Gündem

16 Kasım 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

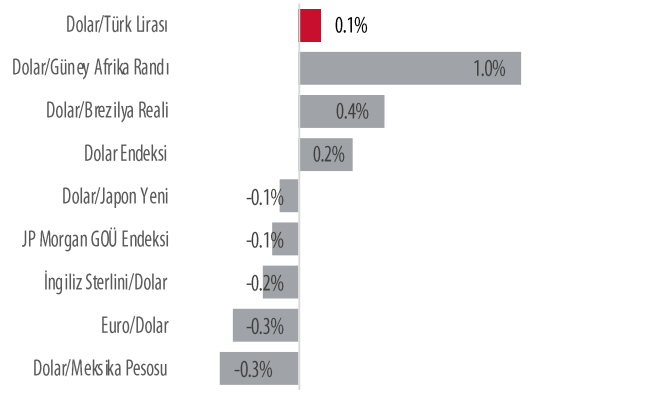
Küresel piyasalarda cuma günü Nvidia'nın finansal görünümüne ilişkin beklentiler, ABD'de açıklanan üretici enflasyonu ve Orta Doğu'daki gelişmeler yatırımcıların gündeminde öne çıktı. Nvidia'nın salı günü yayımlayacağı bilanço öncesinde kısa vadeli beklentiler olumlu olmakla birlikte şirketin orta ve uzun vadeli görünümüne ilişkin kaygılar artıyor. Şirketin Jensen Huang'a olan bağımlılığı, müşterilerine sunduğu finansman desteğini azaltma ihtimali ve ABD yönetiminin gelişmiş çiplerin ihracatına yönelik daha kapsamlı kısıtlamalar getirebileceği endişeleri bu görünümde etkili oluyor. Çinli teknoloji şirketlerinin ülke dışındaki veri merkezlerinden kiralama yoluyla en gelişmiş yapay zekâ çiplerini kullanabildikleri değerlendiriliyor. ABD yönetimi ve Kongre üzerinde bu uygulamayı engellemeye yönelik düzenlemeler yapılması konusunda baskının artması çip üreticilerinin gelecek dönem satışlarına ilişkin belirsizlikleri güçlendiriyor. Ayrıca mega teknoloji firmalarının alternatif çiplere yönelerek Nvidia'ya bağımlılıklarını azaltmaya çalıştıkları görülüyor.

ABD'de ekim ayı üretici fiyatları beklendiği kadar güçlü artış göstermese de enflasyonun hem aylık hem de yıllık bazda yüksek seyretmesi fiyat baskılarına ilişkin kaygıların devam etmesine neden oldu. Verinin ardından tahvil piyasasında belirgin bir iyileşme yaşanmazken Fed'in faiz artırımlarına devam edeceği yönündeki beklentiler korundu. Petrol fiyatlarında ise birbirine zıt iki gelişmenin etkisi hissedildi.

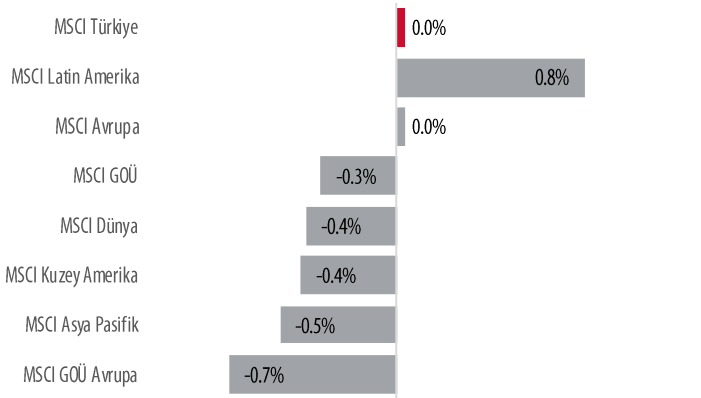
Günlük Değişimler

Dolar/TL		BIST 100	
50.36	0.1%	11,843	0.3%
TR 2Y		TR 10Y	
39.54	-5 bp	36.28	25 bp
DXY		MSCI Dünya	
103.4	0.2%	4,852	-0.4%
Altın (ons, $)		ABD 10Y	
3,884	0.2%	5.14	1 bp
Brent (varil, $)		TTF (MWh, €)	
95.8	0.0%	91.0	-1.4%
Bitcoin ($)		Karbon (ton, €)	
68,322	-4.4%	88.2	-2.5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ekim		-532,2
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	%0,3	-%0,5

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Uluslararası Enerji Ajansının kasım ayı raporu küresel petrol piyasasında arz fazlasına geçildiğini ortaya koyarken ABD ile İran arasındaki gerilimin sürmesi fiyatlardaki düşüşü sınırlandırdı. İki ülke arasında diplomatik müzakerelerden henüz sonuç alınamaması askeri çatışmaların yeniden başlaması riskini gündemde tutuyor. İran'ın cuma günü Bahreyn'deki ABD askeri tesislerine yönelik saldırı girişimi iki aydan uzun bir aranın ardından bu tür bir eylemin yeniden gerçekleşmesi açısından dikkat çekti. Taraflar arasında müzakerelerin ilerlememesi halinde askeri çatışmaların yeniden yoğunlaşabileceği endişesi devam ediyor. Rusya-Ukrayna savaşında ise diplomatik çözüm ihtimaline ilişkin yeni bir gelişme gündeme geldi. Başkan Zelenskiy'nin cumartesi günü yaptığı açıklamalar, Donbas bölgesinin tamamının Rusya'ya bırakılması karşılığında Ukrayna'nın NATO üyeliğinin kabul edilmesini öngören bir seçeneğin müzakerelerde ele alındığına işaret etti. Bu açıklama taraflar arasında anlaşma sağlanabileceğine yönelik beklentileri artırdı.

Eylül'de cari işlemler dengesi fazla verdi. 2025 yılı eylül ayında 0,6 milyar dolar olan cari işlemler fazlası 2026 Eylül'de 2,7 milyar dolara yükseldi. Geçen yıl eylülde 6,3 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Eylül 2026'da 7,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Yıllıklandırılmış cari açık ağustos ayındaki 41,3 milyar dolardan 39,2 milyar dolara gerilerken, çekirdek cari fazla 26,8 milyar dolardan 27,9 milyar dolara yükseldi. Dış ticaret ve hizmetler dengesindeki iyileşmeye karşın gelir dengesinde bozulma görüldü. Finansman tarafında ise portföy yatırımlarındaki çıkışların etkisiyle rezervlerdeki hızlı gerileme dikkat çekti.

TÜİK eylül ayı hizmet ve inşaat üretim endeksi verilerini yayımladı. Hizmet üretim endeksi aylık bazda %0,3 gerileme kaydederken, endeksin alt kırılımlarında ayrışan bir tablo ortaya çıktı. İnşaat üretim endeksinde de düşüş görülürken, endeks bir önceki aya göre %2,7 daralma gösterdi.

Küresel hisse senedi piyasalarında cuma günü endeksler arasında ayrışma öne çıktı. S&P 500 %0,40 ve Nasdaq 100 %1,22 değer kaybederken Dow Jones %0,10 ve eşit ağırlıklı S&P 500 %0,17 yükseldi. Üretici enflasyonunun beklentilerden düşük gelmesi tahvil faizlerinde gerileme sağlamadı. ABD'nin iki yıllık tahvil faizi önemli bir değişim göstermezken on ve otuz yıllık tahvil faizleri 3'er baz puan arttı. Fed'in faiz politikasına ilişkin piyasa fiyatlamalarında da belirgin bir değişiklik yaşanmadı. Para piyasalarında 9 Aralık toplantısına kadar 27 baz puan, 27 Ocak toplantısına kadar 46 baz puan ve 17 Mart toplantısına kadar toplam 63 baz puan faiz artırımı bekleniyor. Dolar endeksi %0,2 yükselerek önceki günlerdeki kazanımlarını sürdürdü. Brent petrol fiyatları yatay kalırken altın %0,2 arttı. Bitcoin ise %4,4 düştü. BIST 100 Cuma günü %0,27 artarken bankacılık endeksi ise %0,69 kayıpla günü tamamladı.

Bu sabah Asya piyasalarında teknoloji şirketleri öncülüğünde satıcılı bir görünüm öne çıkarken ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde de zayıf bir görünüm hakim. Yurt dışında bugün kasım ayı ABD New York FED imalat endeksi verileri ön plana çıkarken Türkiye'de ise ekim ayı merkezi yönetim bütçe verileri mercek altında olacak.

Kalkınma Gündemi

COP31'in ilk haftası "Çocuklar, Gençlik, Eğitim ve Beceriler" teması altında tamamlandı.



- Türkiye'nin Ulusal Adil Geçiş Stratejisi ve Eylem Planı (2027-2029) yayımlandı: 2053 net sıfır hedefi doğrultusunda hazırlanan plan; SKDM kapsamındaki sanayi kollarının yanı sıra savunma sanayi, otomotiv, tekstil ve enerji gibi 17 sektörü, 33 temayı, 3 ana politika eksenini ve 77 eylemi içeriyor. Planda; Adil Geçiş Sosyal Risk Haritası'nın oluşturulması, mesleki eğitim müfredatının yeşil-dijital becerilerle güncellenmesi ve kadınların mesleki yeterlilik belgelendirmesine erişiminin artırılması gibi somut eylemler öne çıkıyor.

- İlk haftanın sonunda müzakerelerde uzlaşı arayışı sürüyor: UNFCCC İcra Sekreteri Simon Stiell, ikinci haftada zorlu başlıklara hızla odaklanılması ve taktiksel gecikmelerden kaçınılması çağrısında bulundu. Carbon Brief analizine göre ise ilk haftanın sonunda gündemdeki 103 müzakere başlığının yalnızca 9'unda uzlaşma sağlanabildi.

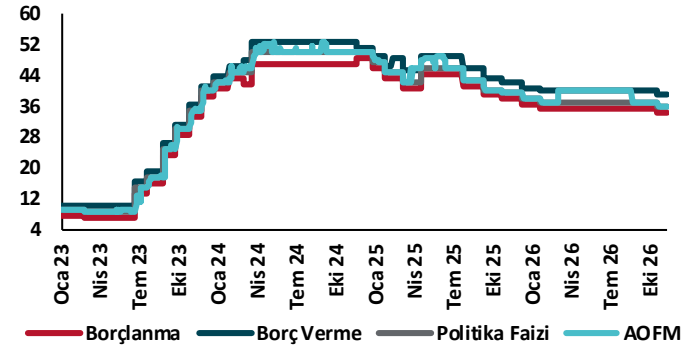
- Rüzgâr ve güneş entegrasyonu elektrik maliyetlerini düşürüyor: Ember'in "Harnessing the Winds" başlıklı raporuna göre, güneş enerjisi ve bataryalara rüzgârın eklenmesi elektrik talebinin %90'ını karşılamanın ortalama maliyetini 105 dolar/MWh'den 86 dolar/MWh'ye indiriyor. Planlanan yeni kömür ve gaz santrallerinin %84'ünün ise yenilenebilir enerjinin 100 dolar/MWh'nin altında maliyetle elektrik üretebildiği bölgelerde yer alması fosil yakıt yatırımlarının rekabetçiliğini sorgulatıyor.

- VakıfBank, Dünya Bankası ile "Sanayinin Teknolojiyle Dönüşümü Projesi" kapsamında 250 milyon dolar tutarında finansman anlaşmasına imza attı. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın koordinasyonunda hayata geçirilecek proje, sanayi işletmelerinin teknolojiye erişimini kolaylaştırarak verimliliklerini, ihracat kapasitelerini ve uluslararası rekabet güçlerini artırmayı hedefliyor. Söz konusu kaynak ile uygunluk kriterlerini karşılayan KOBİ'ler ile orta ölçekli işletmelerde üretim süreçlerinin dijitalleşmesi, otomasyon ve yeni teknolojilerin kullanımı, enerji ve kaynak verimliliği ile düşük karbonlu üretime geçiş desteklenecek.

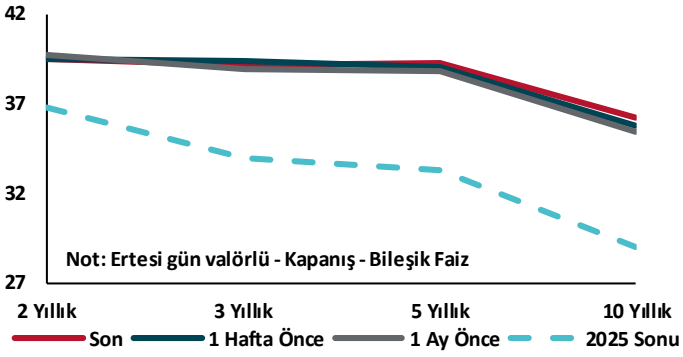
- QNB Leasing COP31 kapsamında yeni bir finansman anlaşması imzaladı. Şirket, Fransız Kalkınma Ajansı (AFD) Grubu bünyesinde faaliyet gösteren Proparco ile Türkiye'deki sürdürülebilir enerji yatırımlarını desteklemek üzere 75 milyon euroluk finansman anlaşması imzaladı. Söz konusu kaynak ile hayata geçecek yatırımların işletmelerin enerji maliyetlerini düşürmesine, operasyonel verimliliğini artırmasına ve daha rekabetçi üretim modellerine geçişine katkı sağlaması bekleniyor.

Bir günlük aranın ardından COP31 bugün "Bilim, Sanayi ve Teknoloji" temasıyla ikinci haftaya başlayacak. COP31'in ikinci haftasında yoğun bir müzakere trafiği yaşanması bekleniyor.

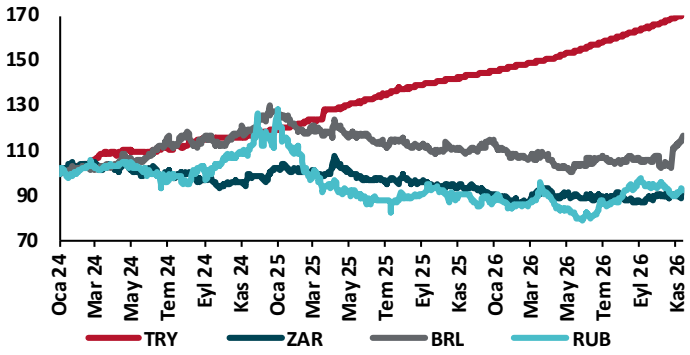
TCMB Faiz Koridoru



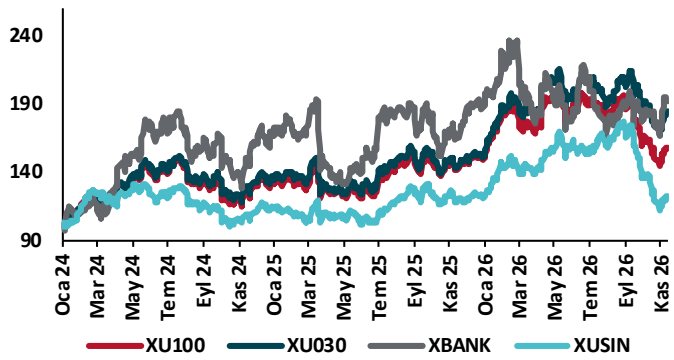
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



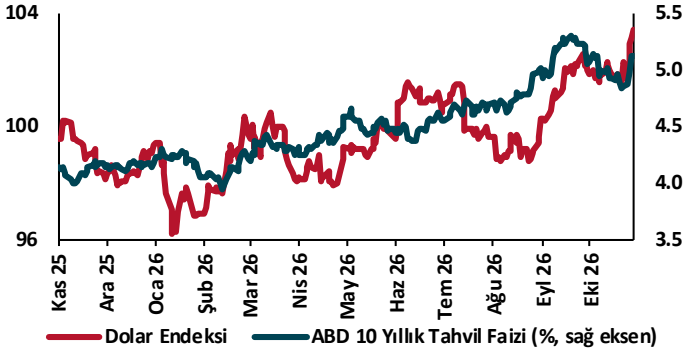
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



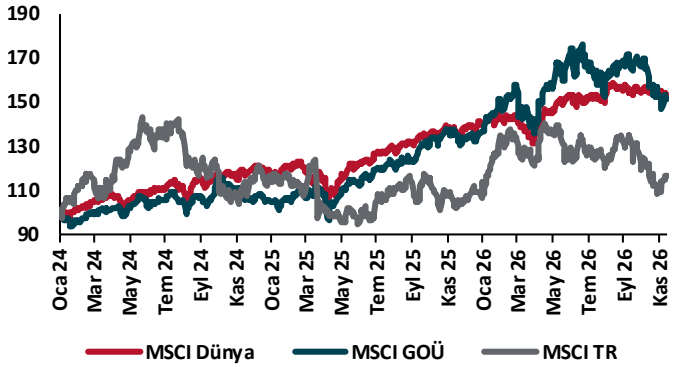
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



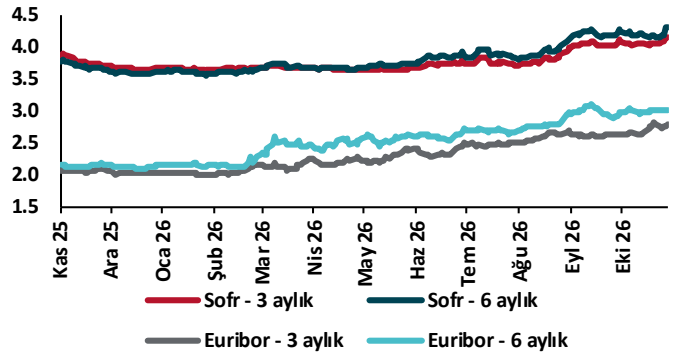
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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.