Gündem

4 Kasım 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

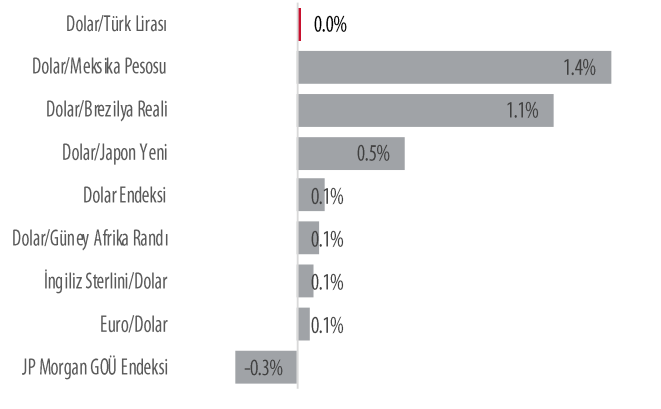
Küresel borsalarda yapay zekâ ve veri merkezi yatırımlarıyla ilişkili teknoloji hisseleri birkaç gündür süren zayıf performansın ardından dün düşüşüne ara verdi. Son haftalardaki sert satışların hisse fiyatlarını düşük seviyelere taşıması ve 10 milyar dolarlık ikincil hisse arzını tamamlayan Oracle'ın hisselerinde görülen yükseliş alımları destekledi. Bunun yanında CoreWeave'in gelecek hafta ve Nvidia'nın 17 Kasım'da açıklayacağı bilançolar ile Anthropic'in ekim ayına ilişkin yıllıklandırılmış gelir rakamlarının zayıflayan beklentilerden daha iyi gelebileceği düşüncesi de teknoloji hisselerine yönelik ilgiyi artırdı. Sektörde son haftalarda yaşanan kayıplar nedeniyle yatırımcıların temkinli duruşu sürüyor. Teknoloji hisseleri dışında piyasalarda önemli bir hareketlilik yaşanmazken yatırımcılar ABD ara seçimlerinin sonuçlarına ve Washington ile Tahran arasındaki diplomatik temaslara odaklandı. Keşm Adası'na yönelik saldırı haberlerinin ardından ilk saatlerde yükselen petrol fiyatları ABD-İran görüşmelerinde son aylara kıyasla belirgin ilerleme sağlandığına ilişkin haberlerle yeniden düşüşe geçti.

ABD'de 3 Kasım'da yapılan ara seçimlerde Temsilciler Meclisi'nin tamamı, Senato'nun yaklaşık üçte biri ve 36 eyaletin valisi için oy kullanıldı. Demokratlar, Cumhuriyetçilerin geleneksel olarak güçlü olduğu eyaletlerde de önemli kazanımlar elde ederek hem Senato'da hem de Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu ele geçirdi. Kongre'nin iki kanadında da çoğunluğun Demokratlara geçmesi ABD Başkanı Donald Trump yönetiminin görev süresinin kalan iki yılında

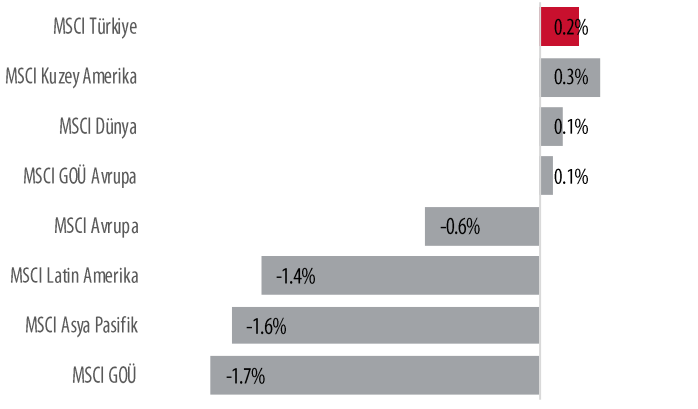
Günlük Değişimler

Dolar/TL		BIST 100	
49.98	0.0%	11,024	0.6%
TR 2Y		TR 10Y	
39.69	10 bp	35.86	20 bp
DXY		MSCI Dünya	
101.9	0.1%	4,850	0.1%
Altın (ons, $)		ABD 10Y	
3,930	-0.4%	4.96	5 bp
Brent (varil, $)		TTF (MWh, €)	
103.6	-1.1%	91.6	-3.4%
Bitcoin ($)		Karbon (ton, €)	
77,804	1.4%	89.9	-0.7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

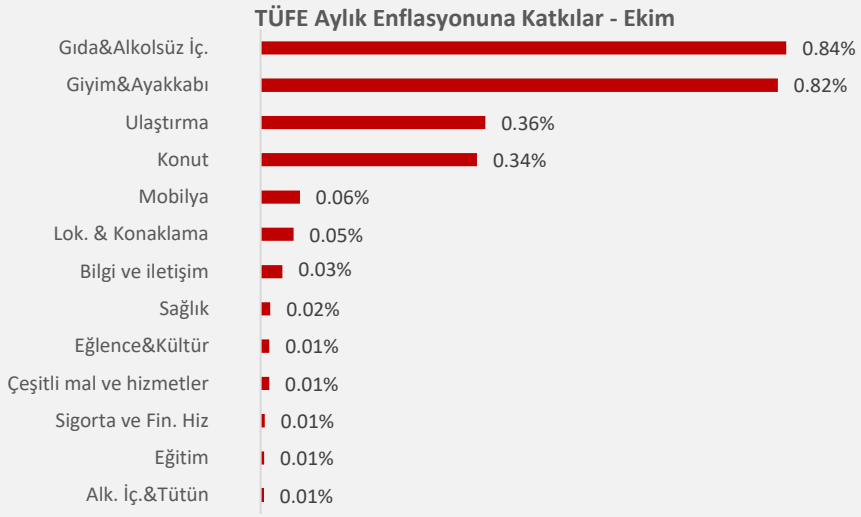
Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Ekim	%3,9	%3,8

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

bütçe, tarife ve diğer ekonomik düzenlemeleri hayata geçirmesini zorlaştırırken yönetim üzerindeki siyasi denetimi artıracak.

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ekimde aylık bazda %2,58 artış gösterdi ve piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise 4 aylık aranın ardından yeniden yükseldi ve %29,73'ten %29,77'ye çıktı. Ekim ayında enflasyona en yüksek katkıyı gıda grubu yaparken, onu giyim ve ayakkabı grubu izledi. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarında aylık bazda %3,5'lik yükseliş yaşanırken, bu artış manşet enflasyonu 0,84 yüzde puan yukarı çekti. Ulaştırma grubunda aylık bazda %2,0'lık artış görülürken, manşet enflasyona 0,36 yüzde puan katkı yaptı. Ekimde yurt içi fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon hafif yükseliş kaydetti. Yi-ÜFE aylık bazda %1,65 artarken, yıllık enflasyon eylüldeki %27,38 seviyesinden %27,41'e çıktı.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ABD hisse senedi endekslerinde salı günü ayrışma görüldü. S&P 500 %0,36 ve Nasdaq 100 %0,68 yükselirken Dow Jones %0,38 değer kaybetti. Russell 2000 %0,23 artarken eşit ağırlıklı S&P 500 %0,35 geriledi. ABD'de açıklanan JOLTS verisinin işgücü piyasasında talebin güçlü kaldığına işaret etmesi tahvil faizlerini yukarı taşıdı. ABD tahvil getirileri vadeler genelinde 3-4 baz puan artarken Fed'in faiz politikasına ilişkin beklentiler de sınırlı ölçüde daha sıkı bir görünüm kazandı. Piyasalarda 9 Aralık ve 17 Mart toplantılarında faiz artırımı beklentisi korunurken Brent petrol %1,1 ve altın %0,4 geriledi. Bitcoin ise %1,4 değer kazandı. Yurt içinde ise BIST 100 dün günü %0,56 yükseliş ile kaparken BIST 100 dışı şirketlerin %1,40 artış ile pozitif ayrıştığı görüldü.

Bu sabah Asya piyasaları ile ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde zayıf bir görünüm hakim. Yurt dışında bugün gelişmiş ülke ekim ayı hizmet PMI verileri mercek altında olacak. Yurt içinde ise ekim ayı reel efektif döviz kuru verileri açıklanacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Yapı Kredi Bankası, 3. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı. Bankanın bu dönemde kaydettiği 10,66 milyar TL net kâr rakamı, yıllık bazda %29 gerilemeye işaret ederken piyasa beklentisi (10,51 milyar TL) ile uyumlu gerçekleşmiş oldu.

Garanti Bankası, pay geri alım programı başlattı. Program süresi 3 yıl olarak belirlenirken azami 85 milyon TL nominal değerli payın geri alınması kararlaştırıldı. Geri alım işlemlerinde kullanılacak fonun üst sınırı 11 milyar TL oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

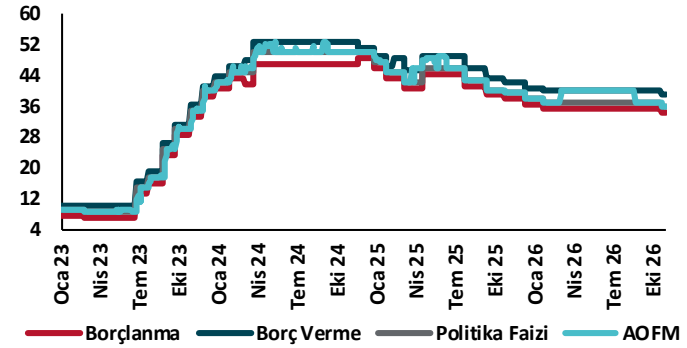
QNB Türkiye, COP31'de "İklim Destekçisi" olarak yer alacak.

Türkiye ve Güney Kore enerji ve madencilik alanlarında üç ayrı anlaşma imzaladı. Anlaşmalar ile nükleer enerji ve temiz enerji teknolojileri başta olmak üzere enerjinin tüm alanlarında ortak çalışmalar geliştirilmesi hedefleniyor. Ayrıca kritik mineraller ve nadir toprak elementlerinde kaynak potansiyelini teknoloji, yatırım ve yüksek katma değerli üretimle buluşturacak iş birliklerinin ilerletilmesi hedefleniyor. Türkiye Nükleer Enerji A.Ş. (TÜNAŞ) ve Kore İhracat-İthalat Bankası (KEXIM) arasında imzalanan mutabakat zaptı ise TÜNAŞ'ın Türkiye'de geliştireceği nükleer güç santrali projelerine yönelik potansiyel finansman imkanlarının değerlendirilmesi için iş birliği çerçevesi sunuyor.

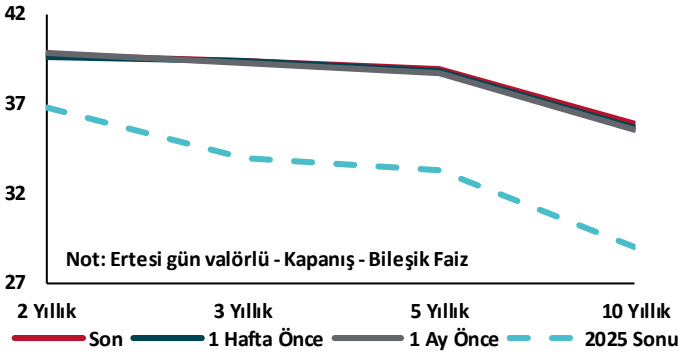
Güneş enerjisine dayalı Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA-GES 2026) yarışmaları tamamlandı. Yarışmalar Denizli, Ankara, Konya, Kahramanmaraş, Malatya, Diyarbakır, Mardin, Batman ve Elazığ'da bulunan toplam 785 megavat (MW) kapasiteli 11 ayrı saha için yapıldı. YEKA-GES 202 için tavan fiyat 55 EUR/MWh, taban fiyat ise 32,5 EUR/MWh olarak belirlenirken, yarışmalar taban fiyat teklifleriyle tamamlandı. Kazanan şirketlerin ödeyeceği katkı payı ise 37,9 milyon euro oldu.

Jeopolitik gerilimlerin artması ile doğal gaz arz güvenliği mimarisinin güçlendirilmesi ihtiyacı öne çıkıyor. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) yayımladığı "Küresel Doğal Gaz Güvenliği İncelemesi 2026" raporu mevcut Orta Doğu krizinin küresel doğal gaz ve sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) piyasalarında büyük bir şoka yol açtığını vurguluyor. Buna göre 2026 yılında küresel LNG arzının %3 düşmesi beklenirken, bunun en sert yıllık düşüş olacağı belirtiliyor. IEA, LNG akışlarındaki aksama sonucu Asya ve Avrupa'da doğal gaz fiyatlarının 2022-2023 enerji krizinden beri görülen en yüksek seviyelere tırmandığını belirtiyor. Bu doğrultuda doğal gaz ve LNG tedarik zincirlerinin genelinde duyulan yatırım ihtiyacı öne çıkıyor.

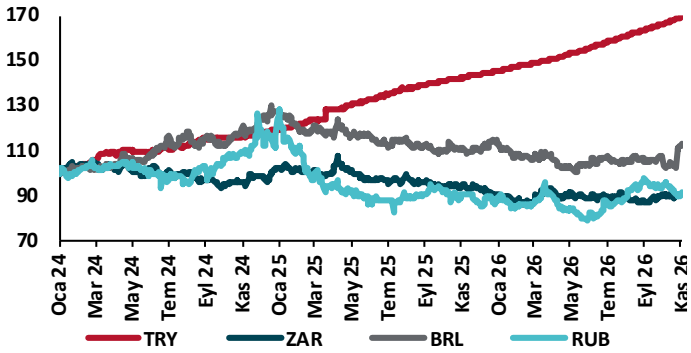
TCMB Faiz Koridoru



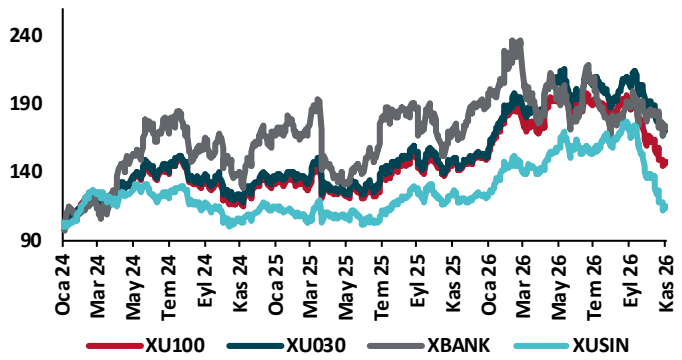
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



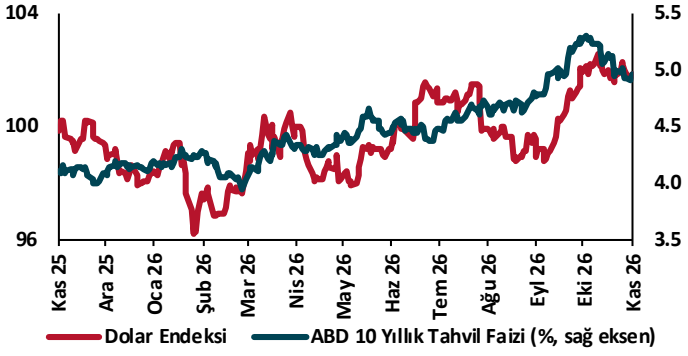
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



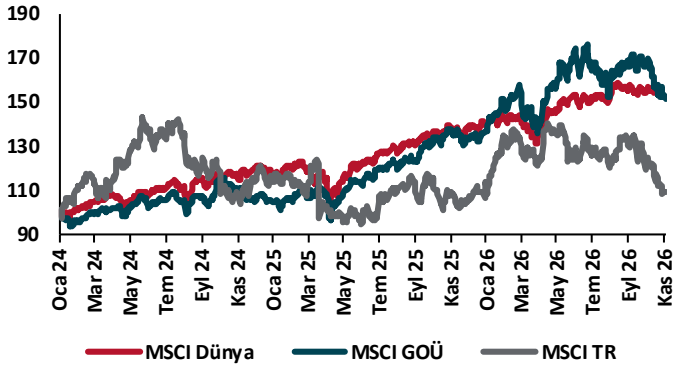
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



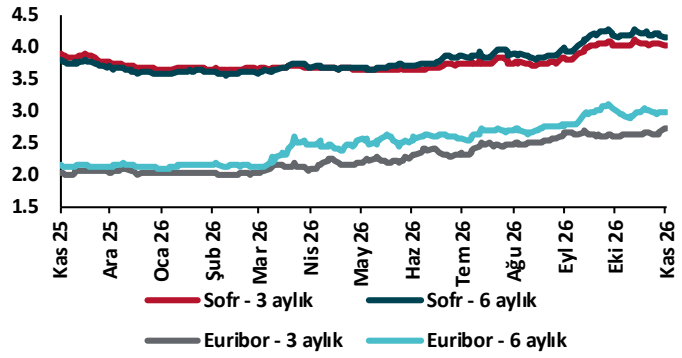
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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.