Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Onur Salttürk, CFA
TSKB Ekonomik Araştırmalar

9 Kasım 2026

DÜNYA

GÜNDEMDE NELER VAR?

TSKB

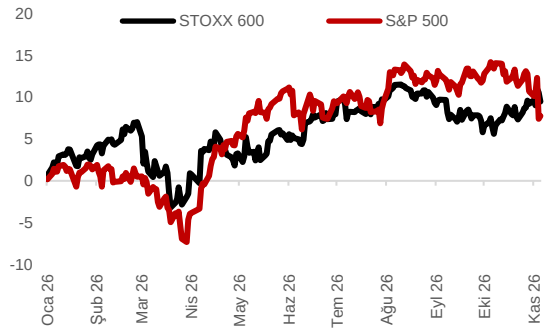
9 Kasım 2026

ABD İstihdamı, Faiz Kararları ve Teknoloji Hisseleri Gündemi Belirliyor

1. ABD'de ekim ayı tarım dışı istihdamı 165 bin kişi artarak 65 binlik beklentiyi belirgin biçimde aştı. İşsizlik oranı %4,2'den %4,1'e gerilerken önceki iki aya ilişkin istihdam verileri toplam 84 bin yukarı revize edildi. Güçlü verinin ardından Fed'in aralıkta faiz artırma olasılığı %68'den %78'e yükseldi.
2. İngiltere Merkez Bankası 5 Kasım'da politika faizini 25 baz puan artırarak %4'e çıkardı. Karar 8'e karşı 1 oyla alınırken bir üye 50 baz puanlık artış istedi.
3. Ekim ayı PMI verileri ABD ile Euro Bölgesi arasında büyüme ayrışmasının sürdüğünü gösterdi. ABD'de ISM imalat endeksi 54,5'ten 55,5'e yükselirken hizmet endeksi 54,9'dan 54,5'e gerilemesine rağmen genişleme bölgesinde kaldı. Euro Bölgesi bileşik PMI ise 53,1'den 51,7'ye inerek dört ayın en düşük seviyesine geriledi.
4. ABD ara seçimlerinde Demokratların Kongre'de çoğunluğu elde etmesinin ardından yapay zekâ yatırımlarına yönelik düzenlemelerin sıkılaşacağı endişesi teknoloji hisselerinde sert satışlara neden oldu. Nasdaq 100 endeksi 5 Kasım'da %6,4, Philadelphia Yarı İletken endeksi %12,3 geriledi. Cuma günkü kısmi toparlanmaya rağmen ABD endeksleri haftayı düşüşle tamamlarken Avrupa hisseleri sınırlı yükseldi. Avrupa endekslerinin teknoloji sektörüne daha düşük maruziyeti, gerileyen enerji fiyatları ve yatırımcıların teknoloji dışındaki sektörlere yönelmesi bu ayrışmada etkili oldu.
5. Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı COP31, 9 Kasım'da Antalya'da başlıyor. Türkiye'nin ev sahipliğinde gerçekleştirilecek toplantıda emisyon azaltım hedeflerinin uygulanması, enerji dönüşümü ve iklim finansmanı ele alınacak.

AVRUPA VE ABD HİSSE SENEDİ ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(1 Ocak 2026 = 0, %)

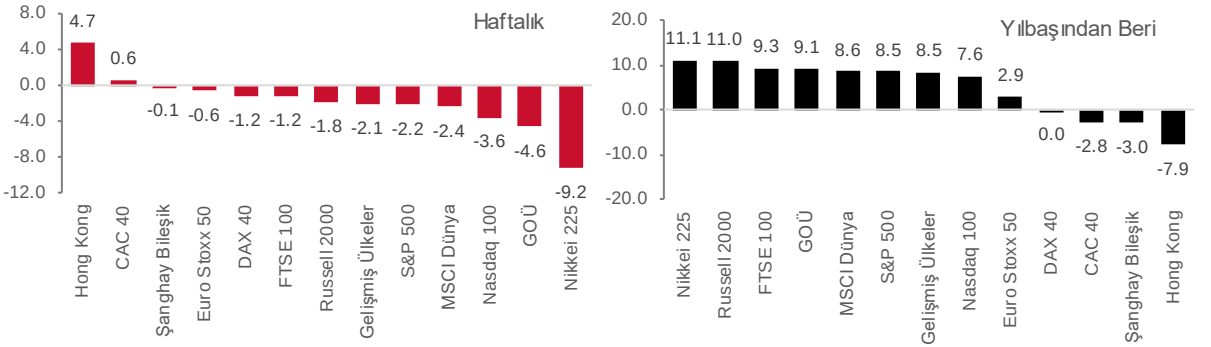


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- ABD teknoloji hisselerinde kasım başında yaşanan satışlarla Avrupa borsaları yılbaşından itibaren getirilerde yeniden öne geçti.
- 6 Kasım itibarıyla STOXX Europe 600 %9,5, S&P 500 ise %7,8 artıda bulunuyor. Avrupa'nın teknoloji sektörüne daha düşük maruziyeti ve geleneksel sektörlerinin güçlü performansı ayrışmayı destekledi.
- Avrupa sağlık sektörü endeksi ekim ayında %14,1 yükselerek şubat 1987'den bu yana en güçlü aylık performansını kaydetti. Gıda, içecek ve tütün sektörü %13,5, enerji sektörü ise %8,7 değer kazandı. Bununla birlikte STOXX 600 6 Kasım'da %1 gerilerken küresel satış dalgasından etkilendi.

KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 2 Kasım - 6 Kasım 2026*



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Bu Haftanın En Önemli Gündem Maddesi Enflasyon Raporu Olacak

1. TBMM, Türkiye, Suudi Arabistan ve Pakistan arasında ağustosta imzalanan Mekke Ortak Savunma Anlaşması'nın onaylanmasını uygun buldu. Anlaşma, üç ülkeden birine yönelik dış kaynaklı silahlı saldırının tüm taraflara yapılmış sayılmasını, savunma, istihbarat ve lojistik alanlarında iş birliğini kapsıyor.
2. Ekim ayında tüketici enflasyonu %2,58 artarken yıllık enflasyon %29,73'ten %29,77'ye yükseldi. Gıda fiyatlarındaki %3,5 ve giyim-ayakkabı grubundaki %12,6 artışlar aylık enflasyona sırasıyla 0,84 ve 0,82 puan katkı yaptı. Üretici fiyatları ise aylık %1,65, yıllık %27,41 yükseldi.
3. Hazine nakit dengesi ekimde 329,9 milyar TL, faiz dışı nakit dengesi 50,9 milyar TL açık verdi. Aylık faiz ödemeleri 279,1 milyar TL'ye ulaşırken ocak-ekim döneminde biriken nakit açığı yaklaşık 2,20 trilyon TL oldu. Faiz giderlerinin nakit açığı üzerindeki belirgin etkisi kamunun finansman ihtiyacını yüksek tutmaya devam etti.
4. İSO Türkiye İmalat PMI ekimde 47,9'dan 47,3'e gerileyerek hazirandan bu yana en düşük düzeye indi. Endeksin 31 aydır daralma bölgesinde kalması imalatta faaliyet koşullarındaki zayıflığın sürdüğünü gösterdi. Yeni siparişler ve üretim gerilerken takip edilen 10 sektörden yalnızca birinde üretim artışı kaydedildi.
5. Gelecek hafta 10 Kasım'da eylül sanayi üretimi, 12 Kasım'da TCMB Enflasyon Raporu, 13 Kasım'da eylül ödemeler dengesi ve kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanacak. TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın perşembe günü yapacağı sunumda son enflasyon verilerinin ardından 2026 ve 2027 yıl sonu enflasyon ara hedeflerinin değiştirilip değiştirilmeyeceği izlenecek.

TÜRKİYE'NİN GELİŞMEKTE OLAN PİYASALARDAKİ AĞIRLIĞI

(EEM ETF portföyünde Türkiye ağırlığı, %)

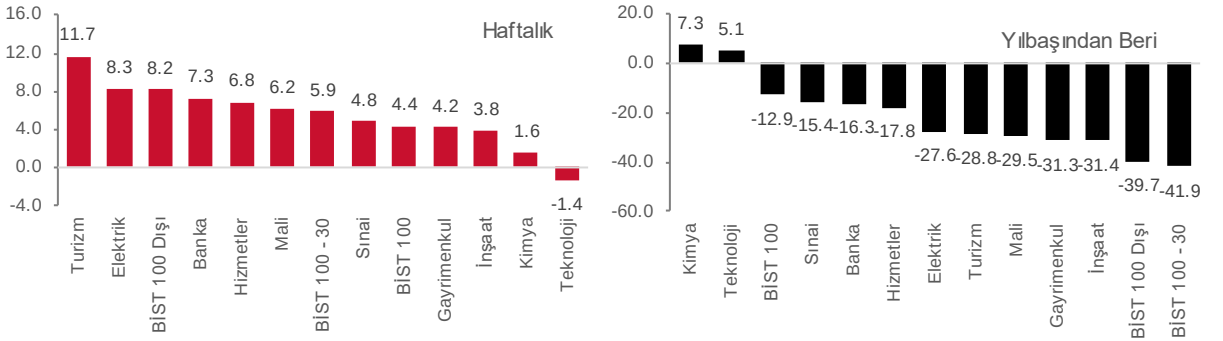


Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi'ni takip eden EEM adlı borsa yatırım fonunda Türkiye'nin ağırlığı 2015-2016 dönemindeki yaklaşık %1,5 seviyesinden Kasım 2026 itibarıyla %0,4'e geriledi. 2024'te %0,8'e yaklaşan ağırlık yeniden yarıya indi.
- MSCI 15 Ekim'de fiili dolaşımdaki paylara ilişkin şeffaflık endişeleri nedeniyle Türkiye endekslerine yeni şirket eklenmesini ve mevcut şirketlerin endeks ağırlıklarını artırabilecek belirli değişiklikleri geçici olarak durdurdu. Karar, endekslerden şirket çıkarılmasını veya ağırlıkların azaltılmasını kapsamıyor. MSCI, Haziran 2027'ye kadar yeterli ilerleme sağlanamazsa Türkiye'nin gelişmekte olan piyasalar kategorisinden sınır piyasa veya bağımsız piyasa statüsüne alınmasına yönelik istişare başlatmayı değerlendirebileceğini açıkladı.

BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 2 Kasım - 6 Kasım 2026*



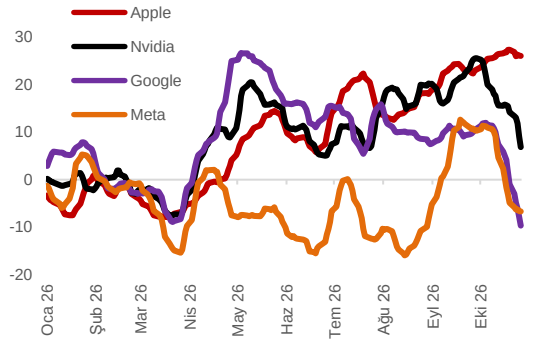
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MAKROEKONOMİ & PİYASA GELİŞMELERİ

HAFTANIN ÖNE ÇIKANLARI

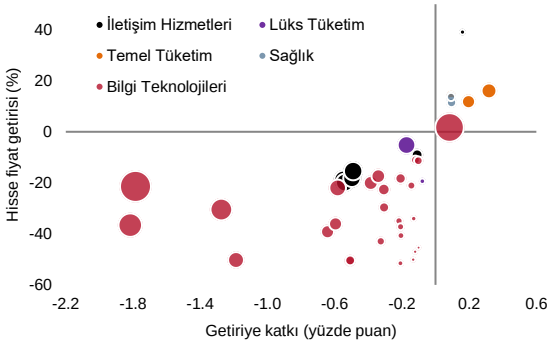
9 Kasım 2026

BÜYÜK TEKNOLOJİ HİSSELERİNDE AYRIŞMA (7 günlük hareketli ortalama, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

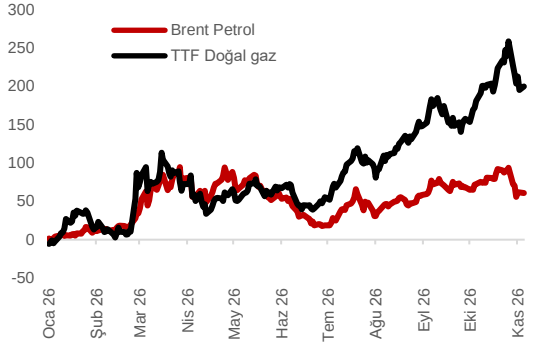
QQQ FONUNDA HİSSE BAZINDA GETİRİ KATKILARI (son 30 gün)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

PETROL VE DOĞALGAZ FİYATLARI

(1 Ocak 2026 = 0, değişim, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Apple Diğer Büyük Teknoloji Şirketlerinden Olumlu Ayrışıyor

- Apple'ın 2 Kasım'da açıkladığı son çeyrek gelirleri yıllık %12 artarak 114,5 milyar dolara yükseldi. iPhone satışları ve hizmet gelirleri de rekor seviyelere ulaştı. Apple hisseleri yılbaşından bu yana yaklaşık %26 yükselirken Nvidia %7 değer kazandı. Google ve Meta ise negatif getiri sağladı.
- Microsoft, Google, Amazon ve Meta'nın ikinci çeyrekteki toplam sermaye harcamaları yıllık %87 artarak 165 milyar dolara ulaştı. Yapay zekâ yatırımlarının finansmanı ve kârlılığa dönüş süresine ilişkin endişeler kasım başındaki teknoloji satışlarında etkili oldu.

Yarı İletken Şirketleri Teknoloji Hisselerindeki Kayıplara Öncülük Ediyor

- Yukarıdaki grafik Nasdaq 100 endeksini takip eden QQQ fonundaki hisselerin son 30 günlük fiyat değişimlerini ve fonun toplam getirisine katkılarını gösteriyor. Baloncukların büyüklüğü hisselerin portföydeki ağırlığını yansıtıyor.
- Bu dönemde Micron %36,6, Nvidia %21,4, AMD %30,5 ve Intel %50,2 değer kaybetti. Portföy ağırlıklarıyla hesaplanan yaklaşık katkılara göre bu dört şirket fon getirisini toplam 6,1 yüzde puan aşağı çekerken QQQ yaklaşık %13,4 geriledi.
- Tüketim şirketleri teknoloji hisselerinden olumlu ayrışsa da bu kazanımlar yarı iletkenler ve diğer teknoloji şirketlerindeki kayıpları telafi edemedi.

Orta Doğu'daki Arz Kesintileri Enerji Fiyatlarını Yüksek Tutuyor

- İran savaşı ve Hürmüz Boğazı'ndaki sevkiyat kesintileri petrol ve özellikle Avrupa doğal gaz fiyatlarında sert yükselişlere neden oldu. Grafiğe göre kasım başında Brent petrol yılbaşına kıyasla yaklaşık %55, TTF doğal gaz ise %200 daha yüksek seviyede bulunuyor. Savaş öncesinde küresel doğal gaz ticaretinin yaklaşık %20'si Hürmüz Boğazı üzerinden gerçekleştiriliyordu.
- ABD ara seçimlerinin ardından diplomatik çözüm beklentileriyle enerji fiyatları kasımın ilk haftasında geriledi. TTF doğal gazdaki yılbaşından itibaren artış yaklaşık %260'tan %200'e, Brent petroldeki artış ise yaklaşık %90'dan %55'e indi.

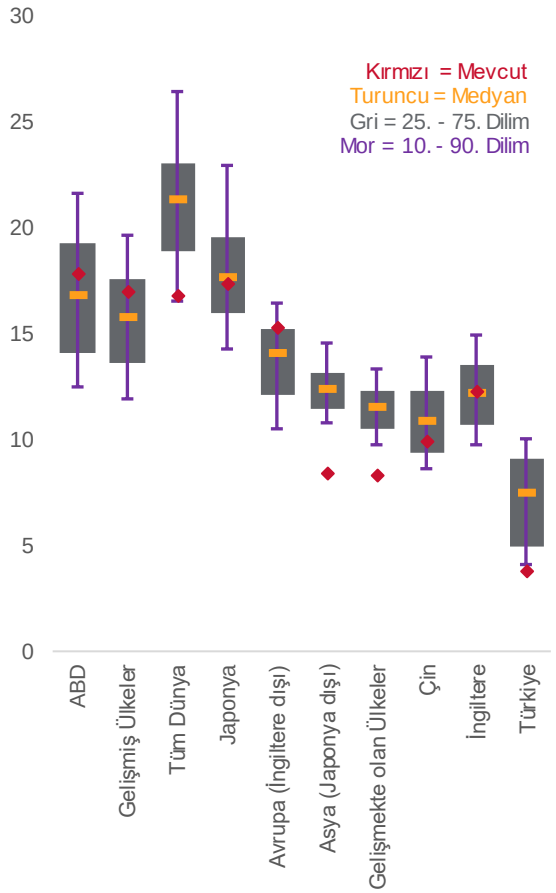
KÜRESEL HİSSE SENETLERİ

PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

9 Kasım 2026

12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

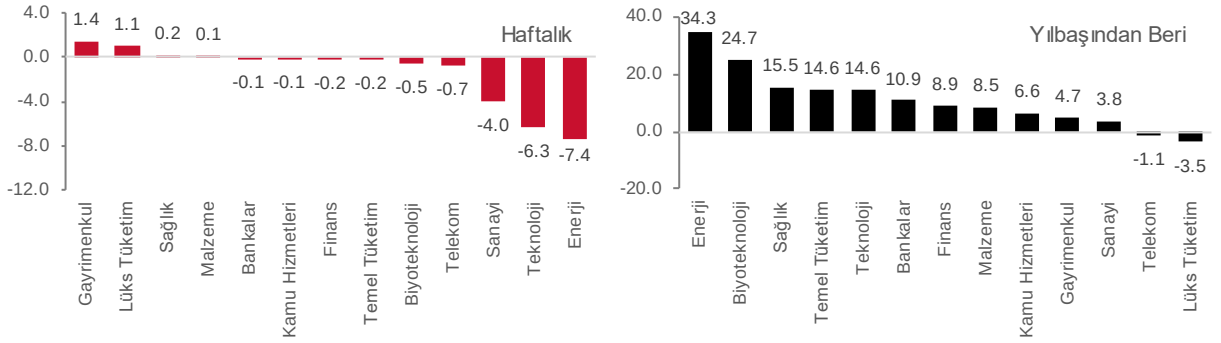
HİSSE SENEDİ ENDEKSLERİ

(ABD doları, Borsa İstanbul endeksleri: TL, kısaltmalar ve açıklamalar ektedir)

		Değişim (%)					Endeks Özellikleri			
Hisse	Seviye	Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ	10 Yıllık Δ	F/K	F/DD	TV	PD (myr.)
S&P 500	7,377	-2.7	7.8	9.6	68.5	246.1	19.1	4.6	1.2	65,978
Nasdaq 100	26,990	-4.9	6.9	7.7	76.5	465.4	20.1	6.6	0.6	37,463
Russell 2000	2,754	-2.1	11.0	13.2	58.9	131.0	26.6	2.1	2.1	3,357
Euro Stoxx 50	6,877	0.6	1.2	6.7	55.1	106.9	14.8	2.3	3.4	6,029
DAX 40	28,777	-0.1	0.0	5.4	77.9	149.2	16.0	2.0	2.9	2,352
FTSE 100	14,250	-0.8	6.7	11.7	56.7	68.8	12.0	2.2	3.5	3,608
Nikkei 225	363	-9.7	12.7	10.5	69.3	120.6	18.7	2.4	1.8	5,976
BIST 100	11,483	6.7	2.0	5.1	46.4	1417.2	4.1	0.1	8.3	226
BIST Banka	16,398	12.3	-0.9	9.7	105.7	1173.8	2.3	1.0	6.0	46
BIST Sanayi	13,745	5.9	-1.9	-3.1	8.4	1662.0	3.3	-	-	80

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Toplam getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

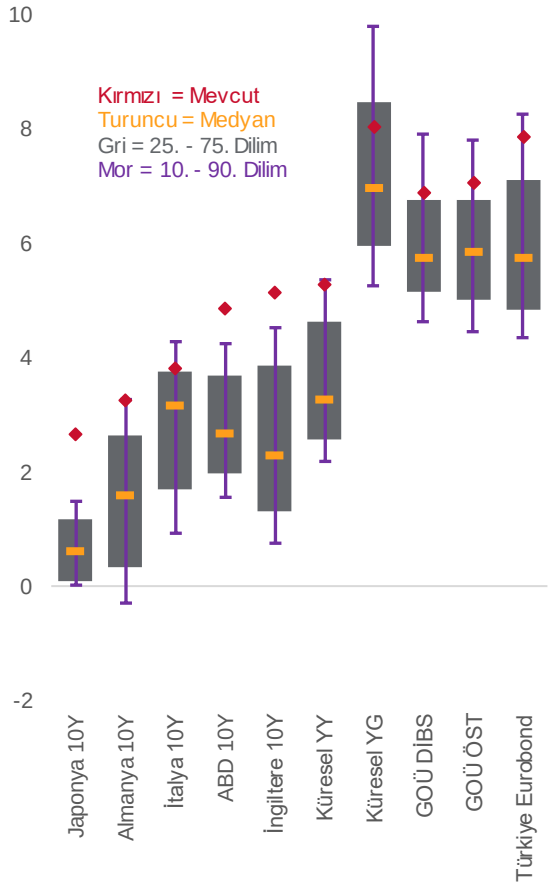
KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER I

PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

9 Kasım 2026

GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

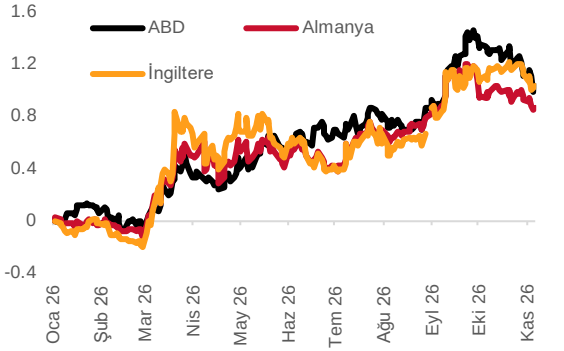
(%)

	Getiriler (%)						Endeks Özellikleri			
Tahvil	**Mevcut**	**1H Önce**	**Yılbaşında**	**1 Yıl Önce**	**3 Yıl Önce**	**10 Yıl Önce**	**OAS**	**OAD**	**Fiyat**	**Vade**
Küresel Toplulaştırılmış	4.18	4.21	3.87	3.82	3.71	2.47	0.35	6.12	92.35	8.1
Küresel Kamu	3.78	3.83	3.53	3.47	3.25	1.95	0.12	6.67	91.64	8.7
Küresel Özel Sektör	5.13	5.17	4.67	4.61	4.59	3.35	0.87	5.67	92.88	8.3
Küresel Yüksek Getirili	8.18	8.18	7.29	7.24	7.65	7.05	3.50	3.61	93.05	5.7
ABD Toplulaştırılmış	5.19	5.22	4.77	4.71	4.71	3.39	0.32	5.76	91.18	8.3
ABD Kamu	4.76	4.79	4.37	4.30	4.27	2.84	0.00	5.63	91.62	7.8
ABD ÖS Yatırım Yapılabilir	5.75	5.78	5.28	5.21	5.21	4.04	0.91	6.45	91.37	10.2
ABD ÖS Yüksek Getirili	8.42	8.44	7.54	7.49	7.64	6.97	3.36	3.05	94.04	4.7
GOÜ Döviz Toplu	6.50	6.52	5.91	5.85	6.25	5.42	1.94	5.58	91.64	9.0
GOÜ Döviz: Türkiye	7.87	7.85	7.06	6.94	7.00	6.91	3.14	4.17	95.99	5.8

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

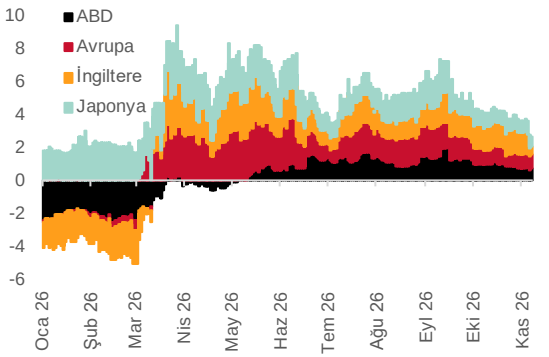
2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(1 Ocak 2026 = 0, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

2026 YIL SONUNA KADAR BEKLENEN 25 BAZ PUANLIK POLİTİKA FAİZİ ADIMI (Adet)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

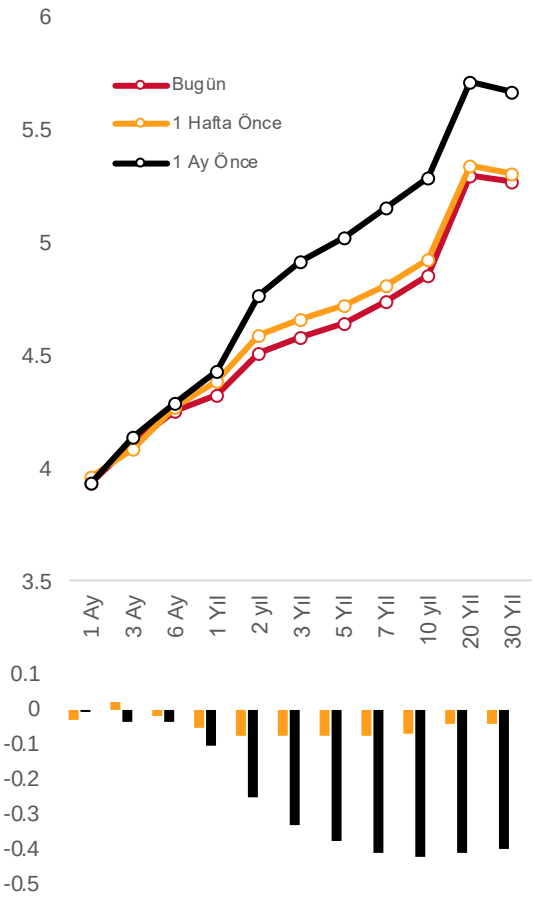
KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER II

KÜRESEL FAİZLER

9 Kasım 2026

ABD GETİRİ EĞRİSİ

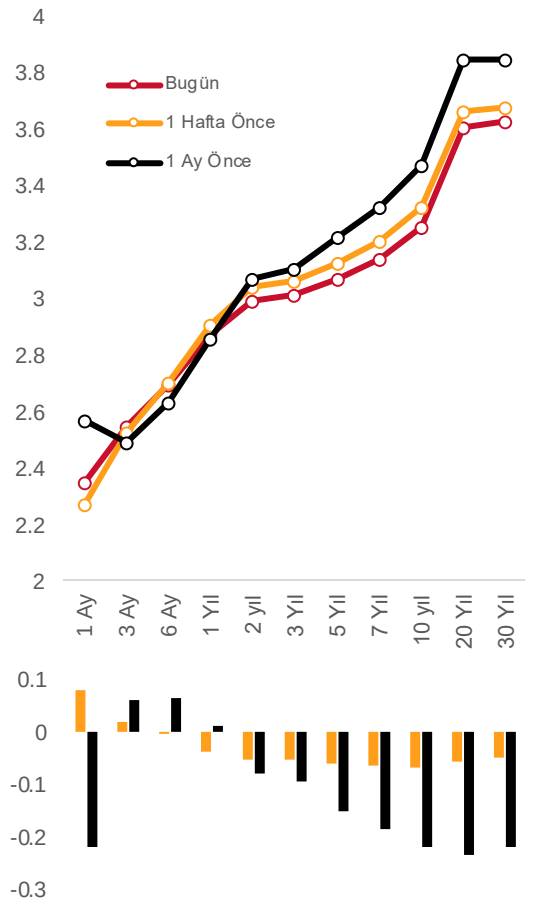
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

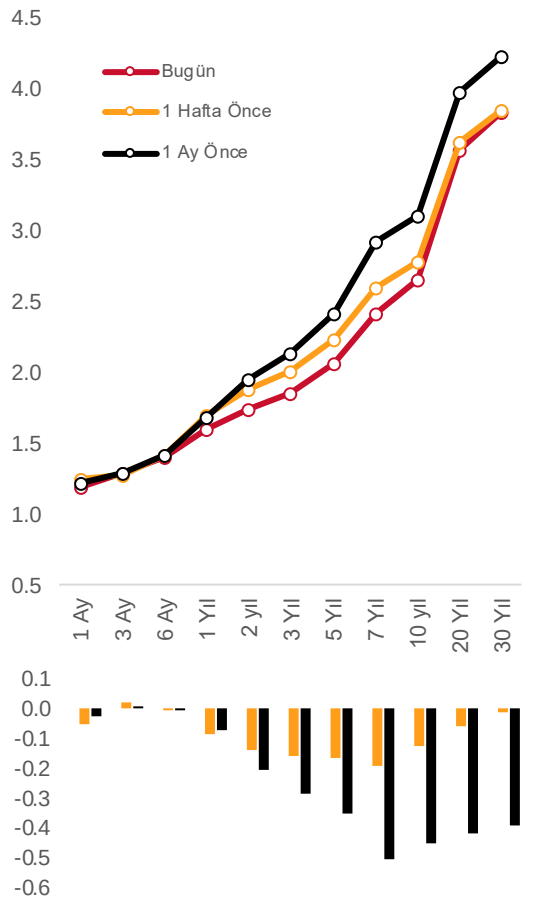
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALTERNATİF VARLIKLAR

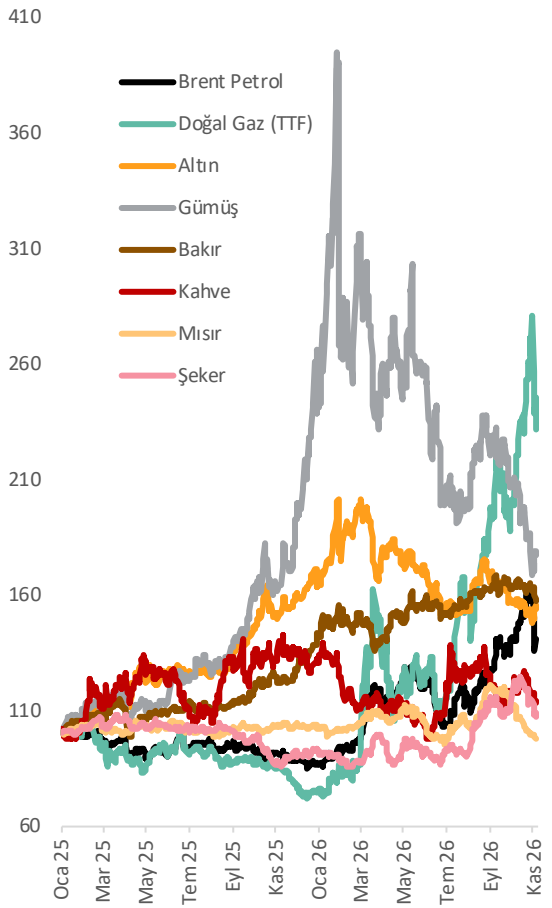
PERFORMANS

TSKB

9 Kasım 2026

EMTİA GETİRİLERİ

(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALTERNATİFLER

(Karşılaştırılabilir olması için endeksler ABD dolarına çevrilmiştir)

		Değişim (%)			
Emtia	**Seviye**	**Haftalık Δ**	**YBB Δ**	**Yıllık Δ**	**3 Yıllık Δ**
Altın	4,071	5.06	-5.75	1.74	106.70
Gümüş	52	5.74	-27.55	7.44	129.37
Bakır	13,768	-2.73	10.83	28.47	68.18
Petrol	98	-13.32	63.24	55.30	36.56
Doğal Gaz (TTF)	86	-17.66	208.58	174.18	135.42
Pamuk	83	1.47	19.86	20.84	4.61
Mısır	442	-1.40	0.28	3.34	-5.76
BBG Bileşik	135	-4.54	22.88	25.61	30.84

	Seviye (%)				
Faiz	**Seviye**	**1H Önce**	**Yılbaşında**	**1 Yıl Önce**	**3 Yıl Önce**
ABD 2Y	4.51	4.55	4.62	4.62	4.62
ABD 10Y	4.86	4.89	4.82	4.82	4.82
ABD 30Y	5.27	5.28	5.22	5.22	5.22
SOFR	3.92	3.95	3.68	3.71	4.44
6 Ay ABD CD	4.52	4.51	4.09	4.07	4.58
30Y Konut	5.96	6.01	5.50	5.45	5.54
ABD Temel Faiz	7.00	7.00	6.79	6.81	7.58
Almanya 10Y	3.25	3.25	3.29	3.29	3.29

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

PARA BİRİMLERİ

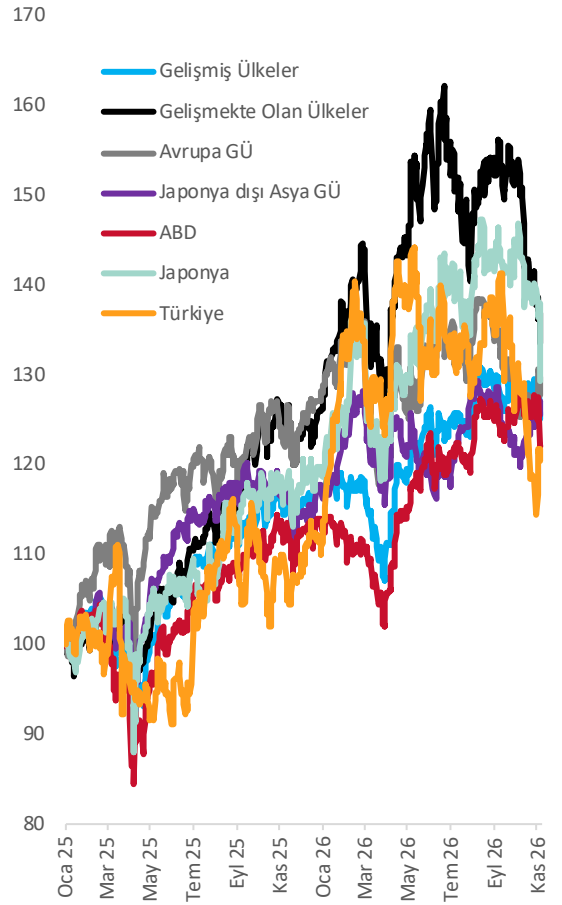
(1 ABD doları karşılığı)

		Değişim (%)			
Para Birimi	**Seviye**	**Haftalık Δ**	**YBB Δ**	**Yıllık Δ**	**3 Yıllık Δ**
DXY (endeks)	102.30	0.41	4.04	2.71	-3.07
Euro	0.90	0.15	5.40	3.79	-3.98
GBP	0.75	0.28	0.92	-1.43	-7.88
Japon Yeni	158.48	0.58	1.13	3.30	5.39
İsviçre Frangı	0.82	-0.55	3.52	1.90	-8.84
Çin Yuanı	6.67	0.29	-4.49	-6.29	-8.32
Rus Rublesi	82.00	1.86	4.13	1.31	-11.07
Türk Lirası	50.15	0.42	16.75	18.80	76.02

	Değişim (%)				
Kripto	**Seviye**	**Haftalık Δ**	**YBB Δ**	**Yıllık Δ**	**3 Yıllık Δ**
Bitcoin	75,877	-1.99	-13.43	-26.93	113.73
Ethereum	2,244	-0.36	-24.65	-35.30	18.50
BNB	694.42	-1.26	-19.67	-29.98	174.07
Ripple	1.17	-6.50	-36.52	-50.16	69.58
Solana	89.98	-5.78	-27.60	-44.96	104.80
Tron	0.32	5.06	12.81	8.78	430.90
Dogecoin	0.07	-5.02	-38.70	-60.17	-2.84
Cardano	0.18	-5.09	-45.23	-68.79	-48.27

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

PARİS ANLAŞMASI UYUMLU HİSSE ENDEKSLERİ (1 Ocak 2025 = 100)



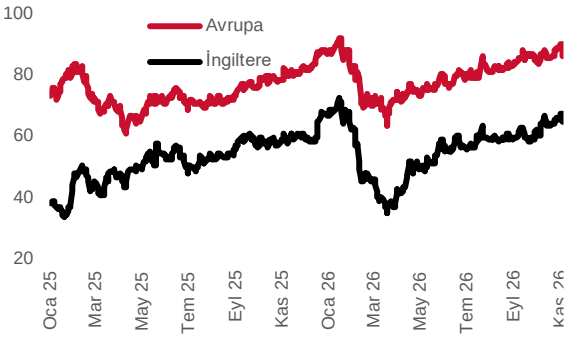
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BLOOMBERG PARİS ANLAŞMASI UYUMLU GÖSTERGE ENDEKSLERİ & BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK ENDEKSİ (ABD doları)

		Değişim (%)					Endeks Özellikleri			
Endeks	Seviye	Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ	10 Yıllık Δ	F/K	F/DD	TV	PD (myr.)
Dünya	2,327	-2.3	7.3	9.0	59.3	132.7	16.4	3.2	1.9	86,000
Gelişmiş Ülkeler	2,391	-2.0	7.4	9.2	59.4	139.1	19.1	3.7	1.6	70,778
GOÜ	1,802	-3.1	5.8	7.3	48.7	80.2	8.8	1.7	3.4	19,221
Avrupa GÜ	2,013	0.9	-0.1	4.9	41.0	101.3	16.4	2.3	3.1	6,229
AB dışı Avrupa GÜ	1,934	0.7	5.4	12.3	45.6	93.4	19.0	3.2	2.8	5,213
Japonya dışı Asya GÜ	1,710	0.0	8.0	7.8	44.7	71.0	17.9	1.8	3.5	2,108
ABD	2,643	-2.5	8.7	9.6	63.2	164.3	19.9	5.1	1.1	51,197
Kanada	2,466	1.7	0.3	7.6	65.7	146.6	19.1	2.9	1.6	2,054
Japonya	1,741	-7.3	9.1	10.2	47.7	74.1	15.8	2.0	2.1	3,741
Türkiye	327	6.0	-6.4	-5.7	-4.7	8.8	3.9	0.1	8.9	205

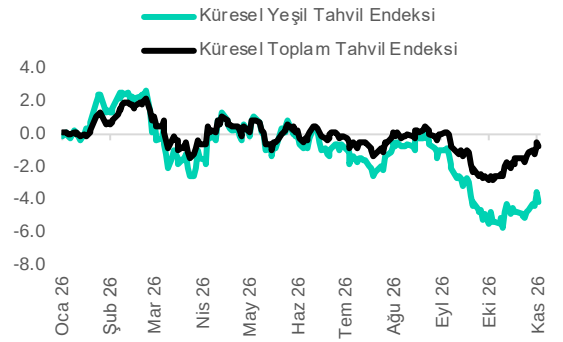
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KARBON FİYATLARI (€/ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

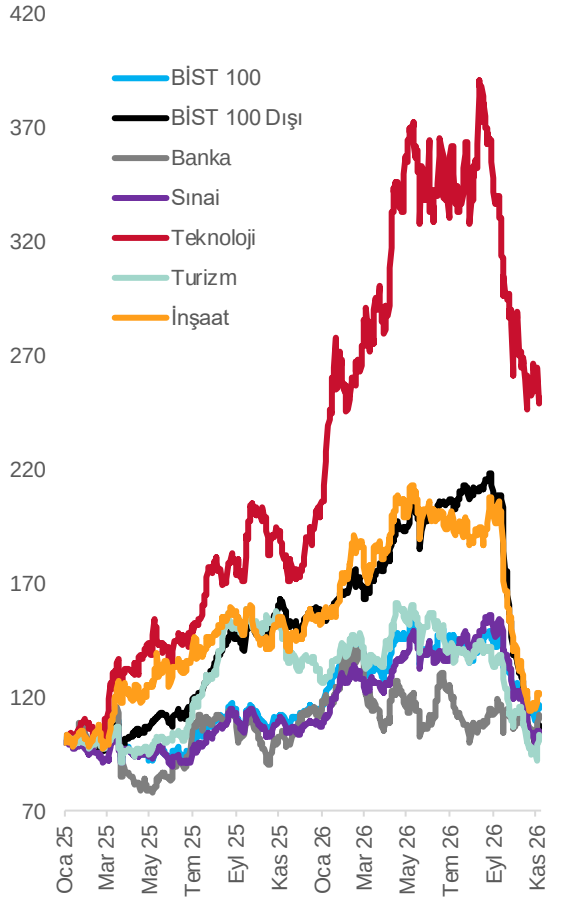
BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ (1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

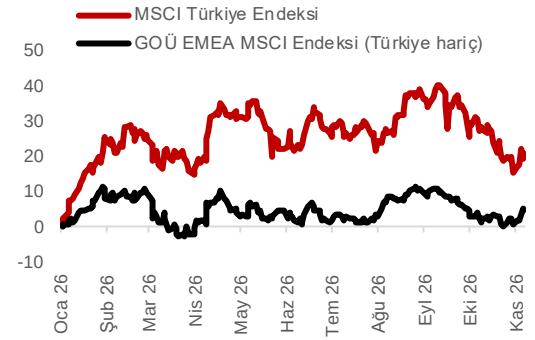
(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

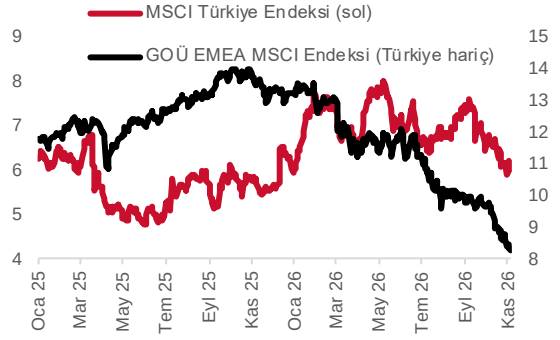
TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSLERİ

(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



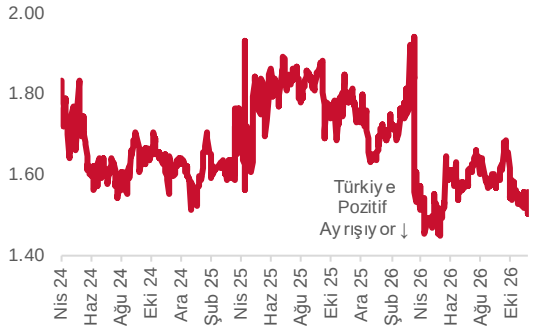
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ EMEA HİSSE DEĞERLEMELERİ (İleriye dönük F/K oranı, x)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

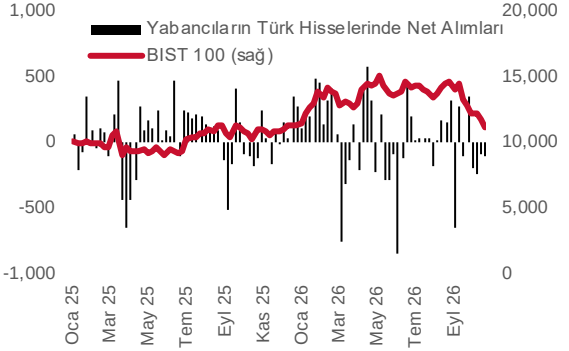
TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELER CDS ORANI (Seviye)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

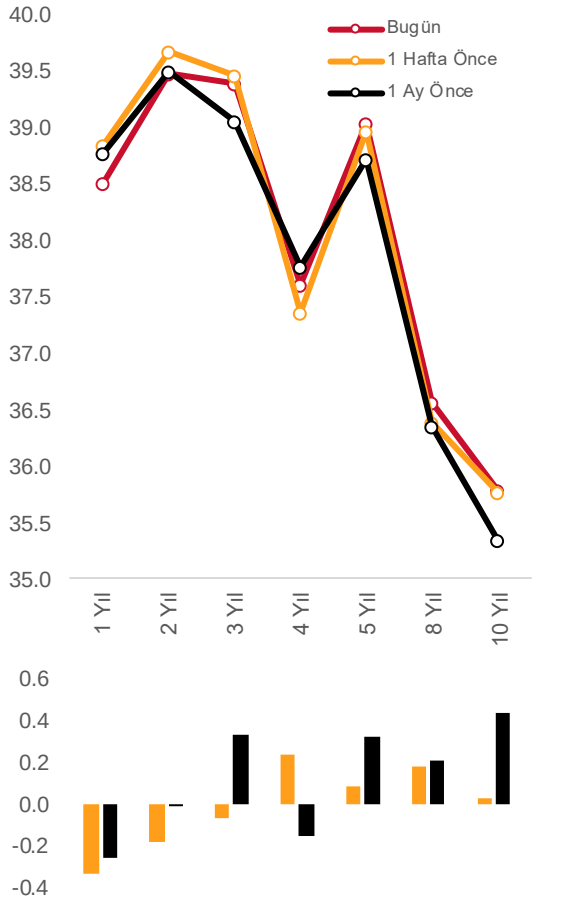
(sol: milyon ABD doları)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

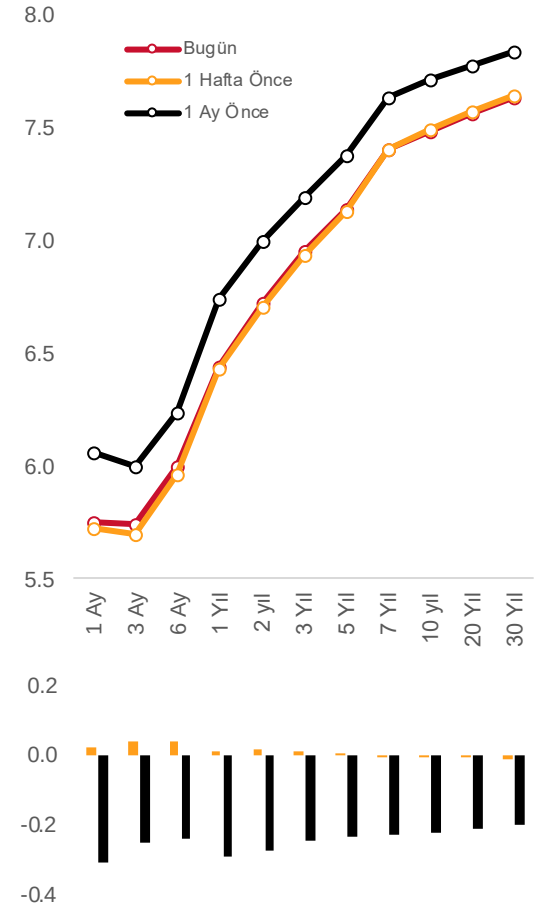
(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

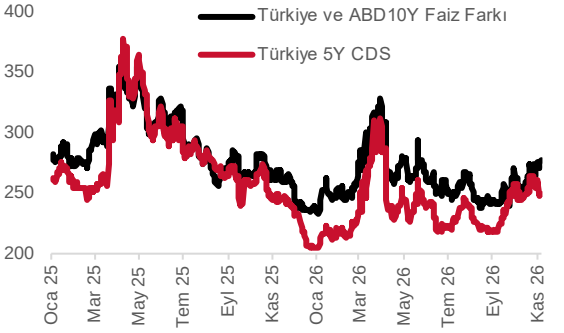
10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

(Yüzde puan)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE EUROBOND SPREADİ & 5 YILLIK CDS (Baz puan)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

HAFTALIK TAKVİM

Tarih	Ülke	Gösterge	Önceki	Beklenti
9 Kasım Pazartesi	Çin	M2 Para Arzı (Ekim, yıllık % değişim)	7.2	7.3
	Çin	ÜFE (Ekim, yıllık % değişim)	5.0	5.3
	Çin	TÜFE (Ekim, yıllık % değişim)	0.9	0.8
	ABD	Toptan Ticaret Stokları (Eylül, aylık % değişim, nihai)	0.6	0.6
10 Kasım Salı	Çin	İhracat (Ekim, yıllık % değişim)	36.3	36.9
	ABD	TÜFE (Ekim, aylık % değişim)	0.6	0.3
	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Eylül, milyar yen)	4,062.0	3,300.0
	Türkiye	Sanayi Üretimi (Eylül, aylık % değişim)	-1.0	-
11 Kasım Çarşamba	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (haftalık % değişim)	-1.2	-
	Almanya	TÜFE (Ekim, aylık % değişim, nihai)	-0.2	-0.2
	Almanya	TÜFE (Ekim, yıllık % değişim, nihai)	2.8	2.8
	Almanya	AB Uyumlu TÜFE (Ekim, yıllık % değişim, nihai)	2.8	2.8
12 Kasım Perşembe	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (7 Kasım haftası, bin kişi)	189.0	194.5
	ABD	İkinci El Konut Satışları (Ekim, milyon adet, yıllıklan.)	4.0	3.9
	Japonya	ÜFE (Ekim, yıllık % değişim)	6.8	6.5
	Birleşik Krallık	GSYH (3. çeyrek, çeyreklik % değişim, öncü)	0.5	0.7
	Birleşik Krallık	GSYH (3. çeyrek, yıllık % değişim, öncü)	1.4	1.9
	Birleşik Krallık	Sanayi Üretimi (Eylül, aylık % değişim)	0.8	-0.4
	Birleşik Krallık	İmalat Sanayi Üretimi (Eylül, aylık % değişim)	1.2	-0.5
13 Kasım Cuma	ABD	ÜFE Nihai Talep (Ekim, aylık % değişim)	1.3	0.4
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Eylül, milyar dolar)	4.1	2.6
	Euro Bölgesi	GSYH (3. çeyrek, çeyreklik % değişim, MA, ikinci t.)	0.4	0.4
	Euro Bölgesi	GSYH (3. çeyrek, yıllık % değişim, MA, ikinci tahmin)	1.3	1.3

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KASIM 2026 HAZİNE İHALE PROGRAMI

İhale Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
9.11.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
9.11.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
10.11.2026	Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli	5 Yıl	Doğrudan Satış
10.11.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	8 Yıl	İhale / Yeniden İhraç

Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KASIM 2026 HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEME PROGRAMI

Tarih	Piyasa (milyon TL)	Kamu (milyon TL)	Toplam (milyon TL)
4.11.2026	44,722	5,131	49,853
11.11.2026	48,344	2,073	50,417
18.11.2026	19,009	2,675	21,684
20.11.2026	749	0	749
TOPLAM	**112,824**	**9,879**	**122,703**

Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KISALTMALAR

CDS (Credit Default Swap - Kredi Temerrüt Takası)
Bir ülke veya şirketin borcunu ödeyememe riskine karşı alınan sigorta maliyetini gösterir. CDS priminin yükselmesi piyasanın kredi riskini daha yüksek algıladığına işaret eder.

F/K (Fiyat / Kazanç Oranı)
Bir şirketin veya endeksin piyasa değerinin elde ettiği kara oranını ifade eder. Yatırımcıların bir birim kar için kaç birim fiyat ödemeye razı olduğunu gösteren temel değerleme göstergelerinden biridir.

F/DD (Fiyat / Defter Değeri Oranı)
Piyasa değerinin şirketin özkaynaklarına oranını gösterir. Özellikle banka ve finansal kurumların değerlemesinde yaygın olarak kullanılır.

TV (Temettü Verimi)
Dağıtılan temettünün hisse fiyatına oranını ifade eder. Yatırımcının temettü gelirinden elde ettiği yıllık getiriyi ölçmek için kullanılır.

PD (Piyasa Değeri)
Bir şirketin borsadaki toplam değerini ifade eder ve hisse fiyatı ile dolaşımdaki pay sayısının çarpılmasıyla hesaplanır.

OAS (Option Adjusted Spread - Opsiyon Düzeltilmiş Getiri Farkı)
Tahvil getirisi ile risksiz faiz oranı arasındaki farkı tahvilde yer alan opsiyon özelliklerini dikkate alarak ölçer. Sabit getirili menkul kıymetlerin göreli risk priminin değerlendirilmesinde kullanılır.

OAD (Option Adjusted Duration - Opsiyon Düzeltilmiş Durasyon)
Faiz oranlarındaki değişimlere karşı tahvil fiyatının duyarlılığını gösterir. OAD değeri yükseldikçe tahvilin faiz riski de artar.

Vade (Maturity)
Borçlanma aracının anapara geri ödeme tarihine kalan süreyi ifade eder. Daha uzun vadeli enstrümanlar genellikle faiz değişimlerine karşı daha hassastır.

GOÜ (Gelişmekte Olan Ülkeler)
Benzer ekonomik ve finansal özelliklere sahip, gelişmiş ülkelere kıyasla daha yüksek büyüme potansiyeli sunan ekonomileri ifade eder. Piyasa analizlerinde Türkiye'nin performansını emsal ülkelerle karşılaştırmak amacıyla referans olarak kullanılır.

GÜ (Gelişmiş Ülkeler)
Yüksek gelir düzeyi, derin finansal piyasalar ve oturmuş kurumsal yapıya sahip ekonomileri ifade eder. Küresel piyasalarda güvenli liman niteliği taşıyan varlıkların ve temel finansal göstergelerin karşılaştırılmasında referans grubu olarak kullanılır.

Onur Salttürk, CFA (saltturko@tskb.com.tr)

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Meclisi Mebusan Cad. No 81 Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

Tel: (90) 212 334 50 50 Faks: (90) 212 334 52 34

Yayınlarımıza üye olmak için
ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
adresinden bize ulaşabilirsiniz

SORUMLULUK REDDİ BEYANI

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.