Gündem

17 Kasım 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

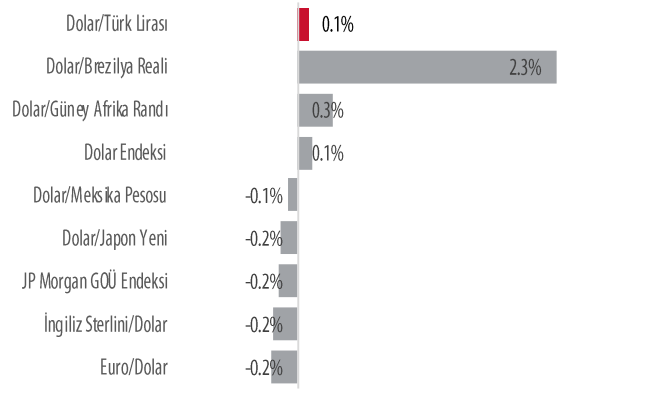
Küresel piyasalarda dün yapay zekâ sektörüne yönelik kaygıların belirginleşmesiyle güçlü satışlar görüldü. Son birkaç ayda sıkılaşan finansman koşulları veri merkezi yatırımlarını destekleyen sermaye kaynaklarının daralmasına neden olurken sektörün büyüme beklentilerine ilişkin soru işaretlerini artırdı. Özellikle Nvidia'nın geleceği konusunda artan belirsizlikler yatırımcıların risk iştahını olumsuz etkiledi. Jensen Huang'ın şirketin CEO'luk görevine geri dönebileceği yönündeki beklentiler yönetim kurulunun böyle bir planı bulunmadığına ilişkin haberlerin ardından önemli ölçüde zayıfladı. Piyasaların dikkati bunun yerine ABD'nin gelişmiş yapay zekâ çiplerinin ihracatına daha sert sınırlamalar getirme ihtimaline ve Nvidia'nın müşterilerine sunduğu finansal desteği azaltmasının olası sonuçlarına yöneldi. Hisse senetlerinde sert kayıpların yaşandığı dönemlerde genellikle gerileyerek piyasaları destekleyen tahvil faizleri bu kez yeterince düşmedi. ABD'de enflasyonun yüksek kalması ve kamu maliyesindeki genişleyici politikaların devam etmesi tahvillere yönelik talebin güçlenmesini ve faizlerde belirgin bir gerileme yaşanmasını zorlaştırıyor.

Orta Doğu'da pazartesi günü önemli bir diplomatik gelişme yaşanmazken ABD'nin üçüncü uçak gemisinin bölgeye ulaşması gündeme geldi. Sevkiyatın önceden beklendiği ve bölgedeki mevcut askeri unsurlardan birinin yerini almak amacıyla yapılmış olabileceği değerlendiriliyor. Bununla birlikte Başkan Trump'ın

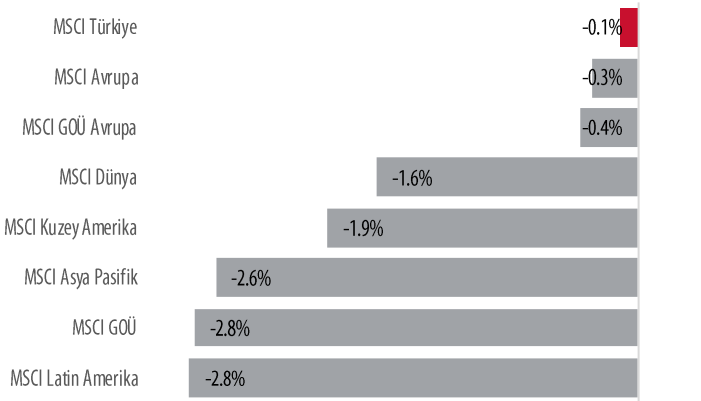
Günlük Değişimler

Dolar/TL	50.40 ▲ 0.1%	BIST 100	11,842 ▬ 0.0%
TR 2Y	39.51 ▼ -3 bp	TR 10Y	36.36 ▲ 8 bp
DXY	103.5 ▲ 0.1%	MSCI Dünya	4,773 ▼ -1.6%
Altın (ons, $)	3,856 ▼ -0.7%	ABD 10Y	5.13 ▼ 0 bp
Brent (varil, $)	92.4 ▼ -3.5%	TTF (MWh, €)	84.7 ▼ -6.8%
Bitcoin ($)	65,259 ▼ -4.5%	Karbon (ton, €)	87.3 ▼ -1.0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim	%0,2	%0,8
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ekim	%0,1	%0,7

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

İran ile yeni bir anlaşmaya ulaşmadan mevcut askeri ve diplomatik dengeyi korumaya çalışması piyasalarda belirsizlik yaratıyor. Taraflar arasında kalıcı bir uzlaşma sağlanamaması yeniden çatışma yaşanabileceği endişesiyle petrol fiyatlarının daha fazla düşmesini engellerken küresel piyasalardaki yüksek arz da fiyatların sert şekilde yükselmesini sınırlıyor.

Ekimde bütçe açığı geçen yılın aynı ayına göre belirgin şekilde genişledi. Merkezi yönetim bütçesi ekimde 481,1 milyar TL açık verirken geçen yılın aynı ayında 223,2 milyar TL açık kaydedilmişti. Bütçe gelirleri yıllık %13,2 artışla 1,30 trilyon TL'ye yükselirken giderlerin %29,9 artarak 1,78 trilyon TL'ye ulaşması bütçe açığının genişlemesinde belirleyici oldu. Faiz dışı açık da geçen yılki 65,8 milyar TL seviyesinden 179,8 milyar TL'ye yükseldi. Ocak-ekim döneminde bütçe açığı 1,44 trilyon TL'den 2,32 trilyon TL'ye çıkarken faiz dışı fazla 379,3 milyar TL'den 231,0 milyar TL'ye geriledi.

Bu görünüm altında hisse senedi piyasalarında pazartesi günü S&P 500 %1,92 düşerek 7.417 puana geriledi. Eşit ağırlıklı S&P 500 %1,02, Dow Jones %1,41, Nasdaq 100 %2,67 ve Russell 2000 %1,70 değer kaybetti. Hisse senetlerindeki belirgin düşüşe ve Brent petrol fiyatlarının %3,5 gerilemesine rağmen ABD tahvil piyasasında güçlü bir alım dalgası görülmedi. İki ve beş yıllık tahvil faizleri yaklaşık 2 baz puan düşerken on ve otuz yıllık tahvil faizlerinde önemli bir değişiklik yaşanmadı. Fed'in önümüzdeki toplantılarına yönelik faiz beklentileri de büyük ölçüde korundu. Piyasalarda 9 Aralık toplantısında 26 baz puan, 17 Mart 2027'ye kadar ise toplam 61 baz puanlık faiz artırımı fiyatlanıyor. Altın fiyatları %0,7 düştü ve Bitcoin ise %4,5 geriledi. Yurt içi piyasalarda dün BIST 100 günü büyük ölçüde yatay kapatırken daha çok küçük şirketleri içeren BIST TÜM-100 %1,69 yükselerek pozitif ayrıştı.

Bu sabah Asya piyasalarına olumsuz bir görünüm hakimken ABD ve Avrupa vadeli piyasalarında karışık bir görünüm izleniyor. Bugün ABD'de ekim ayı perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri takip edilecekken Almanya'da Zew ekonomik güven endeksi verileri mercek altında olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Aselsan, Roketsan ile füze veri bağı ve arayıcı başlık sistemlerinin tedariki kapsamında toplam tutarı 1,28 milyar euro olan sözleşmeler imzaladı.

COP31, bir günlük aranın ardından dün ikinci haftanın ilk gününü "Bilim, Sanayi ve Teknoloji" temasıyla tamamladı.

- Günün en önemli gelişmesi Çerçeve Karar'ın 18 sayfa ve 144 ayrı maddeden oluşan ilk taslak metni yayımlanması oldu. Taslakta, fosil yakıtlardan uzaklaşmaya yönelik hızlandırılmış eylem çağrısı, 1,5°C eşiğinin aşılmasının boyutunu ve süresini sınırlama kararlılığı öne çıkıyor. Metinde küresel ısınmayı, içinde bulunduğumuz yüzyıl içerisinde mümkün olan en kısa sürede yeniden 1,5°C seviyesinin altına düşürme kararı öne sürülüyor. Ayrıca, toplam nihai enerji tüketiminde elektriğin payının 2035 yılına kadar %35'e çıkarılması yönündeki küresel çabaların ulusal düzeyde belirlenen katkılarla hayata geçirilmesi çağrısında bulunuyor ki bu diplomaside zayıf bir vurgu olarak görünüyor.

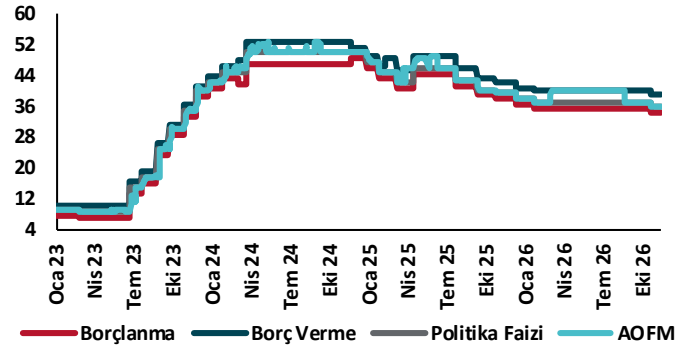
Kalkınma Gündemi



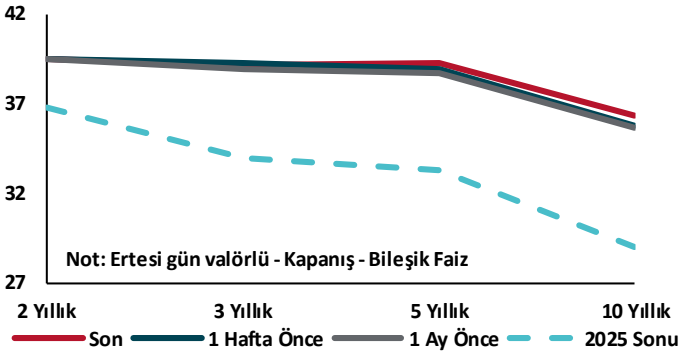
- İklim finansmanı başlığında ise uyum finansmanının 2035 yılına kadar üç katına çıkarılması gündeme geliyor. Taslak, bu hedefin hayata geçirilmesi için net bir referans noktası (baz yıl), ara hedefler ve ilerlemenin izlenmesi, raporlanması ve gözden geçirilmesine yönelik düzenlemeleri içeren bir karara duyulan ihtiyaca işaret ediyor. Söz konusu kararın, 2035 yılına kadar yıllık en az 300 milyar dolar iklim finansmanı sağlanması hedefi çerçevesinde, azaltım ve uyum finansmanı arasındaki dengenin kurulmasına katkıda bulunacağı belirtiliyor. Taslak metindeki ifade 300 milyar doların piyasa koşullarındaki kredilerden değil, tavizli kredi ve hibelerden oluştuğunu belirtmesi açısından önemli.
- Uygulama Köprüsü yaklaşımının izdüşümlerini de taslak dokümanda görüyoruz. Önceki yıllarda da yer alan iklim finansmanına doğrudan erişimi kolaylaştırma ile proje hazırlığı ve kapasite geliştirme desteği paragrafına "ulusal ve kamu kalkınma bankaları" ifadesi eklenmiş. Bu yönüyle doküman iklim finansmanı uygulama köprüsü yaklaşımında ulusal kalkınma bankalarının rolünün güçlendirilmesi açısından kritik bir anlam taşıyor.
- Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mehmet Fatih Kacır, COP31 kapsamında sanayinin yeşil ve dijital dönüşümünü hızlandıracak iki büyük finansman paketini duyurdu. Bakan Kacır, Dünya Bankası iş birliğiyle hayata geçirilen 485 milyon dolarlık Sanayinin İkiz Dönüşümü Projesi'nin resmî açılışını gerçekleştirirken, imalat sanayi KOBİ'lerine yönelik 3 milyar lira bütçeli yeni destek çağrısını da ilan etti.
- COP31 Başkanlığı'nın yaptığı açıklamaya göre, COP31'in 2. gününde Başkanlık ve Uluslararası Yenilebilir Enerji Ajansı (IRENA) ile ortaklaşa sunulan "2050 Küresel Jeotermal Hedefi" ilk haftada 50'den fazla ülkenin desteğini kazandı. Söz konusu girişim, küresel jeotermal enerji arzının 2050 yılına kadar 2025 seviyesinin 12 katına çıkarılmasını hedefliyor. Hatırlanacağı gibi geçtiğimiz hafta açıklanan milli enerji planında 2040 yılı itibarıyla Türkiye'nin jeotermal kapasitesinin 6 GW'a ulaşması hedefleniyordu.
- Ziraat Bankası, COP31 kapsamında uluslararası finans kuruluşlarıyla gerçekleştirdiği yeni anlaşmaları duyurdu. Almanya'nın ihracat finansman kuruluşu KfW IPEX-Bank ile 500 milyon avroya kadar finansman iş birliği, Japonya Uluslararası İş Birliği Ajansı (JICA) ve SMBC Grubu ortaklığıyla sürdürülebilir tarım ve kırsal kalkınma yatırımlarına yönelik 300 milyon dolarlık finansman işlemi için niyet mektubu ve Citibank ile 100 milyon dolarlık Sosyal Kredi anlaşması imzaladı. Ziraat Bankası ayrıca 2026 yılındaki 1,1 milyar dolarlık ikinci sürdürülebilirlik bağlantılı sendikasyon kredisini de COP31'de düzenlenen imza töreniyle tamamladı. Yapı Kredi Bankası ise 2030'a kadar toplam 1,5 trilyon lira tutarında sürdürülebilir finansman sağlamayı hedeflediğini duyurdu. Banka, yeni finansman hedefiyle ekonomik faaliyetlerin çevresel ve sosyal açıdan sürdürülebilir dönüşümünü desteklemeyi amaçlıyor.

COP31'de bugün "Okyanus, Denizler, Doğa ve Arazi Kullanımı-Rio Sinerjisi" teması ele alınacak. TSKB Ekonomik Araştırmalar olarak, araştırma ajandamızla da kesişen "doğa pozitif" yaklaşımına ilişkin vurguları yakından takip edeceğiz.

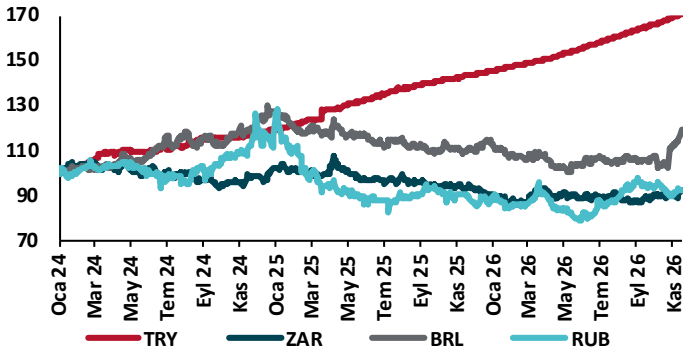
TCMB Faiz Koridoru



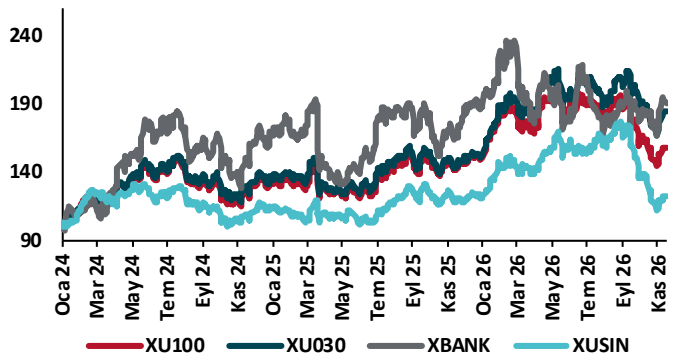
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



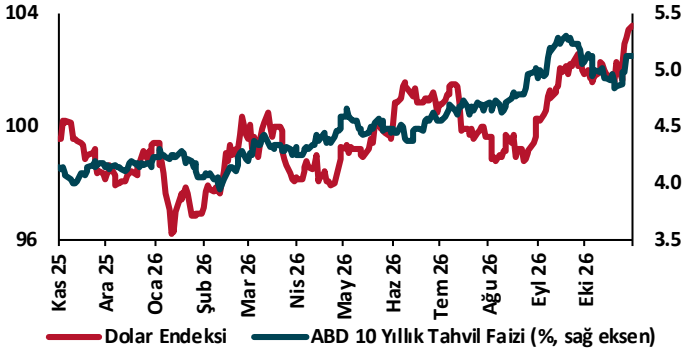
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



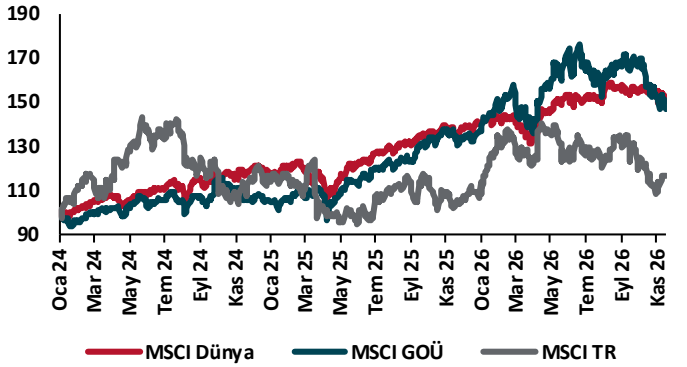
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



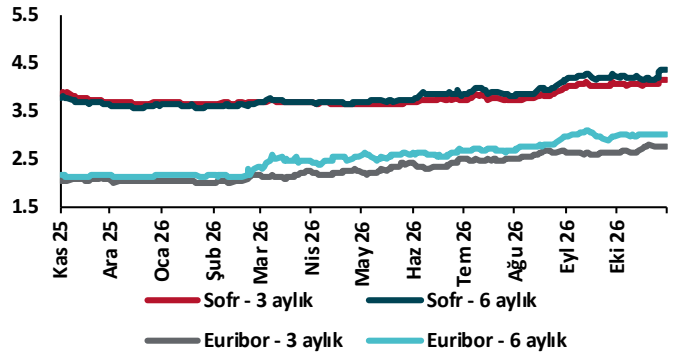
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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.