Gündem

20 Kasım 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Küresel piyasalarda dün işlemlerin ilk bölümünde başlayan toparlanma kısa sürede sona ererken hisse senetlerinde geniş çaplı satışlar yaşandı. Piyasalarda düşüşü tetikleyen önemli bir yeni haber bulunmamasına rağmen son haftalarda biriken risklerin yatırımcıların beklentilerini olumsuz etkilemeye devam ettiği görüldü. Özellikle Fed'in enflasyonla mücadelede daha uzun süre sıkı para politikası uygulamak zorunda kalabileceği düşüncesi satış baskısını artırdı. Yatırımcılar 9 Aralık'ta faiz artırımına kesin gözüyle bakarken ocak ve mart aylarında da faizlerin yükseltilebileceğini değerlendiriyor. Orta Doğu'da ise ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'a karşı yeni bir askeri operasyon seçeneğini değerlendirdiğine ilişkin basında yer alan haberler jeopolitik riskleri yeniden gündeme taşıdı. Ancak küresel petrol arzının talebin üzerinde seyretmesi nedeniyle bu haberlerin petrol fiyatlarına etkisi sınırlı kaldı.

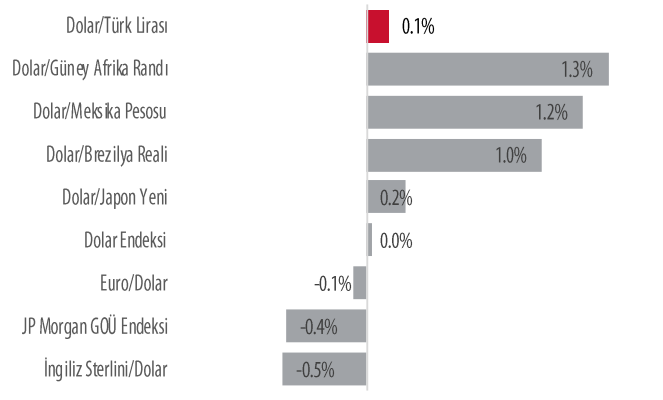
Kasım ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde ayrışma görüldü. 13 Kasım haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 4,3 milyar dolar gerilerken, döviz rezervleri yaklaşık 2,2 milyar dolar arttı. Böylece brüt rezervler 159,0 milyar dolara indi. Öte yandan, net rezervler 13 Kasım haftasında 41,2 milyar dolardan 41,3 milyar dolar seviyesine sınırlı yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 13 Kasım haftasında karışık bir tablo çizdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurt dışı

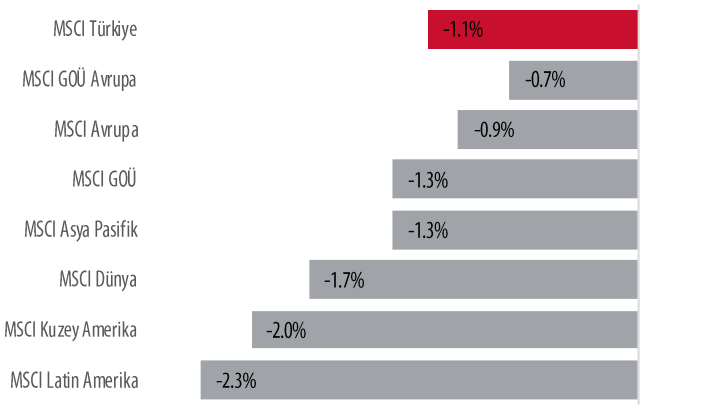
Günlük Değişimler

Dolar/TL	50.50 ▲ 0.1%	BIST 100	11,400 ▼ -0.7%
TR 2Y	39.46 ▼ -3 bp	TR 10Y	36.62 ▼ -12 bp
DXY	103.9 ▬ 0.0%	MSCI Dünya	4,614 ▼ -1.7%
Altın (ons, $)	3,625 ▼ -2.7%	ABD 10Y	5.05 ▼ -2 bp
Brent (varil, $)	92.0 ▬ 0.0%	TTF (MWh, €)	84.5 ▲ 4.5%
Bitcoin ($)	61,491 ▼ -1.2%	Karbon (ton, €)	82.0 ▲ 0.2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

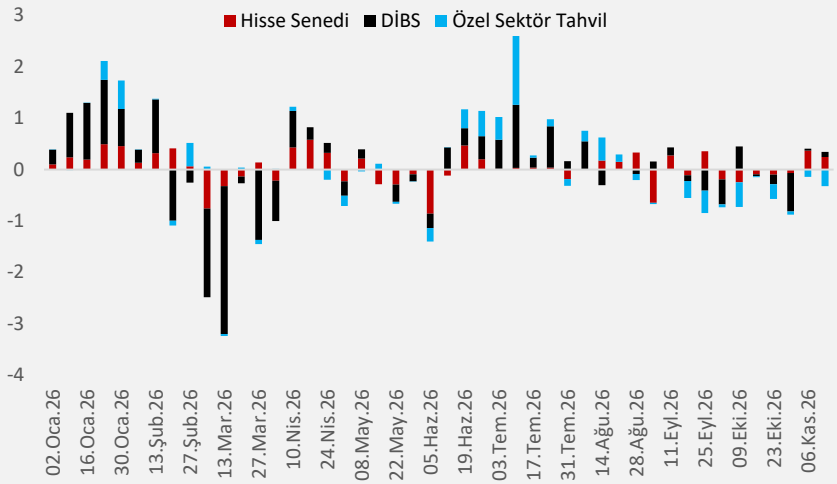
Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Kasım		%74,5

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yerleşikler 13 Kasım'da biten haftada 246,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 97,6 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerinde görülen 321,2 milyon dolarlık satışla birlikte toplamda 23,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 4 milyar 750 milyon dolar girişe işaret etti.

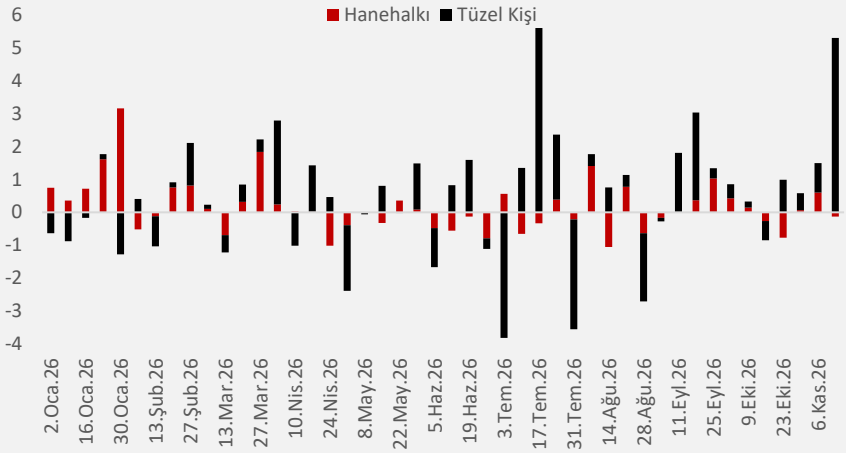
Yabancıların Kur ve Fiyat Etkisinden Arındırılmış Hisse Senedi ve Tahvil Hareketleri (Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

13 Kasım'da biten haftada yurt içi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 5,2 milyar dolar arttı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hane halkı YP mevduatı yaklaşık 0,1 milyar dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 5,3 milyar dolar yükseliş kaydetti.

Bankacılık Sektörü Parite Etkisinden Arındırılmış YP Mevduat Değişimi (Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yapay zekâ şirketi Anthropic 19 Kasım'da Nasdaq'ta ANT koduyla işlem görmeye başlayarak tarihin en büyük halka arzını gerçekleştirdi. Hisse başına 83 dolardan toplam 980 milyon hisse satılarak 81,3 milyar dolarlık halka arz büyüklüğüne ulaşıldı. Şirketin piyasa değeri ilk gün sonunda yaklaşık 1,27 trilyon dolar oldu. Potansiyel yeni hisselerin de hesaba katıldığı seyreltilmiş değerleme ise yaklaşık 1,77 trilyon dolara ulaştı. Gün içinde bu ikinci ölçüye göre değerleme kısa süreliğine 2 trilyon doları aşmıştı. Şirketin hisseleri ise ilk işlem gününü %17,1 yükselişle tamamladı.

Teknoloji sektöründe yapay zekâ yatırımlarının sürdürülebilirliğine ilişkin soru işaretleri de piyasalardaki olumsuz görünümü güçlendirdi. Anthropic'in başarılı halka arzına rağmen veri merkezi yatırımlarına yönelik finansman imkanlarının önceki döneme göre daralmış olması ve ABD'nin Çin'e gelişmiş çip satışlarını sınırlandıran düzenlemeleri sektörün geleceğine ilişkin kaygıları artırıyor. Bunlara ek olarak ABD federal hükümetinin 11 Aralık'tan itibaren yeniden kapanma riskiyle karşı karşıya kalması piyasalardaki belirsizliği artırdı.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Küresel hisse senedi piyasalarında dün S&P 500 %2,02 düşüşle 7.176 puana geriledi. Eşit ağırlıklı S&P 500 %1,77, Dow Jones %2,19, Nasdaq 100 %2,21 ve Russell 2000 %2,18 değer kaybetti. Borsalardaki sert kayıplar ABD tahvillerine bir miktar talep getirirken faizler vade genelinde 1 ila 4 baz puan geriledi. Brent petrol fiyatları yatay seydereken altın %2,7, Bitcoin ise %1,2 değer kaybetti.

Bu sabah Asya piyasaları ile ABD ve Avrupa vadeli piyasalarında teknoloji hisseleri öncülüğünde zayıf bir görünüm hakim. Bugün yurt içinde bugün kasım ayı kapasite kullanım oranı ve reel sektör güven endeksi verileri açıklanacak. Yurt dışında ise ABD kasım ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verileri mercek altında olacak.

COP31'in son tematik günü "İmece: Uygulamanın Güçlendirilmesi" teması ile gerçekleştirildi.

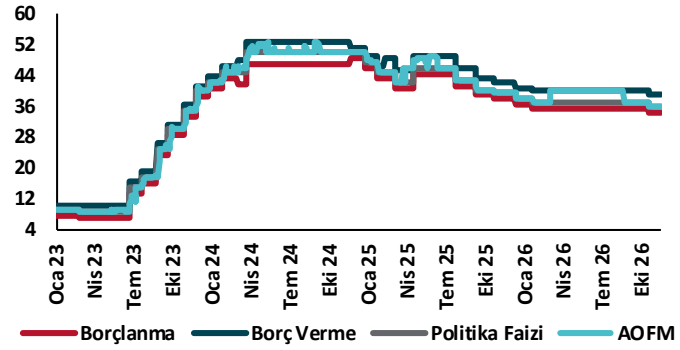
Kalkınma Gündemi



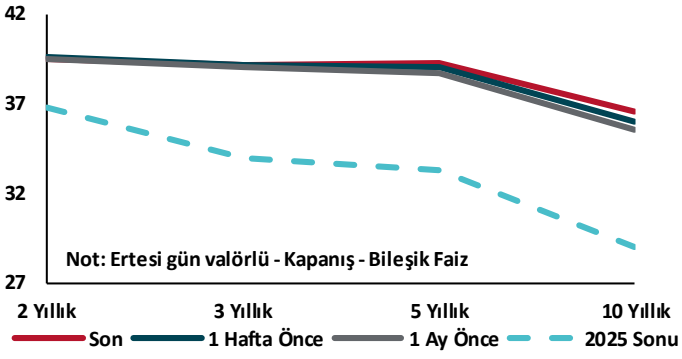
- Dün müzakerelerde ilerleme sınırlı kaldı. 100'den fazla ülkenin bakanının katıldığı COP31 Divanı'ndan kayda değer sonuç alınamaması ve ikinci çerçeve kararı taslağı konferansın "uygulama COP'u" olma iddiasına yönelik endişeleri artırdı.
- COP31'in ikinci çerçeve kararı taslağında somut hedefler zayıflatıldı: 144 maddeden 80 maddeye indirilen taslaktan fosil yakıtlardan uzaklaşma ve kademeli çıkış ifadeleri, uyum finansmanına yönelik 120 milyar dolarlık hedef ve gelişmiş ülkelerin emisyon azaltım taahhütleri çıkarıldı. Rio Sözleşmeleri arasındaki iş birliğine ilişkin somut öneriler genel çağrılara dönüştürülürken Türkiye'nin "35'te 35" hedefi gönüllü bir seçenek olarak korundu. Panama ise taleplerinin karşılanmaması hâlinde nihai karara itiraz edeceğini bildirdi.
- Almanya öncülüğünde Küresel SF6 Taahhüdü başlatıldı: Karbondioksitten yaklaşık 24 bin kat daha yüksek küresel ısınma potansiyeline sahip kükürt hekzaflorürün (SF6) enerji sektöründeki kullanımının azaltılması ve iklim dostu alternatiflerin yaygınlaştırılması hedefleniyor.

Bugün COP31'in planlanan son müzakere gününde ülkelerin çerçeve kararının nihai metni üzerinde uzlaşıya varıp varamayacağı ve müzakerelerin zamanında tamamlanıp tamamlanamayacağı takip edilecek.

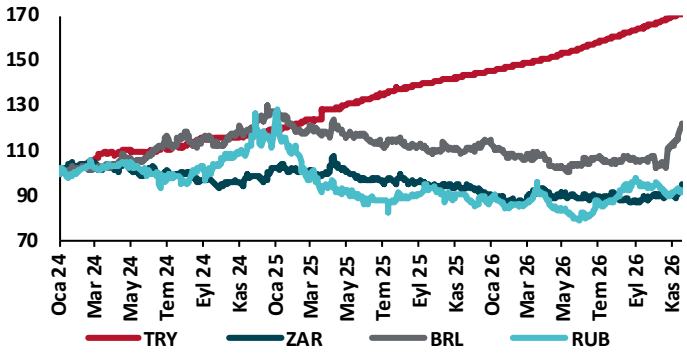
TCMB Faiz Koridoru



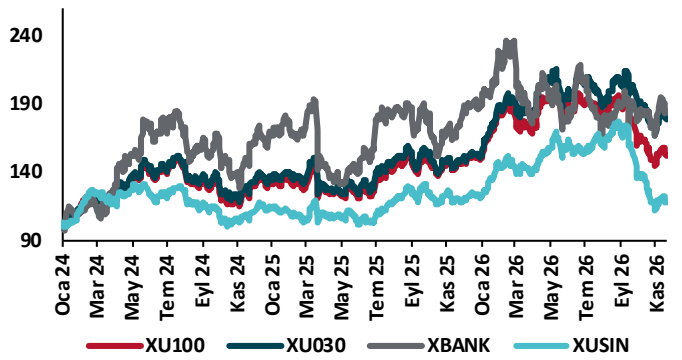
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



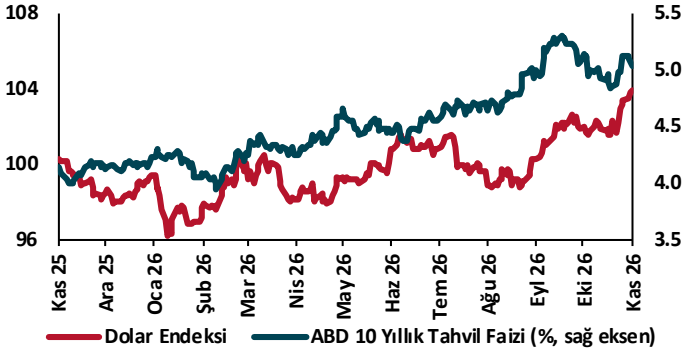
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



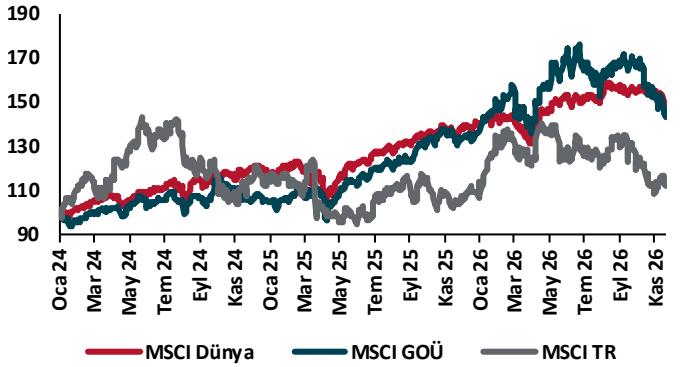
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



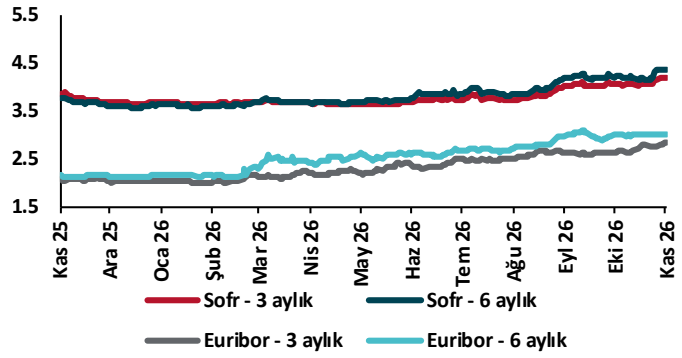
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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.