Gündem

19 Kasım 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

ABD borsalarında dün Nvidia'nın açıkladığı finansal sonuçlar piyasaların odağında yer aldı. Şirketin bilançosu ve gelecek döneme ilişkin öngörüleri beklentilerden güçlü olmasına rağmen hisselerinde toparlanma görülmedi. Ancak Nvidia'daki satışların diğer teknoloji şirketlerine belirgin biçimde yansımaması piyasalardaki olumsuz havanın hafiflediğine işaret etti. Sektördeki bütün şirketlerin aynı yönde hareket etmesi yerine, şirketlerin finansal yapıları ve büyüme olanakları arasındaki farklılıklar fiyatlamalarda daha fazla önem kazanmaya başladı. Fed yetkilisi Christopher Waller'ın aralık ayında 50 baz puanlık faiz artırımını desteklediğini yeniden açıklaması ise günün ilk bölümünde hisse senetleri üzerinde bir miktar baskı oluşturdu. Bununla birlikte Waller'ın daha önceki görüşlerini tekrarlaması nedeniyle açıklamanın piyasa üzerindeki etkisi sınırlı oldu.

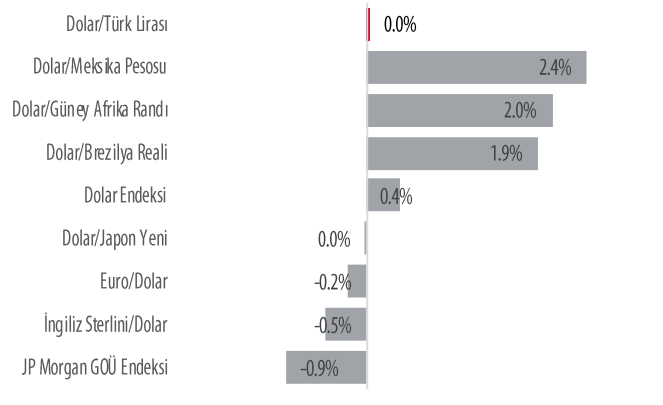
Yapay zekâ şirketi Anthropic, halka arz fiyatını daha önce açıklanan 70-78 dolar aralığının üzerinde, hisse başına 83 dolar olarak belirledi. 81,3 milyar dolarlık halka arzla başlangıç işlem büyüklüğü bakımından tarihi rekor kıran şirketin değerlemesi yaklaşık 1,5 trilyon dolara ulaştı. Claude yapay zekâ modelinin geliştiricisi Anthropic'in hisseleri bugün Nasdaq'ta ANT koduyla işlem görmeye başlayacak.

Yatırımcıların gündeminde Fed'in faiz politikasının yanı sıra ekonomik büyümenin önümüzdeki dönemde nasıl seyredeceğine ilişkin soru işaretleri de öne çıktı. Orta Doğu'daki askeri gerilime rağmen petrol fiyatlarının düşmesi ve

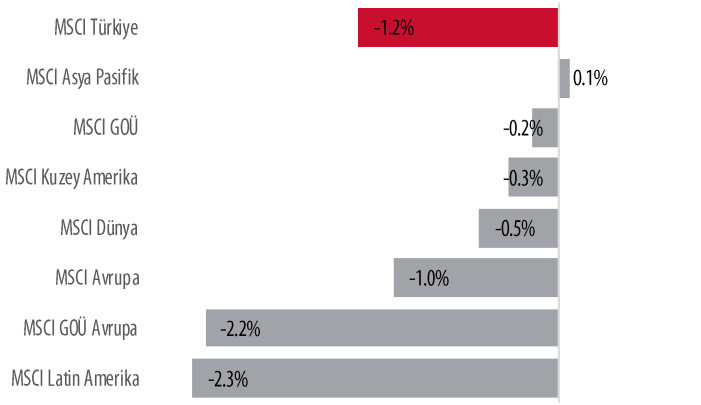
Günlük Değişimler

Dolar/TL		BIST 100	
50.44	0.0%	11,477	-1.6%
TR 2Y		TR 10Y	
39.49	3 bp	36.74	14 bp
DXY		MSCI Dünya	
103.9	0.4%	4,693	-0.5%
Altın (ons, $)		ABD 10Y	
3,725	-3.2%	5.07	-4 bp
Brent (varil, $)		TTF (MWh, €)	
92.0	-1.3%	80.8	-5.3%
Bitcoin ($)		Karbon (ton, €)	
62,267	-3.1%	81.8	-6.4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

bakırda görülen sert değer kaybı, küresel talebin zayıflayabileceği yönündeki endişeleri artırdı. Fed'in son toplantısına ilişkin yayımlanan tutanaklar, yetkililerin enflasyonla mücadelede sıkı para politikasının korunmasından yana olduklarını ortaya koydu. Ancak tutanakların son haftalarda yapılan açıklamalarla benzer mesajlar içermesi, faiz beklentilerinde önemli bir değişikliğe neden olmadı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 8 yıl vadeli, 1,25 milyar euro tutarında yeşil tahvil ihracını %6,125 getiriyle fiyatladı. Başlangıçta %6,375 seviyesinde belirlenen getiri, talep toplama sürecinde 25 baz puan düşürüldü. İhraçtan sağlanan kaynak, Türkiye'nin sürdürülebilir finansman çerçevesinde belirlenen çevre dostu projelerin finansmanında kullanılacak. Hazine, bu yılın şubat ayında da euro cinsinden 2 milyar euroluk 8 yıl vadeli bir tahvil ihracı gerçekleştirmiş ve söz konusu tahvilin getirisi %5,20 olmuştu.

ABD hisse senedi piyasalarında dün S&P 500 %0,23, eşit ağırlıklı S&P 500 %0,12 ve Dow Jones %1,11 değer kaybetti. Nasdaq 100 %0,42 ve Russell 2000 %0,46 yükselerek diğer endekslerden olumlu ayrıştı. Fed'in sıkı para politikasını destekleyen mesajlarına karşın ABD tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Hisse senetlerindeki zayıf seyir ile petrol ve bakır fiyatlarındaki gerilemenin büyümeye ilişkin yarattığı kaygılar tahvillere yönelik talebi destekledi. Para piyasalarında Fed'in 9 Aralık toplantısında yaklaşık 27 baz puan, 17 Mart 2027'ye kadar ise toplam 60 baz puan faiz artıracağı beklentisi büyük ölçüde korundu. Dolar endeksi %0,4 değer kazanırken Brent petrol %1,3 düştü. Bakır ise %5,30 geriledi. Altın %3,2 ve Bitcoin %3,1 gerileyerek günü kayıpla tamamladı. Yurt içinde BIST 100 dün günü %1,57 düşüş ile kaparken BİSTTÜM-100 ise %3,01 oranında değer kaybetti.

Bugün Asya piyasaları ile ABD ve Avrupa vadeli endekslerine genel olarak olumlu bir görünüm hakim. Yurtiçi piyasalarda bugün önemli bir makroekonomik veri açıklaması bulunmazken ABD'de haftalık ilk işsizlik maaş başvuruları ile ekim ayı öncü göstergeler endeksi verileri mercek altında olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Denizbank, uluslararası piyasalardan sağladığı murabaha sendikasyon kredisini yeniledi. Toplam 220 milyon dolar tutarında kredi üç yıla varan iki farklı vadede sağlandı.

Enerji sektörüne ilişkin düzenlemeler içeren kanun teklifi komisyonda kabul edildi. Teklif ile yenilenebilir enerji kaynak alanları ve bağlantı kapasitelerinin yarışma yoluyla tahsis edilmesi ve belirli koşulları sağlayan lisanssız üretim tesislerinin lisanslı üretime geçebilmesi öngörülüyor. Ayrıca, güneş ve rüzgâr santrallerinin kapasite artışlarında alınacak bedellere üst sınır getirilmesi planlanıyor. Kanun teklifinde BOTAŞ'ın bazı mali yükümlülüklerinin Hazine'den olan alacaklarıyla mahsup edilmesine ve yüzen LNG terminallerinin belirli süre ve koşullar altında mevcut konumlarından ayrılarak başka bölgelerde hizmet verebilmesine ilişkin düzenlemeler de yer alıyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

2026 enerji krizi sektörün kırılganlığını artırıyor. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) "Küresel Enerji Görünümü 2026" raporuna göre jeopolitik gerilimler, artan iklim riskleri, siber saldırılar ve enerji altyapısını etkileyen diğer faaliyetler enerji sektöründeki kırılganlığı derinleştiriyor. IEA, bu risklere karşı enerji kaynaklarının çeşitlendirilmesi, yerli kaynaklara yönelimin güçlendirilmesi ve elektrifikasyon sürecinin hızlandırılması gerektiğini vurguluyor. Bu doğrultuda yenilenebilir enerji kaynakları ön plana çıkıyor. Bu kaynakların elektrik üretiminde mevcut durumda %33 olan payının, açıklanan politikaların uygulandığı senaryoda 2035 yılında %50'ye yaklaşması bekleniyor. Diğer taraftan, nihai enerji tüketiminde elektriğin 2025 yılında %23 olan payının 2035'te %30'a yaklaşacağı öngörülüyor. IEA, elektrifikasyonun yaygınlaştırılmasında elektriğe erişimin ve uygun fiyatlı elektrik arzının yanı sıra şebekelerin etkin kullanımının ve sistem esnekliğinin önemine dikkat çekiyor.

COP31'in 10'uncu günü "İnsani ve Sosyal Kalkınma" teması ile gerçekleşti.

Kalkınma Gündemi

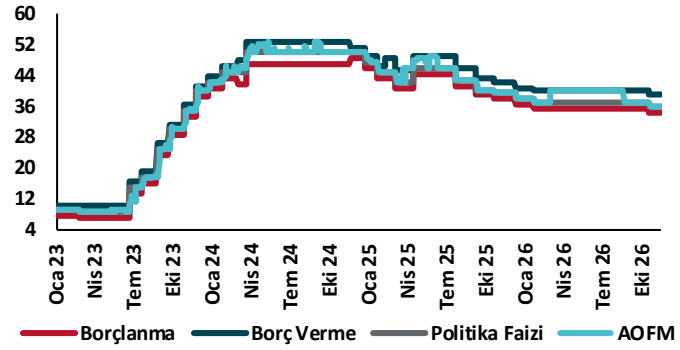


- COP31 Başkanlığının dün delegasyon başkanlarıyla paylaştığı bilgilendirme notuna göre 21 gündem maddesinde hâlâ uzlaşı sağlanamamış olması, kalan süredeki iş yükünü ortaya koydu. Notta delegasyonlardan görüşmeleri hızlandırmaları ve müzakerecilere esneklik tanımaları istenirken finansman, azaltım, uyum ve adil geçiş başlıklarında uzlaşı için daha fazla çalışma ve siyasi düzeyde katılım gerektiği vurgulanıyor. Bu başlıklarda yeni taslakların 19 Kasım'ın erken saatlerine kadar hazırlanması hedeflenirken, yeni taslak karar metni için yalnızca "mümkün olan en kısa sürede" ifadesi kullanılıyor.
- Küresel elektrikleşme hedefine destek veren ülke sayısı 75'e ulaşırken, bazı Avrupa delegeleri hedefin COP31'in nihai karar metninde yer alması için çalışacaklarına dair açıklama yaptı. Basına demeç veren Danimarka, İsveç, Lüksemburg ve Portekiz temsilcileri açıklamalarında elektrikleşmenin temiz enerji kaynaklarına dayanması ve fosil yakıtlardan uzaklaşmayla birlikte ilerlemesi gerektiğini de vurguladı.
- Hindistan Çevre, Orman ve İklim Değişikliği Bakanı Bhupender Yadav, yaptığı açıklamada, iklim eyleminin hakkaniyet, iklim adaleti ve farklılaştırılmış sorumluluklar ilkesi temelinde yürütülmesi gerektiğini vurguladı. Gelişmekte olan ülkelerin tarihsel emisyonların yükünü üstlenmeye zorlanamayacağını belirten Yadav, kalan karbon bütçesine adil erişimin ve kalkınma hakkının korunmasının önemine dikkat çekerek, gelişmiş ülkeleri iklim finansmanı yükümlülüklerini yerine getirmeye çağırdı.

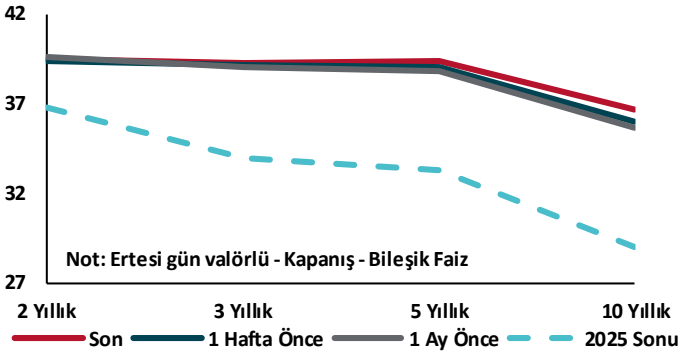
- Bakanlar, COP31 Divanı'nda bir araya geldi. 100'den fazla ülkenin bakanının katıldığı toplantının başkanlık istişarelerine ışık tutması hedeflendi. Bakan Kurum'un açılış konuşmasında ortaya koyduğu üzere katılımcılardan hangi adımı atabilecekleri, bu adımı atabilmek için neye ihtiyaç duydukları ve başka bir heyetin hangi önerisine destek verebileceklerini paylaşmalarını istendi.
- Zirvenin son günlerine girilirken ülkelerin kırmızı çizgilerini koruduğu ve uzlaşının hâlâ zor olduğunu izliyoruz. Önümüzdeki saatlerde fosil yakıtlardan çıkış ve finansman gibi alanlarda üst düzey delegelerin bir araya geldiği müzakerelerin hızlanacağı öngörülüyor.

COP31 bugün "İmece: Uygulamanın Güçlendirilmesi" teması ile devam edecek. Almanya öncülüğünde elektrik ekipmanlarında kullanılan ve çok güçlü bir sera gazı olan SF_6 emisyonlarını azaltmaya yönelik küresel taahhüdün lansmanı izlenecek.

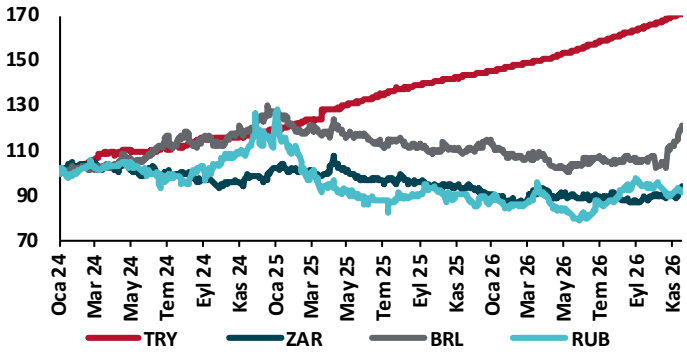
TCMB Faiz Koridoru



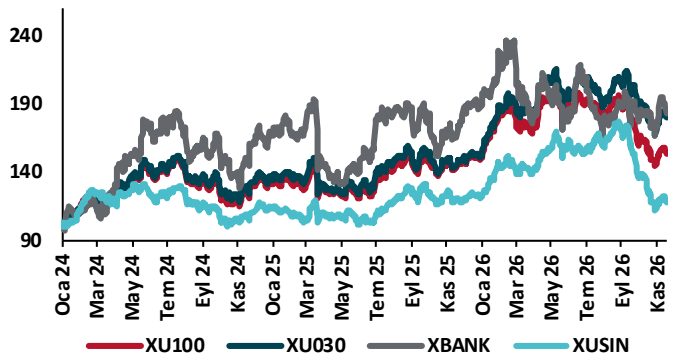
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



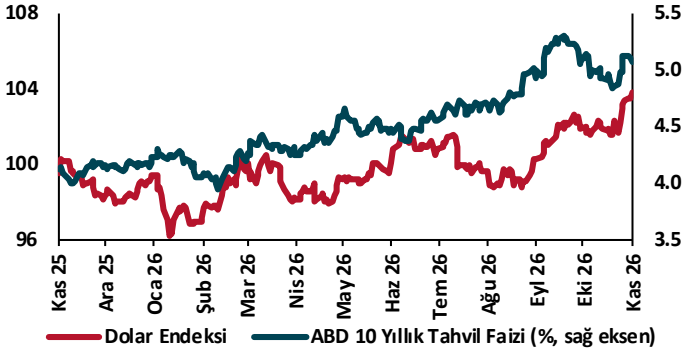
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



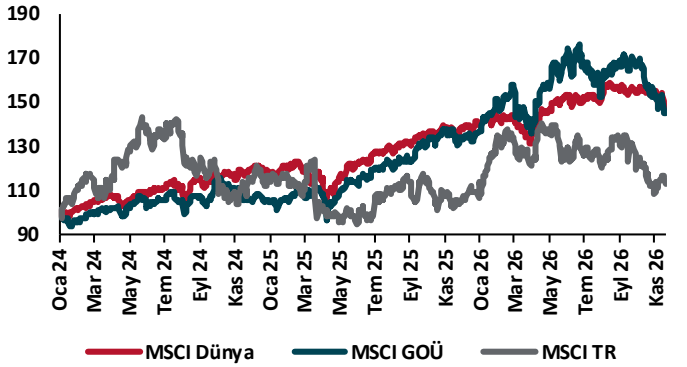
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



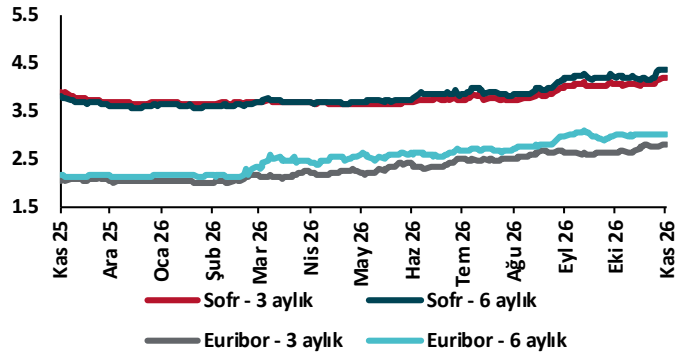
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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.