Gündem

13 Kasım 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

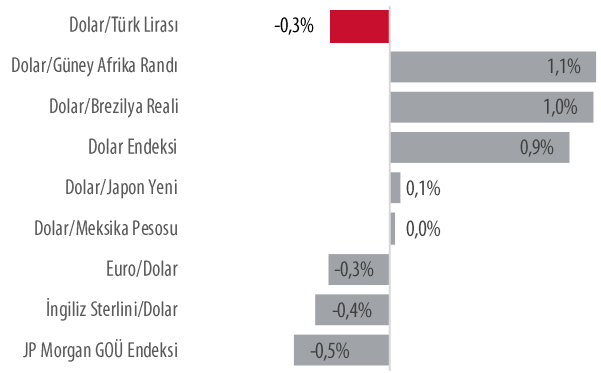
Teknoloji şirketlerinden gelen haber akışı hisse piyasalarına olumsuz yansıyor. NVIDIA firmasında şirket içinde yaşanan gelişmeler kendi hisselerinin yanı sıra teknoloji tarafında da satış baskısına yol açtı. ABD'de beklenti üzerinde gelen ekim ayı tüketici fiyat endeksi (TÜFE) verileri ve bunu takiben Fed üyelerinden gelen şahin açıklamalar da risk iştahını sınırlıyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın İran ile bir anlaşmadan vazgeçebileceklerini açıklaması da petrol fiyatlarını yukarı çekti ve enflasyonist riskleri canlı tuttu. Bugün açıklanacak üretici enflasyonu verileri öncesinde ABD 2 yıllık tahvil faizi dün 14 baz puan artışla %4,86'ya, 10 yıllık tahvil faizi de 12 baz puan yükselişle %5,10 seviyesine çıktı. Dolar endeksi %0,9 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,3 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı dün %4,7 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %9,0 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %3,8 geriledi ve Bitcoin %3,8 düşüşle 71 bin 487 dolar seviyesinde kapandı. BİST100 endeksi dün %1,2 yükseliş kaydetti ve günü 11.811 seviyesinde tamamladı.

Günlük Değişimler

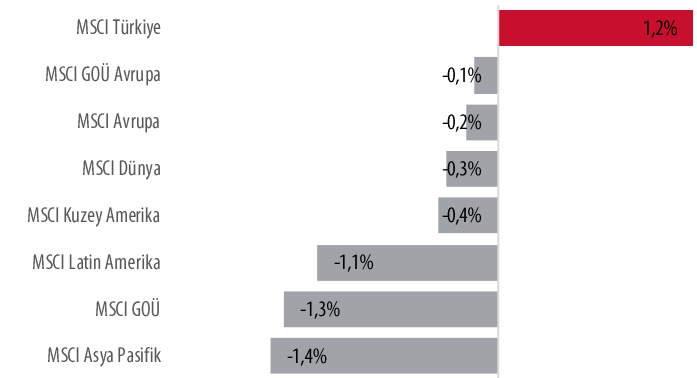
Dolar/TL	50,07	-0,3%	BIST 100	11.811	1,2%
TR 2Y	39,43	-1 bp	TR 10Y	36,03	4 bp
DXY	103,2	0,9%	MSCI Dünya	4.870	-0,3%
Altın (ons, $)	3.876	-3,8%	ABD 10Y	5,10	12 bp
Brent (varil, $)	95,8	4,7%	TTF (MWh, €)	95,6	9,0%
Bitcoin ($)	71.487	-3,8%	Karbon (ton, €)	90,4	0,9%

TCMB yılın son enflasyon raporunu Başkan Fatih Karahan'ın sunumuyla birlikte yayımladı. TCMB beklenildiği gibi yıl sonu ara hedefleri ve tahminlerinde yukarı yönlü güncellemeye gitti. Son enflasyon raporu toplantısında Başkan Karahan Orta Vadeli Program (OVP) çalışmaları sırasında 2027 ve sonraki yıllar için ara hedef ve

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Eylül		4,1

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

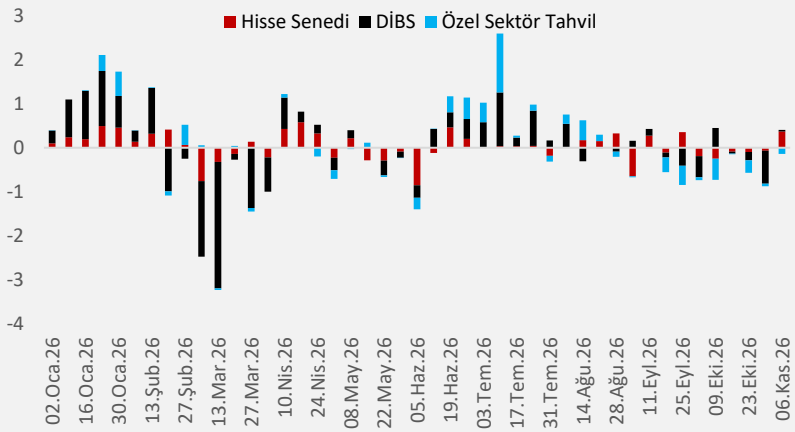
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tahmininin gözden geçirilebileceğine işaret etmişti. Nitekim, 2027, 2028 ve 2029 yıl sonu enflasyon ara hedeflerinin OVP rakamlarıyla örtüştüğü ve sırasıyla %21, %13,5 ve %9 olduğu görülüyor. Ayrıca, TCMB gerçekleşmeler ışığında 2026 yıl sonu enflasyon tahminini de %28'den %29,5'e çekti. TCMB'nin, özellikle 2027 yılı için, yukarı yönlü revizyonlarının ana nedenleri arasında savaşın etkilerinin beklenenden uzun sürmesi ve bunun enerji fiyat seviyelerini yukarıda tutması öne çıkıyor.

Kasım ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde toparlanma görüldü. 6 Kasım haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,0 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 0,9 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 161,1 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler de 6 Kasım haftasında 38,0 milyar dolardan 41,2 milyar dolar seviyesine yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 6 Kasım haftasında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 6 Kasım'da biten haftada 367,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 36,9 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerinde görülen 143,1 milyon dolarlık satışla birlikte toplamda 261,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 4 milyar 727 milyon dolar girişe işaret etti.

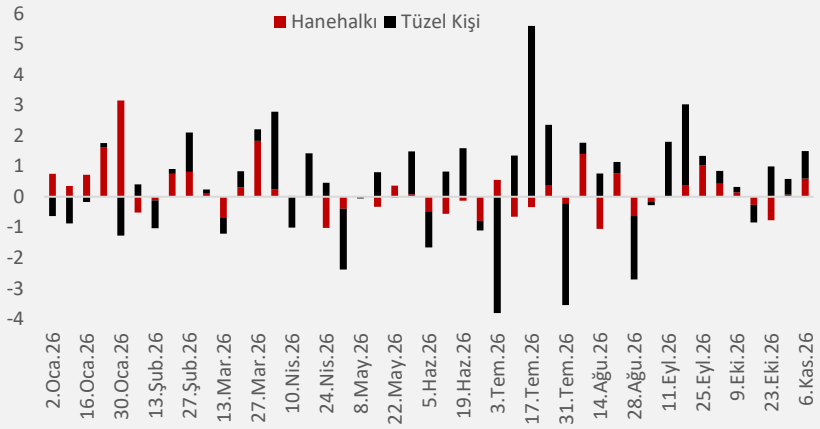
Yabancıların Kur ve Fiyat Etkisinden Arındırılmış Hisse Senedi ve Tahvil Hareketleri (Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

6 Kasım'da biten haftada yurt içi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,5 milyar dolar arttı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 598 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak 895 milyon dolar yükseliş kaydetti.

Bankacılık Sektörü Parite Etkisinden Arındırılmış YP Mevduat Değişimi (Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Bugün ABD'de ekim ayı üretici enflasyonu verileri takip edilecek. Tahminlerin üzerinde gelen TÜFE rakamları sonrasında Fed'in aralık ayında faiz artışına gideceği beklentileri yükselmişti. Yurt içinde bugün günün öne çıkan verisi eylül ayı ödemeler dengesi rakamları olacak.

Kalkınma Gündemi



COP31'in dördüncü günü Dayanıklı Şehirler ve Yapılı Çevre temasıyla tamamlanırken, Liderler Zirvesi sona erdi.

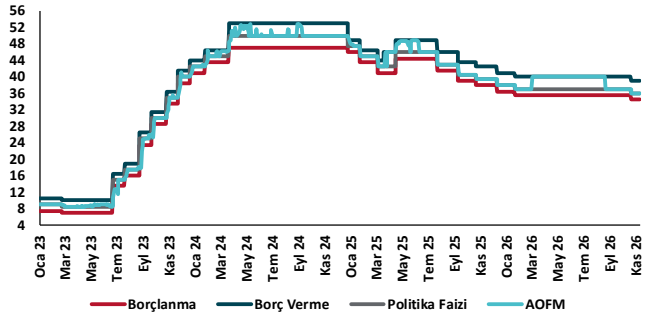
- Türkiye'nin sanayi dönüşümüne yönelik uluslararası iş birlikleri güçlendi: Türkiye Sanayi Karbonsuzlaşma Yatırım Platformu'nun (TIDIP) uluslararası lansmanı gerçekleştirildi. Yeni kalkınma bankalarının katılımıyla genişleyen platform, 2030'a kadar 5 milyar euronun üzerinde yatırım ve yıllık 20 milyon ton emisyon azaltımı hedefliyor. Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mehmet Kacır, Türkiye Project Accelerator girişiminin de COP31 kapsamında tanıtılacağını açıkladı.
- Türkiye'nin iklim finansmanı ve enerji yatırımlarına yönelik anlaşmalar imzalandı: Türkiye ile Çin arasında 7 bin megavatlık yenilenebilir enerji kapasitesi, depolama ve iletim altyapısını kapsayan yaklaşık 15 milyar dolarlık anlaşma imzalandı. Asya Altyapı Yatırım Bankası (AIIB) ise Türkiye'nin iklim politikalarını ve kurumsal reformlarını desteklemek üzere 1,6 milyar dolarlık finansman sağlayacağını duyurdu.
- Küresel iklim eylemindeki duraksama sıcaklık tahminlerine yansıdı: Climate Action Tracker'ın 2026 Global Temperature Update raporu, mevcut politikalarla küresel ısınmanın 2100'e kadar 2,7°C'ye ulaşabileceğini ortaya koydu. Geçen yıla göre 0,1°C yükselen tahmin, kolektif iklim eyleminin son beş yılda fiilen duraksadığına işaret ediyor.
- Türkiye ve Kanada nükleer enerjiye yönelik yeni bir anlaşma imzaladı: Türkiye Nükleer Enerji Anonim Şirketi (TÜNAŞ) ile Kanadalı nükleer enerji şirketi AtkinsRealis arasında imzalanan anlaşma ile CANDU reaktör teknolojisinde fizibilite ve ön tasarım mühendisliği çalışması yapılacak. İki ülke mart ayında nükleer enerjide iş birliğine yönelik bir mutabakat zaptı imzalamıştı.
- VakıfBank, KfW ile COP31 kapsamında iklim finansmanı alanında mutabakat zaptı imzaladı. KfW, Türkiye'deki şirketlerin iklim dostu yatırımlarının yeniden finansmanı için VakıfBank'a 250 milyon euroya kadar kredi sağlamayı hedefliyor. Taraflar, Almanya ve Avrupa Birliği kaynaklı projeler ile Türkiye'nin ihracat sektörlerinde sürdürülebilir tedarik zincirlerini destekleyen projelere odaklanmayı planlıyor.
- Ziraat Bankası, COP31 kapsamında Alman KfW IPEX-Bank ile 500 milyon euroya kadar finansman iş birliğine ilişkin mutabakat imzalandığını duyurdu. İş birliği, rüzgâr enerjisi projeleri ve sürdürülebilirlik odaklı faaliyetlerin finansmanını hedefliyor.
- DenizBank, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile üç programı kapsayan 175 milyon euroluk finansman anlaşması imzaladığını duyurdu. Paketin 75 milyon eurosu Türkiye Yeşil Ekonomi Finansman Programı III (GEFF III) kapsamında yeşil dönüşüm yatırımlarına, 100 milyon eurosu ise kadınların ve gençlerin yönettiği işletmelerin

finansmana erişimine ayrıldı. GEFF III kaynağı, yenilenebilir enerji, enerji ve kaynak verimliliği, yeşil binalar, temiz ulaşım ve döngüsel ekonomi alanlarındaki yatırımlara yönlendirilecek.

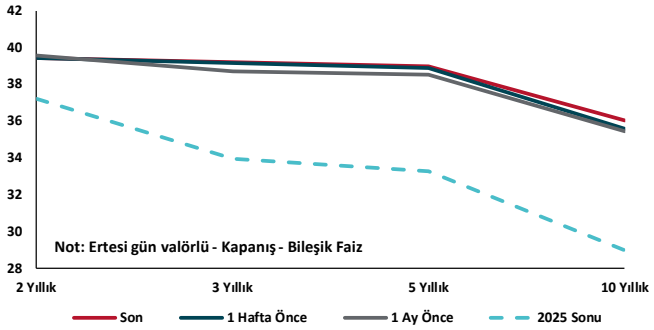
- Brezilya Kalkınma Bankası (BNDES), COP31 kapsamında Brezilya'da iklim yatırımları için 39 milyar Brezilya reali tutarında iklim yatırımı mobilizasyon hedefi açıkladı: Fonlar enerji dönüşümü, sanayinin karbonsuzlaştırılması ve düşük karbonlu ekonomi yatırımlarına odaklanacak. Finansman yapısında BNDES'in toplam 2,51 milyar real katkısı ve Yeşil İklim Fonu'nun (GCF) iki fona onayladığı toplam 300 milyon dolarlık katkı bulunuyor.

COP31'de bugün ise "Finans ve Ticaret" günü takip edilecek.

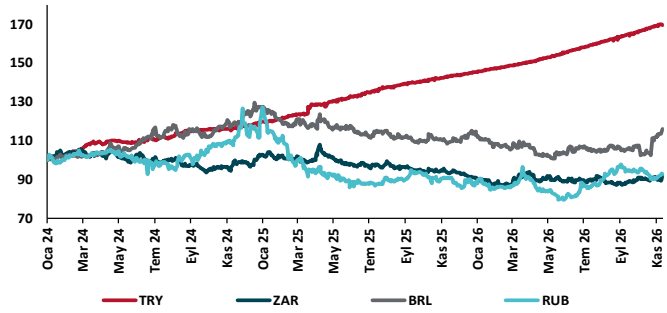
TCMB Faiz Koridoru



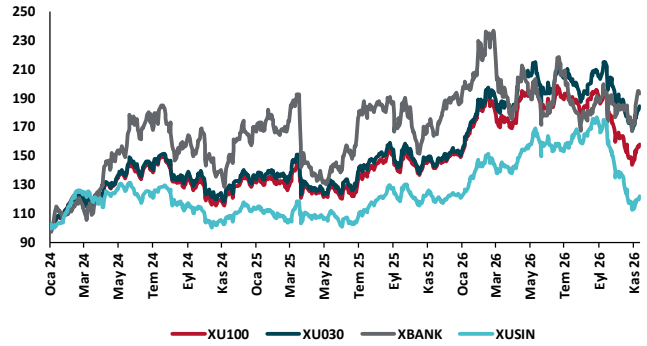
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



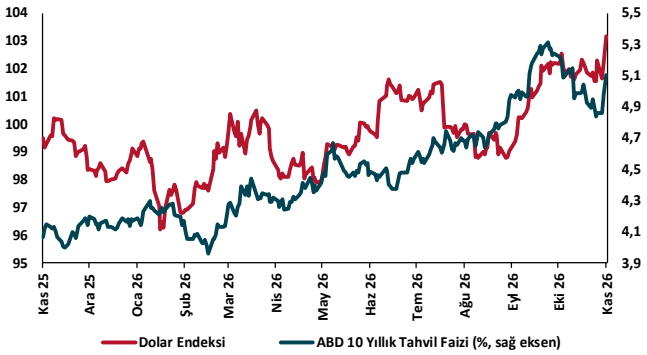
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



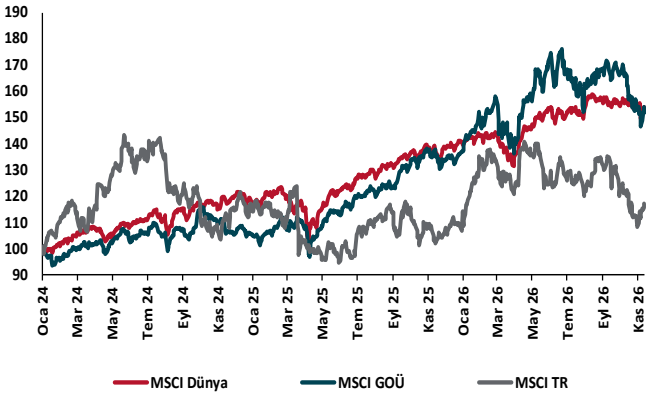
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



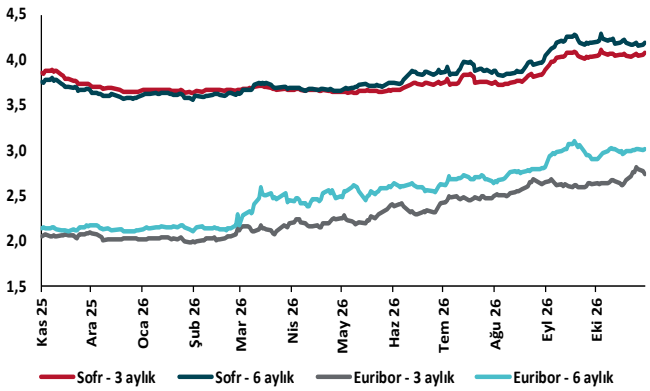
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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



Küresel Gösterge Faizler (%)



Kaynak: Reuters, 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.