Gündem

26 Kasım 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Teknoloji hisseleri dün sert düşüş kaydetti. Günün ilerleyen saatlerinde satışların hız kesmesiyle sektörde kayıpların önemli bir bölümü telafi edildi. Teknoloji dışındaki sektörlerde ise alımlar ağırlık kazandı. Piyasa genelinde değer kazanan hisselerin sayısı değer kaybedenlerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi, S&P 500 ve Nasdaq 100 karşısındaki görece iyi performansını sürdürdü. Yapay zekâ sektöründe kısa vadede talebin güçlü seyretmesine rağmen orta ve uzun vadeye ilişkin endişeler artıyor. Ancak sektörün gelecek yıllardaki büyüme potansiyeline ve rekabet koşullarına ilişkin belirsizlikler yatırımcıların temkinli yaklaşmasına neden oluyor. 3 Aralık'ta Nvidia CEO'su Jensen Huang'ın ABD Senatosu'nda yapacağı konuşma teknoloji hisselerinin seyri açısından yakından takip edilecek.

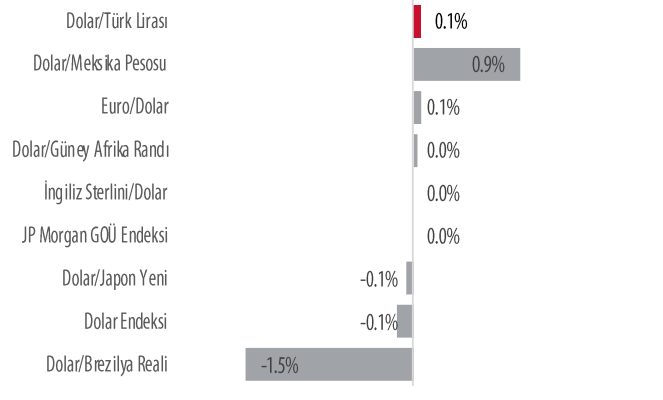
Yatırımcıların gündeminde büyük ölçüde yapay zekâ sektörünün geleceği ve Fed'in faiz politikası yer alıyor. Fed'in 9 Aralık toplantısında faiz artırması beklenirken bir sonraki artışın ocak veya mart ayında yapılacağı öngörülüyor. 10 Aralık'ta açıklanacak ABD kasım ayı tüketici fiyatları verisi faiz patikası üzerinde belirleyici olacak. Dün ABD üçüncü çeyrek GSYH'sinin yukarı revize edilmesinin ardından enflasyon görünümündeki olası iyileşme ocak ayında faiz artırımı ihtimalini azaltabilir. İkinci faiz artışının hangi toplantıda gerçekleşeceğinden bağımsız olarak Fed'in 50 baz puanlık ilave artışla faiz artırım döngüsünü sonlandırması bekleniyor.

ABD Ticaret Temsilciliği tarifelere ilişkin detayları açıkladı. Tarifeler piyasalarda teknoloji teması yanında dünkü satışların ana nedenlerinden biri olarak öne çıktı.

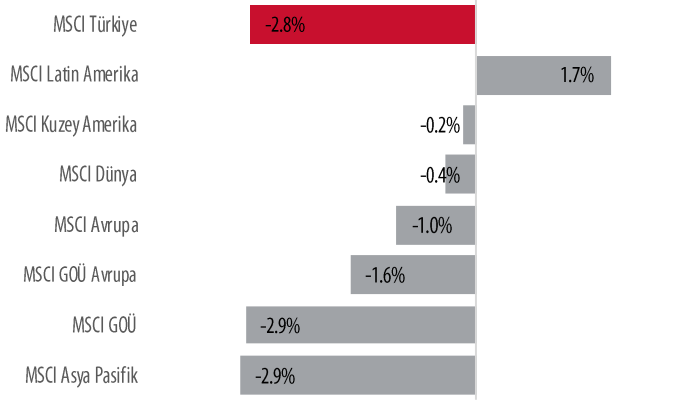
Günlük Değişimler

Dolar/TL		BIST 100	
50.68	0.1%	10,656	-2.8%
TR 2Y		TR 10Y	
40.61	59 bp	36.95	45 bp
DXY		MSCI Dünya	
103.7	-0.1%	4,595	-0.4%
Altın (ons, $)		ABD 10Y	
3,587	0.9%	4.85	-8 bp
Brent (varil, $)		TTF (MWh, €)	
94.6	3.5%	87.3	-4.8%
Bitcoin ($)		Karbon (ton, €)	
60,189	-1.8%	82.2	-0.8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Açıklanan yeni tarifelerin uygulanacağı 14 ülke/bölge Çin, Japonya, Güney Kore, AB, Hindistan, Endonezya, Malezya, Singapur, İsviçre, Tayvan, Tayland, Vietnam, Bangladeş ve Kamboçya olarak kaydedildi.

Fed yılın son Bej Kitap raporunu yayımladı. Rapor ABD ekonomisinde büyüme ivmesinin hafifçe zayıfladığına işaret etti. Fed'in 12 bölgesinin sekizinde ekonomik faaliyetin sınırlı veya ılımlı düzeyde arttığı, dört bölgede ise yatay seyrettiği bildirildi. Ekim ayındaki raporda ekonomik faaliyetin yatay seyrettiği bölge sayısı üç olarak kaydedilmişti. İmalat sanayi görece olumlu bir görünüm sergiledi. Bazı sanayi kollarındaki canlı talep, perakende ve konut sektörlerine yönelik ürünlerdeki talep zayıflığını dengeledi. İş gücü piyasasında ise istihdam sınırlı artış gösterirken birçok şirket mevcut çalışan sayısını değiştirmedi. Raporda enflasyona ilişkin endişelerin önceki döneme göre bir miktar hafiflediği görüldü. Şirketlerin maliyetlerindeki artışları satış fiyatlarına tam olarak yansıtamadıkları kaydedildi.

TCMB dün toplam 7 milyar dolar tutarında 6 swap ihalesi açtı. Banka toplamda 5,32 milyar dolarlık işlem gerçekleştirdi. İşlemlerin %94'ü 1 ve 2 hafta vadeli işlemlerde yoğunlaştı.

Küresel piyasalar dün baskı altında kalırken ABD endekslerinde ayrışma ön plana çıktı. S&P 500 %0,25, Nasdaq 100 %0,64 değer kaybederken eşit ağırlıklı S&P 500 %0,82, Dow Jones %0,33 ve Russell 2000 %0,71 yükseldi. Fed'in faiz patikasına ilişkin beklentiler büyük ölçüde değişmedi. Piyasalarda önümüzdeki üç toplantıda toplam 57 baz puanlık faiz artışı öngörülüyor. Dolar endeksi %0,1 geriledi. Brent petrolün fiyatı dünkü %2,3'lük artışın ardından %3,5 yükseldi. Altın %0,9 artarken Bitcoin %1,8 değer kaybetti. Yurt içinde BIST 100 günü %2,83 düşüş ile kapadı.

Bu sabah Asya piyasaları ile ABD ve Avrupa vadeli piyasalarına olumlu bir görünüm hakim. Yurt dışında bugün Almanya aralık ayı Gfk tüketici güven endeksi verileri açıklanacakken yurt içinde haftalık para ve banka istatistikleri takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türk Eximbank, uluslararası piyasalardan 740 milyon dolarlık sendikasyon kredisi temin etti. Dolar, euro ve yuan cinsinden sağlanan kredi, bir, iki ve üç yıl vadeli dilimlerden oluşuyor.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Türkiye'de daha çevreci soda külü üretimi için WE Soda'ya 250 milyon dolara kadar 2 yıl geri ödemesiz, 8 yıl vadeli teminatlı kredi sağlayacak. Söz konusu finansman, şirketin mevcut faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini, verimliliğini ve dayanıklılığını artırmayı amaçlayan yatırımlarda kullanılacak. Bu kapsamda atık su yeniden kullanımı, kapalı devre soğutma, işlenmiş malzemelerin geri kazanımı, demiryolu bağlantısı ve sodyum bikarbonat pilot tesisleri gibi projeler planlanıyor.

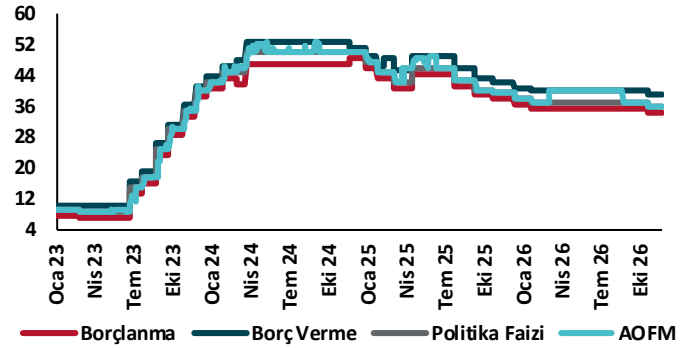
Borusan, ABD'deki bağlı ortaklığı Borusan Berg Pipe'ın ABD'de 127 milyon dolarlık yeni sipariş aldığını duyurdu. Siparişin 2027 yılı içerisinde üretilerek sevk edilmesi planlanıyor.

Kalkınma Gündemi

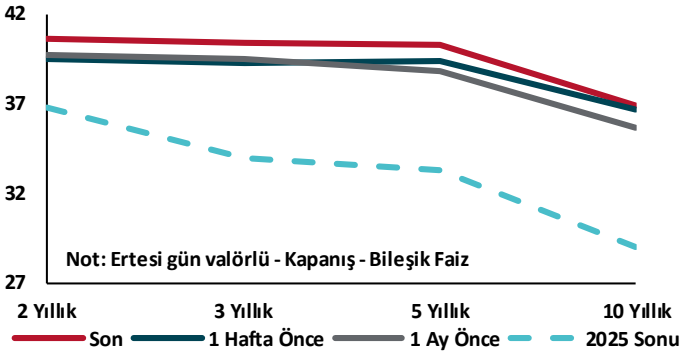


Küresel sıcaklıklar ilk defa art arda altı gün boyunca sanayileşme öncesi döneme kıyasla en az 2˚C yukarıda gerçekleşti. Sıcaklıklar pazartesi günü rekor seviyeye ulaştı ve sanayileşme öncesi dönemin 2,24°C üzerinde kaydedildi. Guardian'ın haberine göre hâlâ devam eden bu sıcak hava dalgası henüz Paris Anlaşması ısınma hedefinin aşıldığı anlamına gelmiyor. Fakat bilim insanları, bu ısınma dalgasını fosil yakıt emisyonları hızla azaltılmadığı takdirde olacakların bir sinyali olarak yorumluyor. Sıcaklıkların bu seviyeye ulaşmasında devam etmekte olan El Niño da etkili.

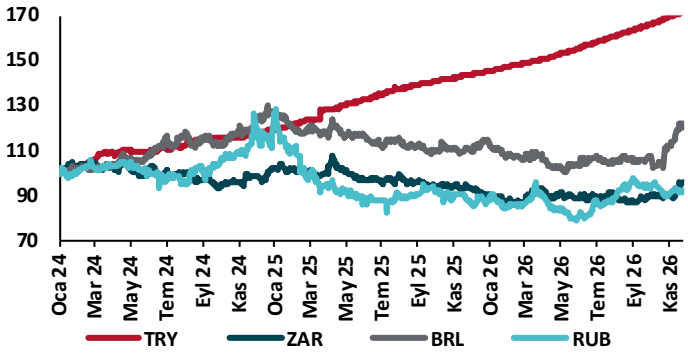
TCMB Faiz Koridoru



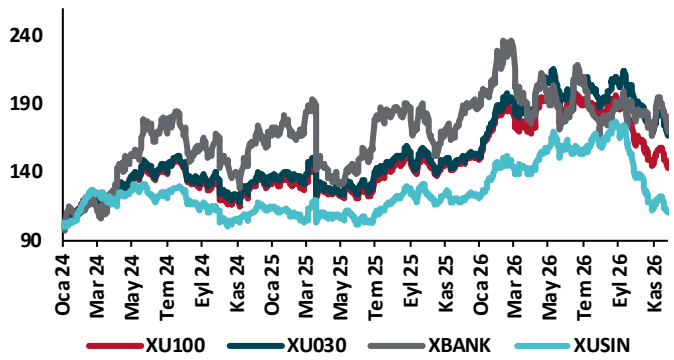
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



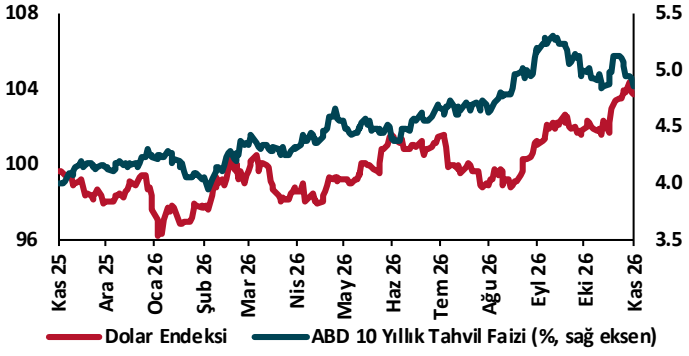
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



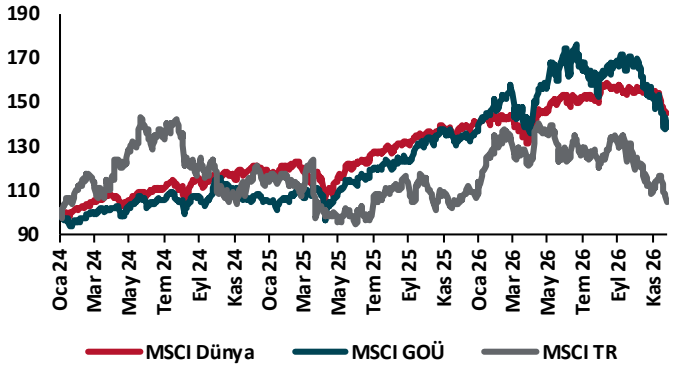
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



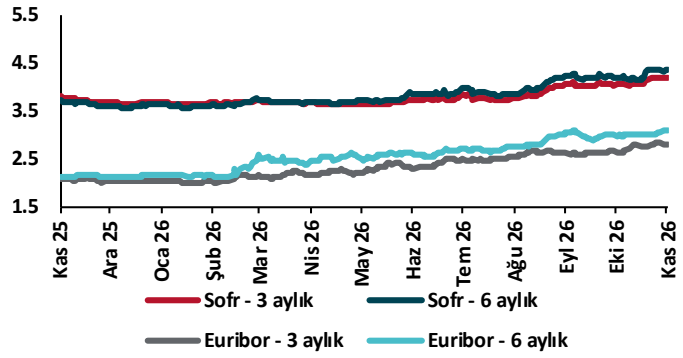
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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.