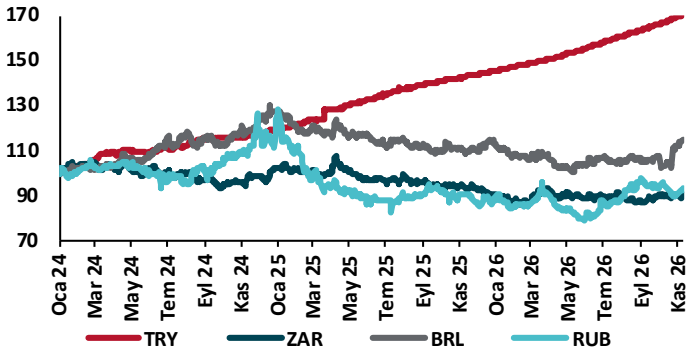
TCMB Faiz Koridoru



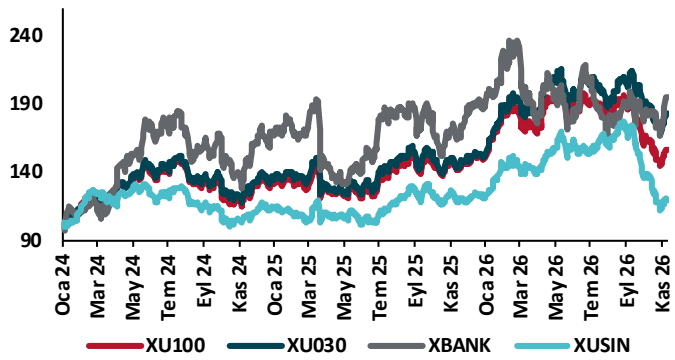
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



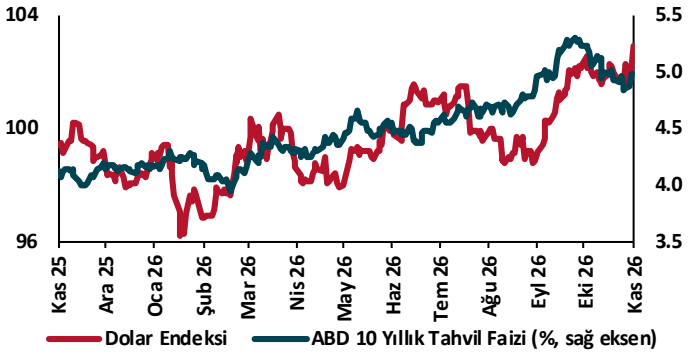
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



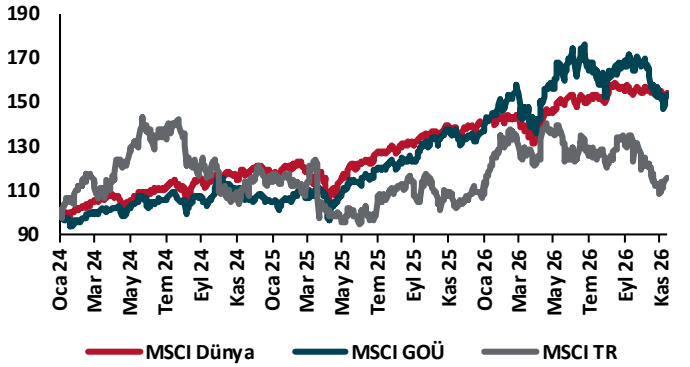
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



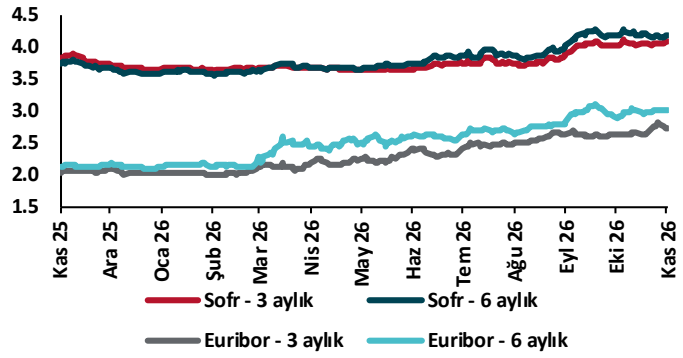
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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.