Gündem

23 Kasım 2026

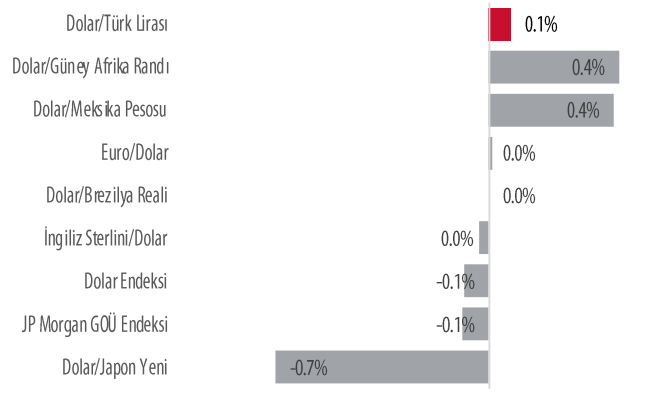
ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Küresel borsalarda cuma günü teknoloji hisselerinde yaşanan ağır kayıplar piyasanın geneline yayılarak endekslerde sert düşüşlere neden oldu. Günün ilk saatlerinde teknoloji dışındaki sektörlerin satışlardan daha az etkilendiği görülse de ilerleyen saatlerde bu ayrışma da zayıfladı. Piyasalardaki satışları tetikleyen yeni bir gelişme bulunmazken ekim ayından bu yana yatırımcıların gündeminde olan risklerin giderek daha fazla önem kazandığı görüldü. Özellikle finansman koşullarındaki sıkılaşma ve Nvidia'nın Jensen Huang'ın ayrılmasının ardından müşterilerine sağladığı finansman desteğini azaltabileceği endişesi, yapay zekâ (YZ) yatırımlarının sürdürülebilirliğine ilişkin kaygıları artırdı. ABD yönetiminin Çin'e yönelik çip ihracatı kısıtlamalarını genişletme ihtimali de sektörün büyüme görünümünü olumsuz etkiliyor. Fed'in enflasyonla mücadelede sıkı para politikasını koruması, Demokratların seçimlerdeki galibiyetinin veri merkezi yatırımlarına yansımaları, federal hükümetin yeniden kapanma riski ve borçlanma tavanına ilişkin anlaşmazlıklar da belirsizlik yaratıyor. İran ve Ukrayna'daki çatışmaların devam etmesi de yatırımcıların temkinli davranmasına neden oluyor. Hisse senedi piyasalarındaki satışlara karşılık ABD tahvil faizlerinde perşembe günü başlayan gerileme cuma günü belirgin biçimde hızlandı. Tahvillere yönelik talepteki artışta önümüzdeki aylarda hem enflasyonun hem de ekonomik büyümenin beklenenden daha hızlı yavaşlayabileceği düşüncesi etkili oldu.

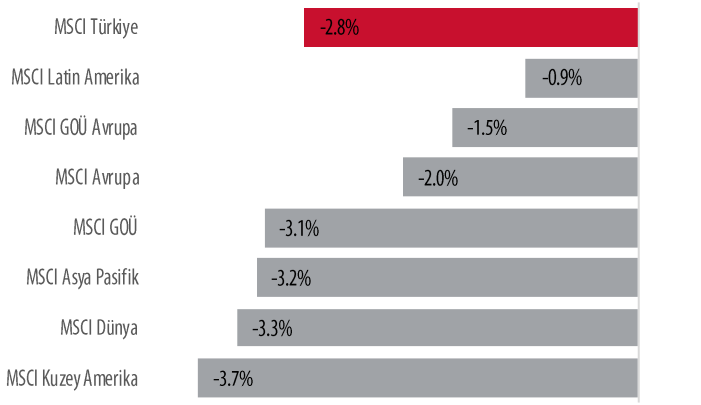
Günlük Değişimler

Dolar/TL	50.54 ▲ 0.1%	BIST 100	11,131 ▼ -2.4%
TR 2Y	39.67 ▲ 21 bp	TR 10Y	36.29 ▼ -33 bp
DXY	103.8 ▼ -0.1%	MSCI Dünya	4,460 ▼ -3.3%
Altın (ons, $)	3,538 ▼ -2.4%	ABD 10Y	4.94 ▼ -10 bp
Brent (varil, $)	92.6 ▲ 0.6%	TTF (MWh, €)	88.5 ▲ 4.7%
Bitcoin ($)	58,930 ▼ -4.2%	Karbon (ton, €)	81.3 ▼ -0.9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

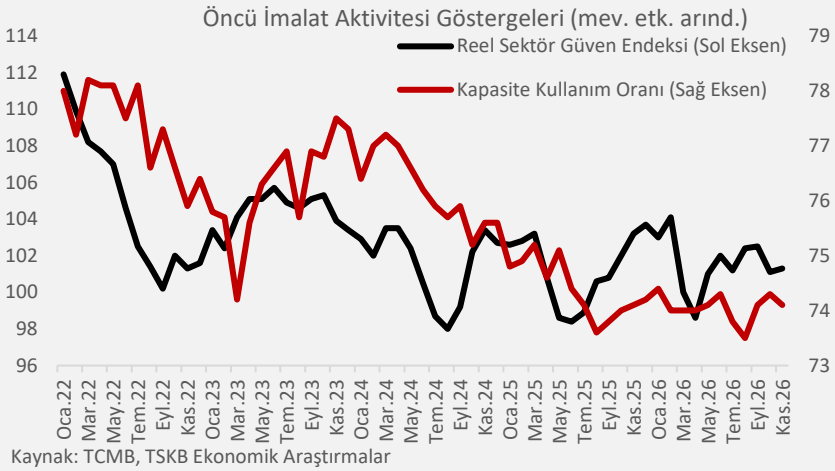
Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Kasım	52,8	52,7

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ABD hisse senedi piyasalarında cuma günü S&P 500 %3,70 gerileyerek 6.910 puandan kapanırken eşit ağırlıklı S&P 500 %2,04, Dow Jones %1,93, Nasdaq 100 %5,61 ve Russell 2000 endeksi %2,76 değer kaybetti. Nasdaq'taki düşüşün diğer endekslerden belirgin biçimde yüksek olması teknoloji şirketlerindeki satışların ağırlığını ortaya koydu. Hisse senetlerinden çıkışların hızlandığı gün ABD tahvillerine güçlü talep gelirken faizler vade genelinde 10 ila 16 baz puan geriledi. Fed'in faiz artırımlarına ilişkin piyasa beklentilerinde de aşağı yönlü bir değişim yaşandı. Para piyasalarında 9 Aralık toplantısı için 23 baz puan, 17 Mart 2027'ye kadar ise toplam 53 baz puan faiz artışı fiyatlandı. Orta Doğu'da ABD'nin İran'a yönelik yeni bir askeri operasyon başlatabileceğine ilişkin haberlerin etkisiyle Brent petrol yaklaşık %0,6 yükseldi. Altın %2,4 değer kaybederken Bitcoin %4,2 geriledi. Yurt içinde ise BIST 100 günü %2,36 düşüşle tamamladı.

Kasım ayı öncü verileri imalat aktivitesine dair ayrışan sinyaller verdi. Buna göre, kasım ayında mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 0,2 puan artarak 101,3 seviyesine çıktı. Öte yandan aynı dönemde mevsim etkilerinden arındırılmış kapasite kullanım oranı %74,3'ten %74,1 seviyesine geriledi.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici güven endeksi ekim ayındaki sert düşüşün ardından kasımda bir miktar toparlandı. Endeks ekim ayındaki 84,8 seviyesinden %2,4'lük artış ile 86,8'e çıktı. Endeksin alt kırılımlarında da yükseliş görüldü.

Bu sabah Asya piyasaları satıcılı seyrediyor. Avrupa vadeli piyasaları karışık bir görünüm sergilerken ABD vadeli piyasalarında ise hayli pozitif bir görünüm hakim. Yurt dışında bugün gelişmiş ülkeler için kasım ayı öncü imalat ve hizmet PMI verileri takip edilecek. Yurt içinde ise ekim ayına ilişkin turizm istatistikleri mercek altında olacak.

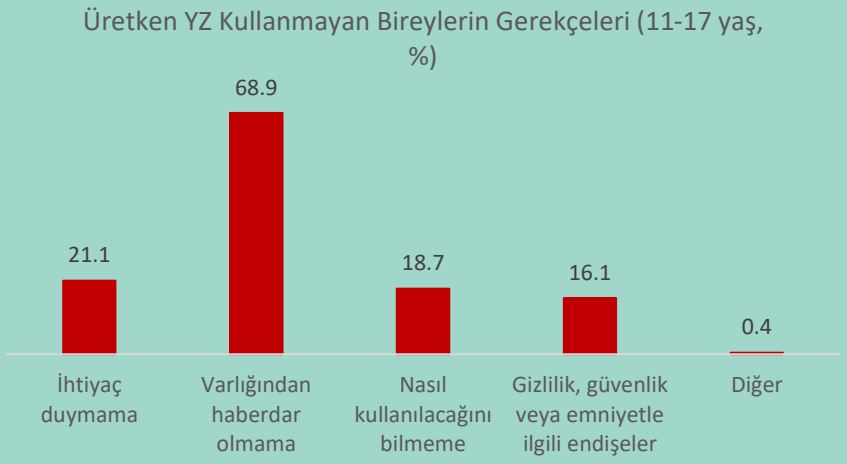
Kalkınma Gündemi



20 Kasım'da tamamlanması planlanan COP31, 22 Kasım'da çerçeve metin kabul edilmeden sona ererek tarihe geçen en uzun COP oldu. Çerçeve metnin kabul edilmediği bir önceki iklim zirvesi 2009'da Kopenhag'da gerçekleşen COP15'ti. COP31'de çerçeve metinde ana anlaşmazlık noktası fosil yakıtlardan uzaklaşmaya ilişkin ifade oldu. Bu ifadenin nihai taslakta yer almaması sebebiyle metin, Avrupa Birliği, Birleşik Krallık ve Panama gibi gelişmekte olan ülkeler tarafından reddedildi. Buna rağmen konferansta Adil Geçiş Mekanizması başta olmak üzere pek çok alanda ilerleme kaydedildi. Bu senenin zirvesinde uzlaşma sağlanamayan gündem maddeleri Haziran 2027'de Bonn İklim Zirvesinde yeniden masaya yatırılacak; COP32 Addis Adaba, Etiyopya'da gerçekleştirilecek.

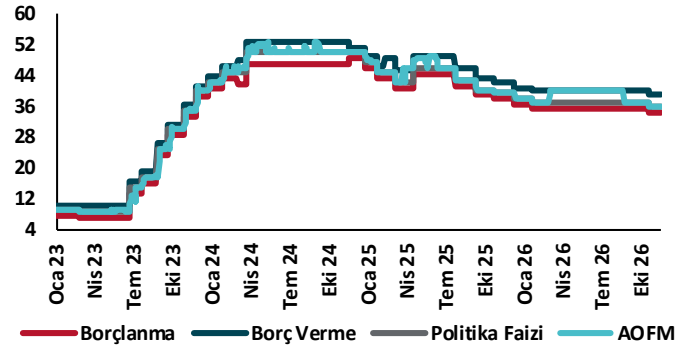
TÜİK tarafından gerçekleştirilen Çocuklarda Bilişim Teknolojileri Kullanım Araştırması'nın 2026 yılı sonuçlarına göre, 6-17 yaş grubundaki çocukların %92,7'si internet, %80,1'i cep telefonu/akıllı telefon kullanıyor. Düzenli internet kullanan çocukların %86,2'si interneti video izleme, %80,3'ü ders çalışma, ödev/sunum hazırlama ve %75,1'i sosyal medya amacıyla kullanıyor. Araştırma kapsamına ilk kez alınan üretken YZ kullanımına ilişkin sonuçlara göre, 11-17 yaş grubundaki çocukların %63,0'ı üretken YZ kullanıyor; bu oran kız çocuklarında %65,5, erkek çocuklarında %60,6 seviyesinde. Üretken YZ kullanmayan çocukların %68,9'u ise YZ'nin varlığından haberdar olmadığını belirtmiş.

Yine araştırma kapsamına ilk kez dahil edilen siber zorbalığa ilişkin verilere göre çocukların %10,2'si siber zorbalığa maruz kalırken, %23,6'sı siber zorbalığa tanıklık ediyor. Ayrıca ekran başında geçirilen sürenin etkilerine ilişkin olarak çocukların %48,3'ü daha az kitap okuduğunu, %42,2'si ise daha az ders çalıştığını belirtiyor.

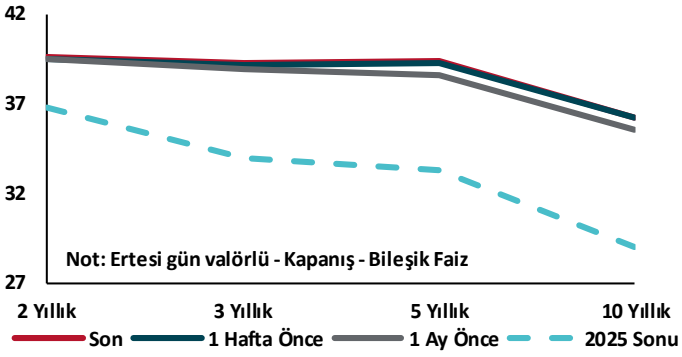


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

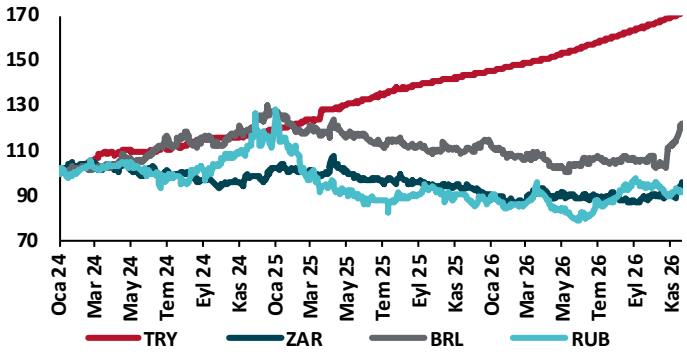
TCMB Faiz Koridoru



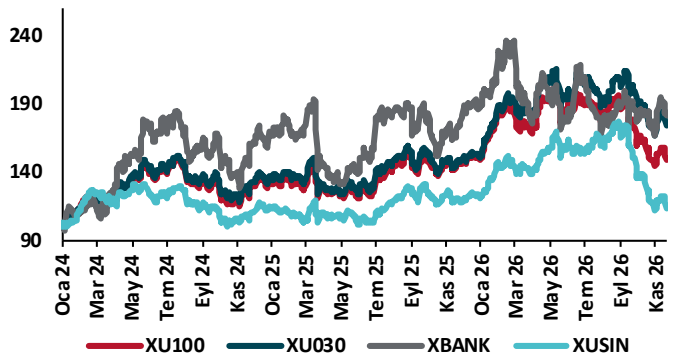
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



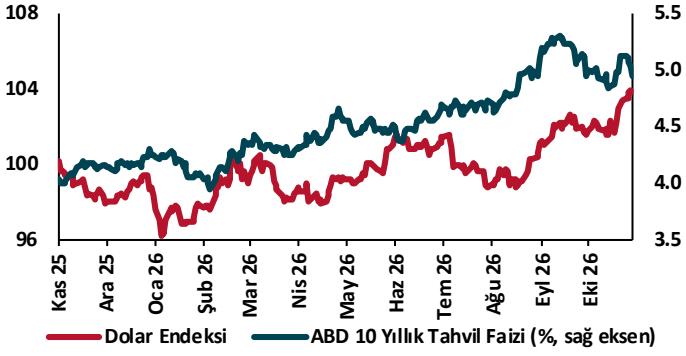
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



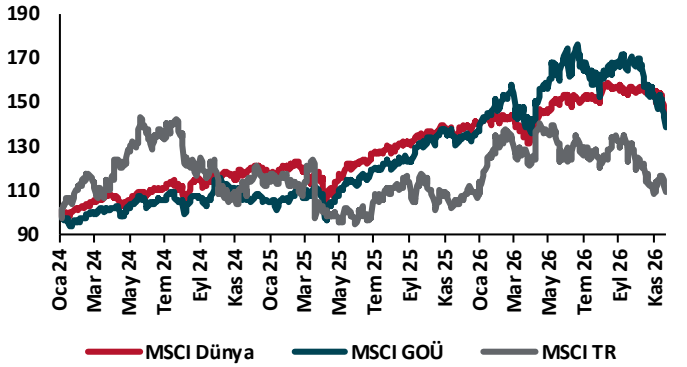
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



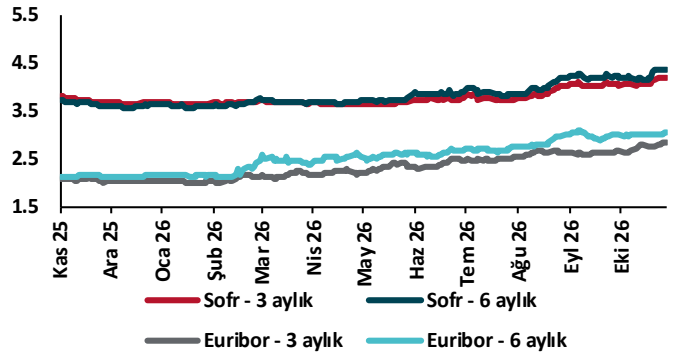
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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.