Gündem

25 Kasım 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

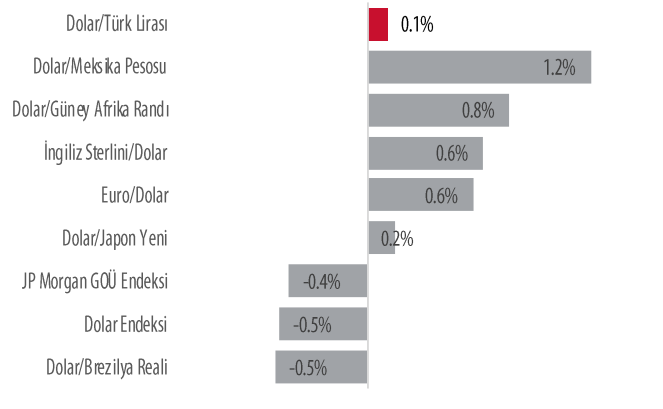
Jensen Huang'ın Nvidia'nın CEO'luğuna yeniden atanmasının ardından pazartesi günü yaşanan güçlü yükseliş teknoloji hisselerinde kalıcı olmadı. Yatırımcıların sektöre ilişkin endişeleri devam ederken Huang'ın göreve dönmesinde Beyaz Saray'ın etkili olduğu yönündeki haberler de piyasalarda soru işaretleri yarattı. Teknoloji hisselerinde satışlar yoğunlaşırken diğer sektörlerde alımlar öne çıktı. Yapay zekâ alanı dışında faaliyet gösteren teknoloji şirketleri ile sağlık ve temel tüketim sektörlerinde yükselişler görüldü. Eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi teknoloji hisselerindeki zayıf görünümün de etkisiyle S&P 500 ve Nasdaq 100'e kıyasla daha iyi bir performans sergilemeyi sürdürdü. Teknoloji sektörüne yönelik kuşkularla söz konusu eğilimin devam etmesi beklenirken teknoloji sektörünün piyasalardaki ve ekonomideki ağırlığı sektördeki gelişmelerin önemini korumasına neden oluyor. Yapay zekâ altyapısına yönelik ekipman ve donanım üreten şirketler yerine mega teknoloji şirketlerinin daha cazip yatırım fırsatları sunduğu değerlendiriliyor.

Küresel petrol arzının güçlü seyrine karşın Orta Doğu ve Ukrayna'da artan jeopolitik gerilim petrol fiyatlarını destekledi. ABD Başkanı Donald Trump'ın İran yönetimindeki sertlik yanlısı isimleri tasfiye etmek amacıyla bazı üst düzey İranlı yetkililere yönelik operasyon seçeneğini değerlendirdiği basına yansıdı. Rusya Devlet Başkanı Putin ise Ukrayna'nın Rusya'nın enerji tesislerine yönelik saldırılarına karşılık vereceklerini belirtti.

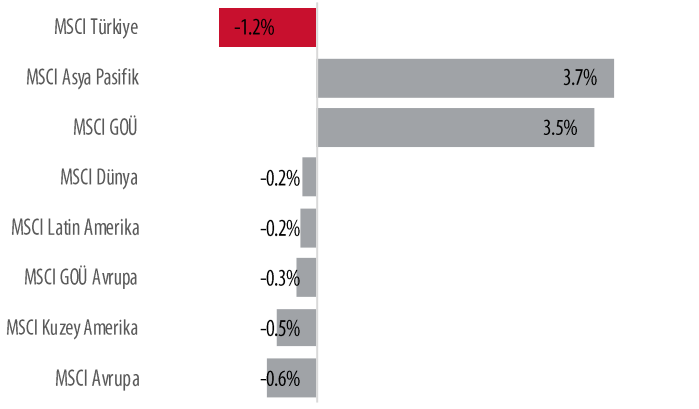
Günlük Değişimler

Dolar/TL		BIST 100	
50.65	0.1%	10,966	-1.2%
TR 2Y		TR 10Y	
40.02	24 bp	36.50	18 bp
DXY		MSCI Dünya	
103.8	-0.5%	4,613	-0.2%
Altın (ons, $)		ABD 10Y	
3,557	-2.1%	4.93	-1 bp
Brent (varil, $)		TTF (MWh, €)	
91.4	2.3%	91.7	2.2%
Bitcoin ($)		Karbon (ton, €)	
59,821	-2.4%	82.9	-1.1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

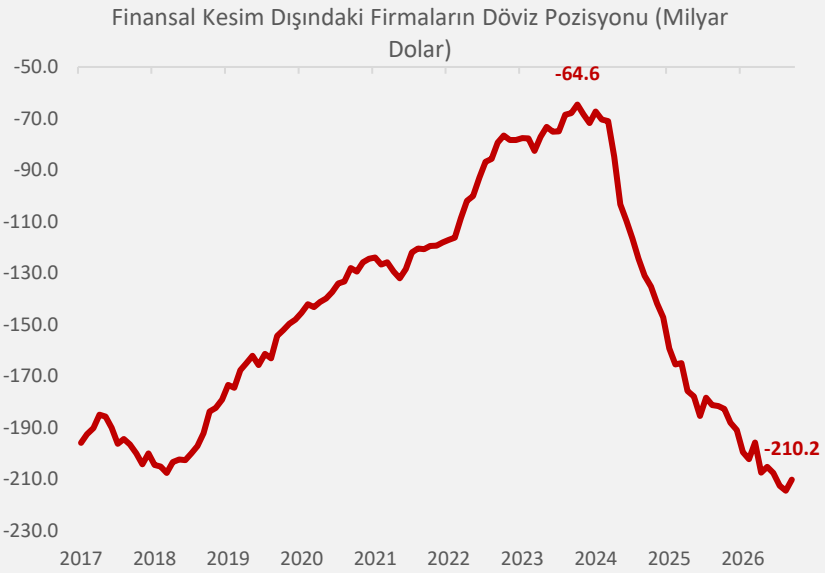
Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ekim	%0,3	%0,3
ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2026-III	%3,4	%2,2

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ABD'nin küresel üretim kapasitesi fazlasını gerekçe göstererek yeni gümrük tarifeleri uygulamaya hazırlandığına ilişkin haberler büyük ölçüde piyasa beklentileriyle uyumlu oldu. Mevcut ticaret anlaşmalarıyla uyumlu şekilde hazırlanması beklenen tarifelerin 2027 yılından itibaren enflasyonist baskıları yeniden artırabileceği değerlendiriliyor.

TCMB finansal kesim dışındaki firmaların eylül ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında yaklaşık 1,6 milyar dolar artış, döviz cinsi yükümlülüklerinde ise yaklaşık 2,6 milyar dolar düşüş gerçekleşti. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 214,5 milyar dolardan 210,2 milyar dolara geriledi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu ise 7,6 milyar dolardan 12,7 milyar dolara yükseldi.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Kasım ayında sektörel güven endeksleri aktiviteye dair ayrışan sinyaller verdi. Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi kasım ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %0,6 oranında artarak 109,9 değerini, perakende ticaret sektöründe %0,9 oranında artarak 113,6 değerini ve inşaat sektöründe %3,8 oranında azalarak 80,2 değerini aldı.

Küresel piyasalar dün büyük ölçüde satıcılı seyrederken ABD borsalarında endeksler farklı yönlerde hareket etti. S&P 500 %0,50, Nasdaq 100 %1,99 değer kaybederken eşit ağırlıklı S&P 500 %0,53, Dow Jones %0,85 ve Russell 2000 %0,57 yükseldi. ABD hazine tahvillerine yönelik sınırlı alımlarla birlikte tahvil faizlerinde 4 baz puana varan düşüşler kaydedildi. Fed'in faiz patikasına ilişkin beklentiler büyük ölçüde değişmedi. Piyasalarda önümüzdeki üç toplantıda toplam 56 baz puanlık faiz artışı öngörülüyor. Aralık ayında 25 baz puanlık artış neredeyse tamamen fiyatlanırken bir sonraki artışın ocak veya mart ayında yapılması bekleniyor. Dolar endeksi %0,5 geriledi. Brent petrolün fiyatı pazartesi günkü düşüşün ardından %2,3 arttı. Altın %2,1 gerilerken Bitcoin %2,4 değer kaybetti. Yurt içinde BIST 100 günü %1,25 düşüş ile kapadı. BISTTUM-100 %1,76 gerilerken bankacılık endeksi ise %2,12 düştü.

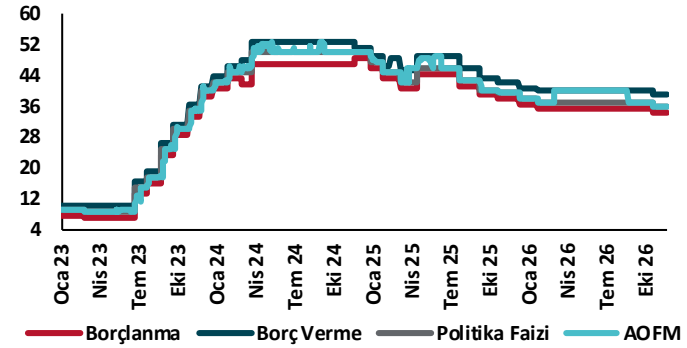
Bu sabah Asya piyasaları ile ABD ve Avrupa vadeli piyasalarına negatif bir görünüm hakim. Yurt dışında bugün ABD üçüncü çeyrek büyümü verileri ile ekim ayı kişisel tüketim harcama verileri mercek altında olacakken yurt içinde önemli bir makroekonomik veri akışı beklenmiyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

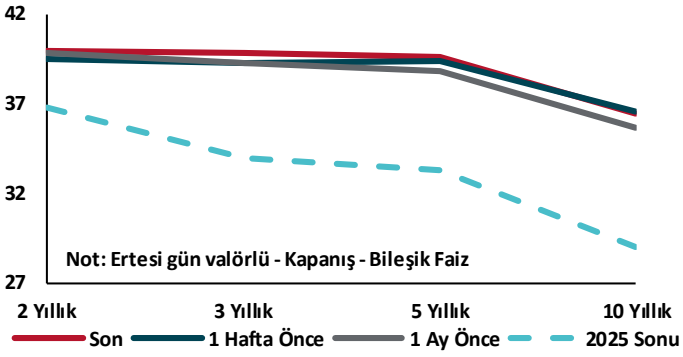
Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, Türkiye'nin de aralarında bulunduğu üçüncü ülkelerden hibrit otomobil ithalatına geçici kota uygulanmasına karar verdi. Buna göre, Çin, Japonya, Türkiye, İngiltere, Güney Kore, Meksika, Fas, Sırbistan ve ABD menşeli yeni hibrit otomobillerin AB'ye ithalatında 1 Aralık'tan itibaren 200 gün süreyle ülke bazında kota uygulanacak. Türkiye, Çin ve Japonya'nın ardından en yüksek üçüncü kotayı (126.300) aldı. Söz konusu kota, yıllık olarak yaklaşık 230 bin adede tekabül ediyor. Türkiye'nin AB'ye yaptığı hibrit araç ihracatı 2025 yılında 199 bin adet, Temmuz 2025-Haziran 2026 döneminde ise 207 bin adet seviyesindeydi. AB'nin yeni tedbirinin en çok Çin'i etkilemesi bekleniyor.

Financial Times'ın haberine göre, AB ülkeleri Birleşik Krallık otomotiv sektörünü "Made in Europe" politikasına dahil etmek üzere anlaşmaya yakın. AB Konseyi dönem başkanlığını yürüten İrlanda'nın sunduğu son öneri, Birleşik Krallık'ta monte edilen elektrikli otomobillerin belirli AB kamu teşvikleri ve ihalelerine uygun olmasının önünü açıyor. Japonya ve Güney Kore için de parça düzeyinde avantaj sağlanırken taslak Türkiye'de monte edilen elektrikli araçlar ve Türkiye menşeli parça kullanan üreticiler için bir istisna içermiyor.

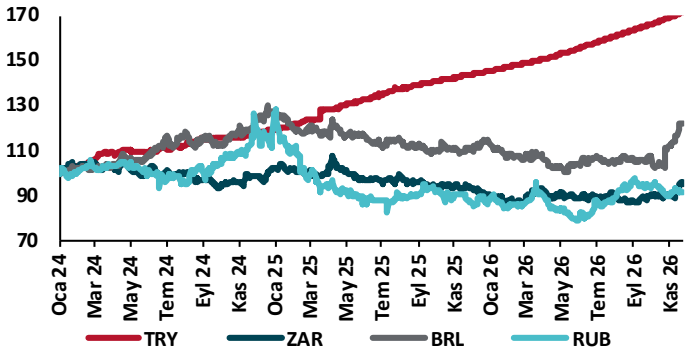
TCMB Faiz Koridoru



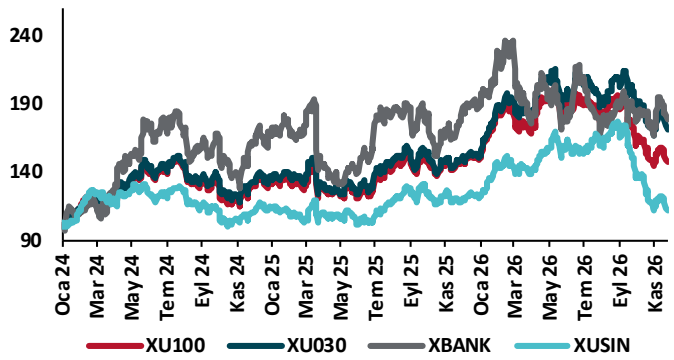
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



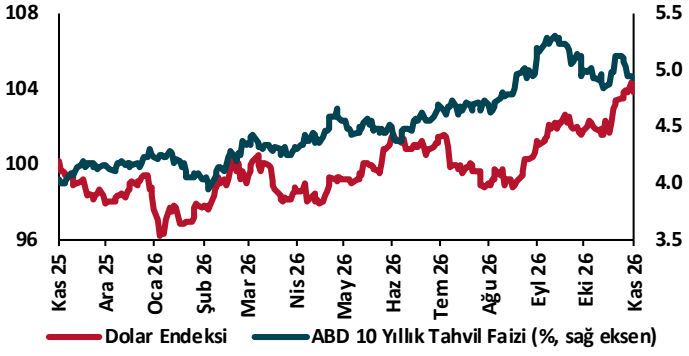
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



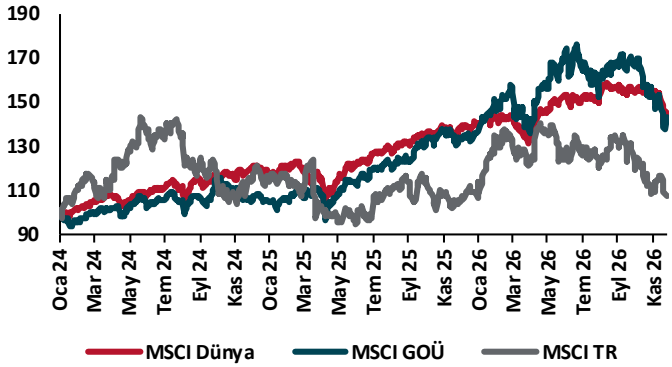
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



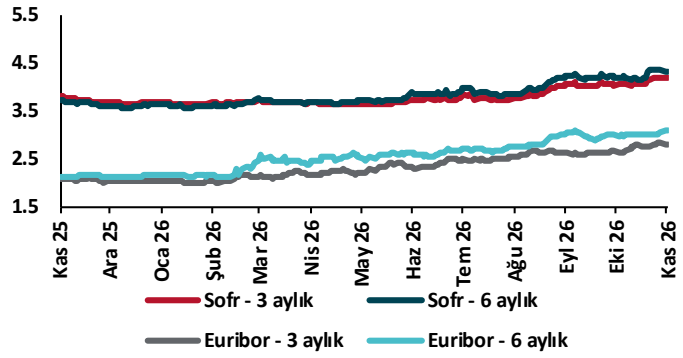
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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.