- Anthropic hisse senedi fiyatı ilk gün halka arz fiyatının %40 üzerine kadar çıktı. Ardından 115$'dan 97$ seviyesine çekilerek kazançlarının bir kısmını geri verdi.

- Apple, OpenAI ve Anthropic'in rakip olacak kendi yapay zeka ajanını geliştirdiğini açıklamadı.

- Kaliforniya Nvidia'ya soruşturma başlattı. Şirketin Çin tarafından gelişmiş çiplerin veya gizli bilgilerin usulsüz bir şekilde elde edilmesine yol açıp açmadığını araştırılıyor.

- SpaceX, %8,26 yüksek getiri oranlarıyla 32 milyar dolarlık yapay zeka çip borcunu sattı.

Geçtiğimiz hafta YZ iştahının toparlanması için Nvidia'nın bilançosu ve Anthropic'in halka arzı katalist olarak tanımlanıyordu. Bilanço beklenenden iyi geldi. Anthropic halka arz başaralı geçti. Ancak piyasa geneline beklenen katkıyı sunamadılar.

Nvidia sürpriz yönetim problemi ile karşılaştı. Anthropic, rekabet (Microsoft haberi) haberi ile biraz gölgelendi. Büyük resimde sermaye-karlılık-sürdürebilirlik gibi endişeler beklenen olumlu etkilenmeye engel oluyor.

Eylül sonu itibari ile yatırım yapılabilir kredi notuna sahip ülkelerin kamu-şirket borç toplamı 81,5 trilyon$ civarında. Bunun 44,5 trilyon$'ı kamuya ait. ABD'deki Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Oracle, SpaceX şirketlerinin önümüzdeki 24 ayda 3 trilyon dolar, önümüzdeki 48 ayda ise 6,5 trilyon dolar harcaması bekleniyor. Kaynak sınırlı ama kaynağa talep hızla genişleyecek gibi görünüyor. SpaceX'in yüzde 8'in üzerinde faiz yüküne razı olması pahalı görünebilir ama YZ şirketlerinin kaynağa erişim arzuları ortada. Yatırımcılar yüksek borçlanmanın gelecekte pozitif nakit akışına dönüp dönmeyeceğini kestirmeye çalışıyor.

Eylül 2025… ons altının, Nisan 2025… Dolar Endeksi'nin geldiği seviyeler. FED'in 3 faiz artışı yapması bekleniyor… Kıymetli madenler tutacak dal arıyor. Temel gerekçeler satıcılara alan açıyor. Bugün için teknik açıdan aşırı satımdan ötürü tepki alımı görülebilir denilebilir diye düşünüyoruz. Denge arayışı zaman alacak gibi görünüyor. Eğer Trump İran'a tekrar saldırırsa denge daha aşağıda sağlanabilir. Körfez belirleyici olmaya devan ediyor. Dünkü bültenimizde paylaştığımız görüşümüzü koruyoruz: **'Körfez savaşı bitecekse enflasyon kısa vadeli sorun, bitmeyecekse enflasyon orta vadeli bir sorun olabilir. New York Times ABD ve İsrailli yetkililere dayandırdığı haberde, Başkan Trump'ın yeni bir saldırı planlarını değerlendirdiği yer alıyor. Trump henüz bir karar vermiş değil. Ancak İsrail başbakanı Netanyahu'nun Trump'ı 4-7 günlük bir saldırıya katılmaya zorladığı belirtiliyor. Körfez'de taktik saldırıların sürdüğünü not edelim.'**

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadelileri yüzde 0,2-1,0 aralığında negatif. Japonya yüzde 4,9, Çin yüzde 2,2, Hong Kong yüzde 3,7 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,02, Dolar Endeksi 103,9, ons altın 3.530 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, petrol fiyatındaki gevşemenin ardından rafineri marjlarındaki geri çekilme enerji maliyetlerini bir miktar aşağı çekiyor. TCMB dış etkileri faiz indirimi aleyhine görüyor. Enerji fiyatlarındaki düşüşün sürmesi aralık ayındaki olası faiz indiriminin somutlaşmasını, daha düşük enerji fiyatı (muhtemel azalan jeopolitik risk kaynaklı) ise daha fazla faiz indirimini gündeme ekleyebilir.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

20.11.2026

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
50,56	55,58	39,32	36,62	11.400
0,18%	0,21%	-0,03	-0,12	-0,67%

Usd/TL:

FED'in daha fazla faiz artışı yapacağı beklentisi, risk iştahındaki azalma (hisse senedi-altın yatırımcısı varlıktan nakde geçiyor) dolar talebini destekliyor.

Ana resimde ekonomik-siyasi-jeopolitik şartlar dolar lehine olmayı sürdürüyor.

Yatırımcılar aralık ayında FED'in faiz artışı ihtimalini kesin gözü ile fiyatlamaya devam ediyor. FED yetkilileri ise ek faiz artışını sinyalliyor.

DXY güne 103,9 civarında başlıyor. Dolar Endeksi'nde (DXY) 102,5 ve 101,5 seviyelerini destek olarak takip ediyoruz. 102,5 seviyesi üzerinde 104-104,5 seviyesi ilk direnç bölgesi olarak öne çıkıyor.

İç tarafta.. Enerji fiyatlarındaki düşüş enflasyon kaygılarının azalmasını sağlıyor. TCMB, iç talepteki yavaşlamaya karşın dış jeopolitik riskleri öne çıkarmıştı. Enerji fiyatlarındaki düşüş dengeyi iç talepteki yavaşlama lehine çeviriyor. Faiz indirimi için alan açılıyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 50,58 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Petrol fiyatındaki düşüş enflasyon endişelerinin daha da alevlenmemesini sağlıyor. Globalde merkez bankalarının yakın vadede faiz artırmaları bekleniyor. Düşen enerji maliyeti şahinlik dozunun azalmasını sağlayabilir. İçeride ise faiz patikası güvercin tarafa meyilli. İç dinamik faiz indirimini işaret ediyor. Dış tansiyon-enerji fiyatı düştükçe faiz indirimi için alan açılıyor. Ancak petrol düşüşü belli bir yere kadar gelip duruyor. Daha fazla düşüş için Körfez'deki durumun netleşmesine (barış) ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Bu arada aksi de mümkün (savaş).

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,46, %36,62 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftanın son işlem gününde 11,150/11,250 bandını destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz... Perşembe günü satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.67 oranında değer kaybıyla 11,400 puandan tamamladı. Endekste kısa vadeli yükseliş hareketi içerisinde hedef noktası olarak izlediğimiz 11,900 seviyesinden oluşan aşağı baskı etkisini sürdürüyor. Hafta içerisinde ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 11,600 seviyesinin aşağı kırılmasıyla zayıflama eğiliminin yeniden ön planda olduğunu gözlemliyoruz.

Haftanın son işlem gününde 11,150/11,250 bandını ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Geri çekilme kapsamında piyasanın kısa vadeli teknik yapıda 11,150/11,250 bandında tutunma çabasında hareketleneceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda endeksin 11,600 altında yeniden oluşturduğu zayıflama eğilimini tamamlaması ve yukarı hareketlerinde güç kazanabilmesi için 11,900 direnç noktasının aşılması gerekiyor.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
20.11.2026

Eur/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın $	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,0980	1,3108	3.520	248	5,02
0,15%	-0,20%	-5,64%	6	-0,04

Eur/Usd:

Yatırımcılar, ABD makro verileri ve FED yetkililerinin açıklamaları ile daha yüksek politika faizi ile karşı karşıya kalacaklarını düşünüyor. Böylece dolar prim elde etmeyi sürdürürken Dolar Endeksi son 1,5 yılın en yüksek seviyesine çıkıyor.

Diğer bir dolar lehine unsur, risk iştahındaki azalmanın hisse senedinden nakde dönüşe yol açması.

ABD'nin İran'a tavrı yeni bir saldırıya dönüşürse dolar güçlenmesi yeni bir desteğe kavuşabilir.

Önümüzdeki hafta ABD 3Ç büyümesinin 2. okuması, Bej Kitap ajandada yer alıyor. Daha majör bir veri bulunmuyor.

Dolar Endeksi güne 103,9 seviyesinde başlıyor. Endeks için 101,5 ve 100,5 seviyeleri destek olarak, 102,5 seviyesi üzerinde 104-104,5 seviyesi ilk direnç bölgesi olarak öne çıkıyor.

Bu sabah 1,097 seviyesindeki paritede 1,106 ve 1,11 seviyeleri gün içi direnç; 1,094 ve 1,088 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Güç kaybı fiyata yansıyor. Ana çerçeve denge arayışının, dip tayininin sürmesine yol açıyor. Mevcut durumda kıymetli madenler teknik sebepler (örn aşırı satım, tepki ihtimali) dışında destekleyici unsurdan bugün için uzak.

Dolar primli, tahvil faizleri yüksek, risk iştahı (hisse senetleri) az,… kıymetli madenler rüzgarı karşıdan alıyor.

ABD-İran arasında yeni saldırı döngüsü başlarsa altın-gümüş zayıf kalmaya, zayıflamaya devam edebilir.

Altının 4.000$ seviyesindeki psikolojik eşiğin üzerinde tutunamayınca satış baskısı arttı. Ağustos 2020, nisan 2025 tepelerinden geçen hattan aşağı yönde uzaklaşıyor. 3.650-3.800$ bölgesi destek olarak öne çıkarmıştık. Ancak baskı dramatik hale dönüştü. 3500$ desteğinin altında 3300-3250$ kanal desteği öne çıkabilir. Teknik sebepler bir tepki alışını tetikleyebilir, ancak ana resim lehte olmamayı sürdürüyor.

Bu sabah 3.530 Usd seviyesindeki ons altında 3.600 ve 3.630 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.500 ve 3.400 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10Y tahvil faizi psikolojik %5 sınırına geldi-indi. Güvenli liman arayışı tahvile talep yaratıyor. Petrol fiyatındaki düşüş orta vadeli enflasyon kaygılarını azaltıcı etki yapabilir ancak Körfez hala çözülmüş değil. ABD 10Y tahvil faizi **%5,02** seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, petrol fiyatlarındaki düşüş enflasyon kaygılarının azalmasına katkı sunabilir. Böylece faiz düşüşü aleyhine sonuç yaratan dış jeopolitik sebepler faiz indirimini engelleyici özelliğini kaybetmeye başlayabilir. Aralık ayı faiz indirimi somutlaşabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 248 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -58/-2 cent aralığında değişti.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
20.11.2026

Gündem

Önemli Göstergelerin Performansı

		19 Kas 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	50,56	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,58	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	103,78	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,0980	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3108	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,32	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	36,62	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	248	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	5,02	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.400	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	23.879	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.179	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.464	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	5.725	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	3.520	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	67,14	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	41,3	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	17,7	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	9,9	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	5,5	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-6,6	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-2,5	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	210	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	762	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	9	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	85	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	1,2	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	2,7	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	4,9	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	4,0	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	-3,8	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-18,4	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-32,4	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-42,0	146,0	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış Bölümü tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Ekibi ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. müşterileri için hazırlanmıştır. Bu rapor tarafsız ve dürüst bir bakış açısıyla düzenlenmiş olup, alıcısının menfaatlerine ve/veya ihtiyaçlarına uygunluğu gözetilmeksizin ve karşılığında maddi menfaat elde etme beklentisi bulunmaksızın hazırlanmış bir derlemedi. Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Bankamız tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup; bu kaynakların doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu rapor içerisindeki veriler değişkenlik gösterebilir. / Bu rapor yatırımcıların genel olarak bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmekte olup; işbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.