Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Onur Salttürk, CFA
TSKB Ekonomik Araştırmalar

23 Kasım 2026

DÜNYA

GÜNDEMDE NELER VAR?

TSKB

23 Kasım 2026

Yapay Zekâ Sektörü Kaygıları ve Yüksek Faizler Küresel Hisse Satışlarını Derinleştirdi

1. 16-20 Kasım haftasında Nasdaq 100 %10,4, S&P 500 ise %8,6 geriledi. Küresel piyasalardaki satışlar teknoloji hisseleriyle sınırlı kalmayarak diğer sektörlere de yayıldı. Nvidia'nın güçlü bilançosu ve Anthropic'in 19 Kasım'daki halka arzı da piyasalardaki güven kaybını durduramadı. Yapay zekâ yatırımlarına bağlı yüksek borçlanma ve şirketler arasındaki karşılıklı finansman ilişkilerine yönelik endişeler gündemdeki yerini koruyor.
2. 18 Kasım'da açıklanan Fed tutanaklarında neredeyse tüm katılımcılar ilave sıkılaşmayı uygun görebileceklerini belirtirken iki katılımcı, olumsuz enflasyon verileri halinde aralıkta 25 baz puanı aşan artışın değerlendirilebileceğini ifade etti. Tutanaklarda enerji maliyetleri, önceki tarife artışları ve yapay zekâ yatırımlarının enflasyona katkısı vurgulandı. 25 Kasım'daki ABD PCE enflasyonu ve üçüncü çeyrek büyüme verileri 9 Aralık Fed kararı öncesindeki beklentileri etkileyecek.
3. ABD tahvil faizlerinde perşembe günü başlayan düşüş cuma günü hızlandı. Yatırımcıların tahvillere yönelmesinde önümüzdeki dönemde enflasyonun ve ekonomik büyümenin öngörülenden daha hızlı yavaşlayabileceğine ilişkin beklentiler belirleyici oldu.
4. ABD Başkanı Trump İran'a yönelik yeni saldırı kararını 1 Ocak sonrasında ele alabileceğini söyledi. Husilerin Riyad'a yönelik saldırıları ve Hürmüz'deki tanker aksaklıklarına rağmen Brent petrol güçlü ihracat akışları ve arz fazlası beklentisiyle haftayı düşüşle kapattı.
5. ABD'nin yeni ihracat kuralları üzerine TSMC ve Samsung'un bazı Çinli müşterilere çip sevkiyatını durdurduğu bildirildi. Düzenleme Çinli şirketlerin ileri teknoloji işlemci tedarikini zorlaştırabilir.

2026'DA ABD'DE TEKNOLOJİ BAĞLANTILI HALKA ARZLAR

(Halka arz fiyatına göre getiriler, % & piyasa değeri, milyar ABD doları)

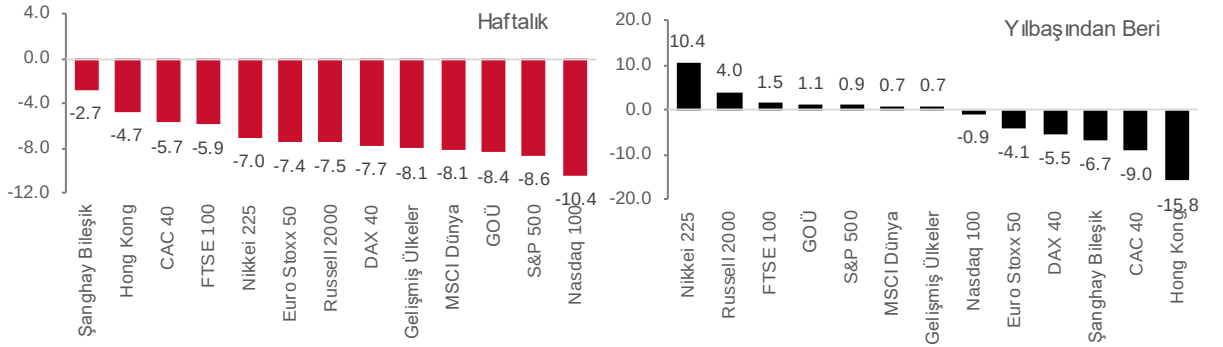
No	Şirket	IPO Tarihi	İlk Gün %	İlk Ay %	IPO'dan İt. %	Piyasa Değeri
1	Anthropic	19 Kasım	+17.1	-	-	1,175.4
2	Bending Spoons	1 Temmuz	+39.7	+19.8	+41.6	26.1
3	SpaceX	12 Haziran	+19.2	+0.8	-5.3	1,735.5
4	Innio	4 Haziran	+23.3	+34.0	-55.3	9.1
5	Quantinuum	4 Haziran	+0.6	+38.6	-53.8	8.5
6	Cerebras	14 Mayıs	+68.1	+15.7	-55.3	20.1
7	Arxis	16 Nisan	+38.4	+28.9	+73.1	20.9
8	Madison Air	16 Nisan	+17.6	+57.4	-18.5	13.0
9	PayPay	12 Mart	+13.5	+25.6	-27.1	7.9
10	Forgent Power	5 Şubat	+7.4	+17.2	-33.3	5.5
	Ortalama		**+24.5**	**+26.5**	**-14.9**	
	Medyan		**+18.4**	**+25.6**	**-27.1**	

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Anthropic 19 Kasım'da 83 dolar fiyattan halka arz edildi ve ilk işlem gününde %17,1 yükseldi. Ancak 20 Kasım'da %8,5 gerileyerek 88,9 dolardan kapandı. Böylece halka arz fiyatına göre getirisi ilk iki işlem gününde %7,1'e geriledi.
- ABD'de bu sene halka arz edilmiş piyasa değeri bakımından en büyük on teknoloji temalı şirketin ilk gün ortalama getirisi %24,5 oldu. İlk ayını tamamlayan dokuz şirketin tamamı bu dönemi kazançla kapatırken 20 Kasım itibarıyla yedisi halka arz fiyatının altına geriledi. Bu dokuz şirketin medyan getirisi -%27,1 olurken yalnızca Arxis ve Bending Spoons pozitif getirisini korudu.

KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Fiyat Getirisi, ABD doları, %)



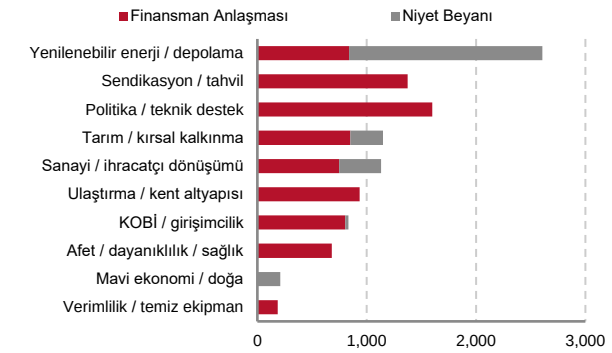
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

COP31 Uzadı, Fon Tasfiyeleri Sürdü ve Bütçe Açığı Genişledi

1. Antalya'da 20 Kasım'da sona ermesi planlanan COP31 İklim Zirvesi iki günlük uzatmanın ardından 22 Kasım'da çerçeve anlaşma kabul edilemeden tamamlandı. Tarihin en uzun COP toplantısında temel anlaşmazlık, fosil yakıtlardan uzaklaşmaya yönelik açık bir ifadenin sonuç metninde yer almaması oldu. Avrupa Birliği ve Birleşik Krallık taslağa karşı çıkarken gelişmekte olan ülkelere sağlanacak iklim finansmanının kapsamı ve koşulları da uzlaşı sağlanamayan konulardan biriyidi. Adil geçiş konusunda bazı kararlar alınsa da ana metin kabul edilmedi. Böylece iklim müzakereleri, 2009'daki Kopenhag Zirvesi'nden bu yana ilk kez genel bir anlaşma olmadan sona erdi.
2. Ekim ayında merkezi yönetim bütçesi 481,1 milyar TL açık verdi. Geçen yılın aynı ayında açık 223,2 milyar TL'ydi. Giderler yıllık %29,9 artarken gelirlerdeki artış %13,2'de kaldı. Faiz giderleri %91,4 yükselerek 301,3 milyar TL'ye ulaştı. Ocak–ekim döneminde toplam bütçe açığı 2,32 trilyon TL olurken faiz dışı dengede 231 milyar TL fazla kaydedildi.
3. Kasımda mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayi kapasite kullanım oranı %74,3'ten %74,1'e geriledi. Reel kesim güven endeksi ise 0,2 puan artarak 101,3'e yükseldi. Firmaların gelecek üç aya ilişkin üretim ve ihracat siparişi beklentileri iyileşirken yatırım harcamaları ve istihdam beklentileri zayıfladı.
4. Tüketici güveni ekimdeki %7,7 düşüşün ardından kasımda %2,4 artarak 86,8'e yükseldi. Gelecek 12 aya ilişkin hanehalkının maddi durum beklentisi 86,4'ten 89,4'e, genel ekonomik durum beklentisi ise 81,7'den 84,1'e çıktı. Güven endeksi 100 seviyesinin altında kalırken ekimdeki sert kaybın yalnızca bir bölümü telafi edildi.

COP31 KAPSAMINDA AÇIKLANAN İŞLEMLERİN KULLANIM TEMALARI

(Milyon ABD doları)

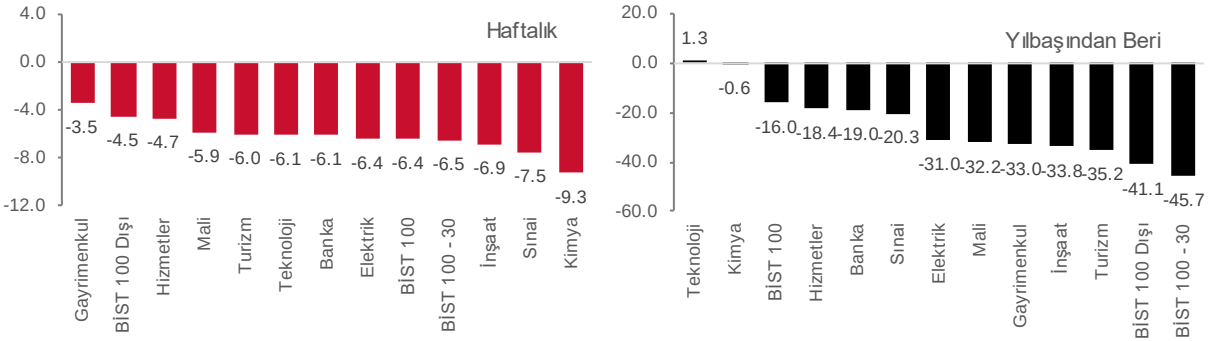


- Türkiye'ye yönelik açıklanan işlemlerde yenilenebilir enerji ve depolama yatırımları yaklaşık 4,4 milyar dolarla ilk sırada yer alıyor. Yaklaşık 2,5 milyar dolarlık genel finansman ve tahvil grubu ise farklı nitelikteki işlemleri kapsıyor. Bu grupta Hazine'nin 1,25 milyar euroluk yeşil tahvil ihracı ve Ziraat Bankası'nın sürdürülebilirlik bağlantılı sendikasyon kredisi öne çıkıyor. Politika ve teknik destek başlığındaki yaklaşık 1,6 milyar dolarlık tutarın ana bölümünü ise Asya Altyapı Yatırım Bankası'nın (AIIB) Türkiye'deki iklim düzenlemelerini ve yeşil dönüşüm politikalarını desteklemek üzere sağladığı kredi oluşturuyor. Bu kaynak doğrudan bir enerji yatırımına değil, iklim politikalarının uygulanmasına yönelik finansman sağlıyor.

Kaynak: HMB, KAP, Dünya Bankası, AIIB, ADB, EBRD, KfW ve ilgili kurum açıklamaları, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Fiyat Getirisi, ABD doları, %)



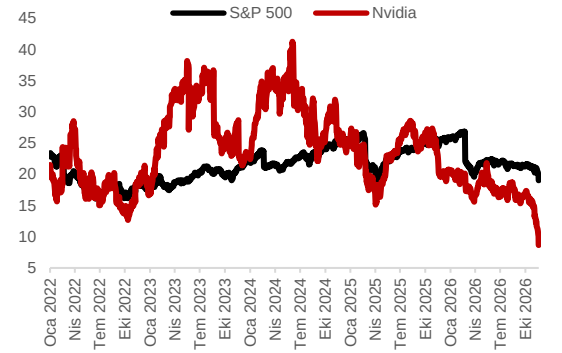
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MAKROEKONOMİ & PİYASA GELİŞMELERİ

HAFTANIN ÖNE ÇIKANLARI

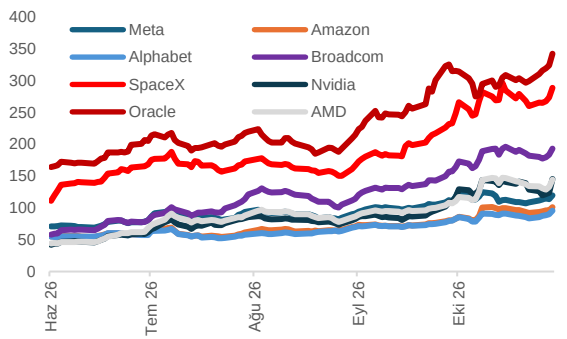
23 Kasım 2026

S&P 500 VE NVIDIA'NIN İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI (Seviye)



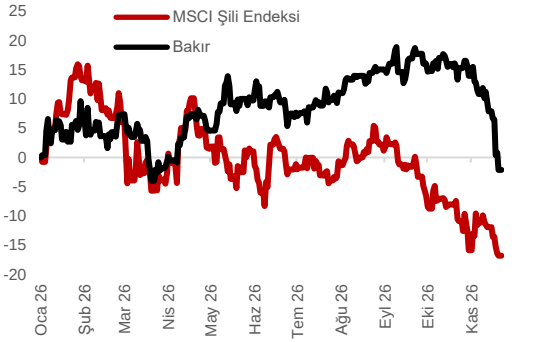
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TEKNOLOJİ ŞİRKETLERİNİN KREDİ RİSK PRİMLERİ (5 yıllık CDS primleri, baz puan)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI ŞİLİ ENDEKSİ VE BAKIR FİYATLARI (1 Ocak 2026 = 0, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Güçlü Bilanço Nvidia'nın Değerleme Kaybını Durduramadı

- Nvidia 17 Kasım'da açıkladığı bilançosunda gelirlerini yıllık %103 artırarak 115,8 milyar dolara yükseltti. Veri merkezi gelirleri 107,6 milyar dolara ulaştı. Şirket dördüncü çeyrek için 130 milyar dolar gelir öngörmesine rağmen hisseleri 16-20 Kasım arasında yaklaşık %23 geriledi. İleriye dönük F/K çarpanı yaklaşık 8 seviyesine inerek Ağustos 2002'den bu yana en düşük seviyesine ulaştı.
- Hisse satışlarında CEO değişikliğinin yarattığı belirsizlik ve müşterilere sağlanan finansman dikkat çekti. Yeni çip ihracatı kısıtlamaları ve yapay zekâ yatırımlarının sürdürülebilirliğine ilişkin kaygılar da değerlemeler üzerindeki baskıyı artırıyor.

Yapay Zekâ Yatırımlarında Kredi Riski Artıyor

- Yapay zekâ bağlantılı borçlanma 2026'nın ilk dokuz ayında yaklaşık 500 milyar dolara ulaşarak geçen yılın aynı dönemindeki 100 milyar doların belirgin biçimde üzerine çıktı. Mega teknoloji şirketlerinin çoğunda sermaye harcamaları faaliyetlerden sağlanan nakdi aşarken serbest nakit akışları negatife döndü.
- Oracle'ın beş yıllık CDS primi 300 baz puanın üzerine çıkarken Nvidia, Broadcom ve SpaceX'in CDS primleri eylül ortasından itibaren %90'dan fazla arttı. Teknoloji sektöründe artan borçlanma ihtiyacı kredi riskinin finansal sistemde giderek yükselmesine neden oluyor.

Şili MSCI Endeksi Bakırın Gerisinde Kaldı

- Dünyanın en büyük bakır üreticisi olan Şili'de MSCI Şili Endeksi mayıs-kasım başı döneminde bakır fiyatlarından belirgin biçimde ayrıştı. Bakır fiyatlarının yükseldiği dönemde endeks gerilerken son haftalarda bakırdaki sert düşüşle fark kısmen daraldı. Buna rağmen endeks yılbaşından bu yana bakırın gerisinde kaldı.
- Bakır fiyatlarındaki hareket Şili borsasına doğrudan yansımıyor. MSCI Şili Endeksi'nin yaklaşık %25'ini finansal kuruluşlar, %10'unu ise lityum üreticisi SQM oluşturuyor. Dolayısıyla endeksin performansında finansal koşullar, lityum piyasası ve şirketlere özgü gelişmeler de etkili oluyor.

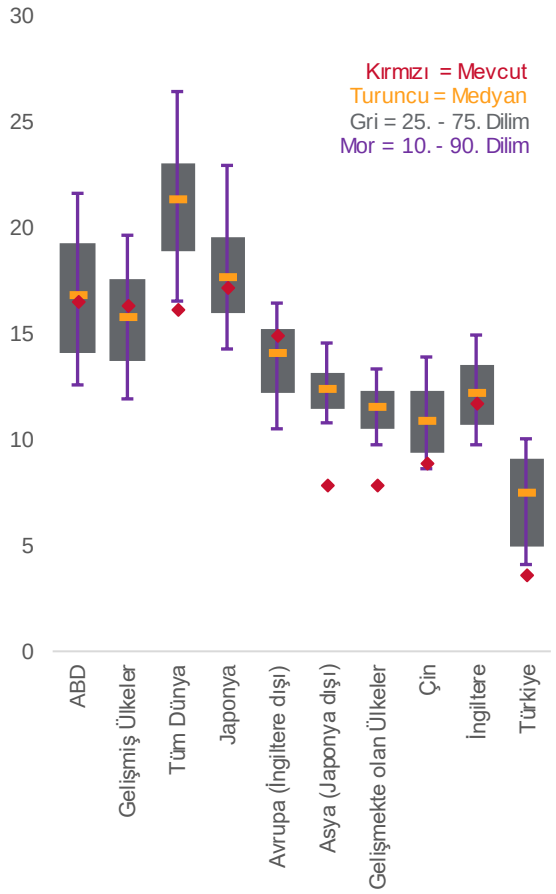
KÜRESEL HİSSE SENETLERİ

PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

23 Kasım 2026

12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

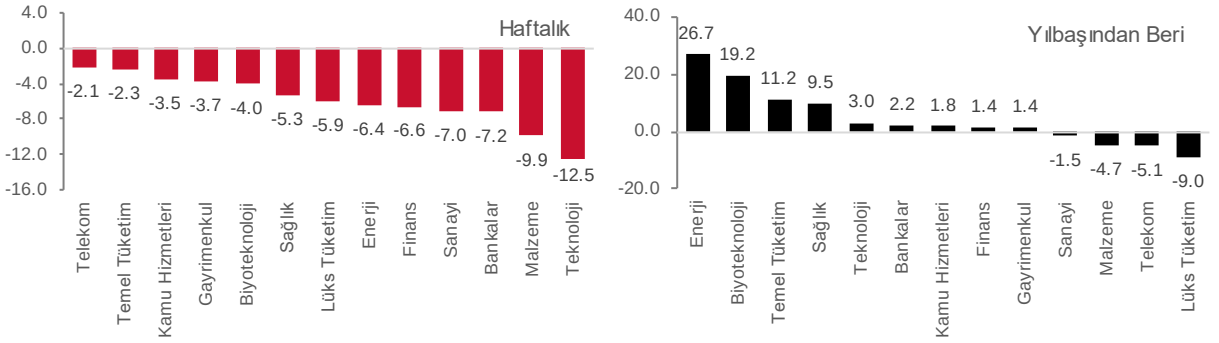
HİSSE SENEDİ ENDEKSLERİ

(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	6,910	-8.6	0.9	4.7	52.3	214.4	16.9	4.2	1.3	61,877
Nasdaq 100	25,029	-10.4	-0.9	3.3	57.1	415.1	18.5	6.0	0.7	34,418
Russell 2000	2,582	-7.5	4.0	9.0	44.8	95.3	23.6	1.7	2.1	3,134
Euro Stoxx 50	6,520	-7.4	-4.1	2.7	37.8	102.7	14.0	2.2	3.5	5,688
DAX 40	27,216	-7.7	-5.5	2.4	56.7	140.2	15.0	1.9	3.1	2,216
FTSE 100	13,554	-5.9	1.5	8.4	44.4	60.3	11.7	2.1	3.6	3,424
Nikkei 225	355	-7.0	10.4	14.4	57.7	118.1	17.6	2.4	1.9	5,890
BIST 100	11,131	-6.0	-1.2	1.9	38.3	1373.5	3.7	0.1	9.0	216
BIST Banka	15,783	-5.7	-4.6	5.1	99.1	1137.0	2.2	1.0	6.2	45
BIST Sanayi	13,145	-7.1	-6.2	-5.6	2.0	1567.7	3.2	-	-	77

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Fiyat Getirisi, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER I

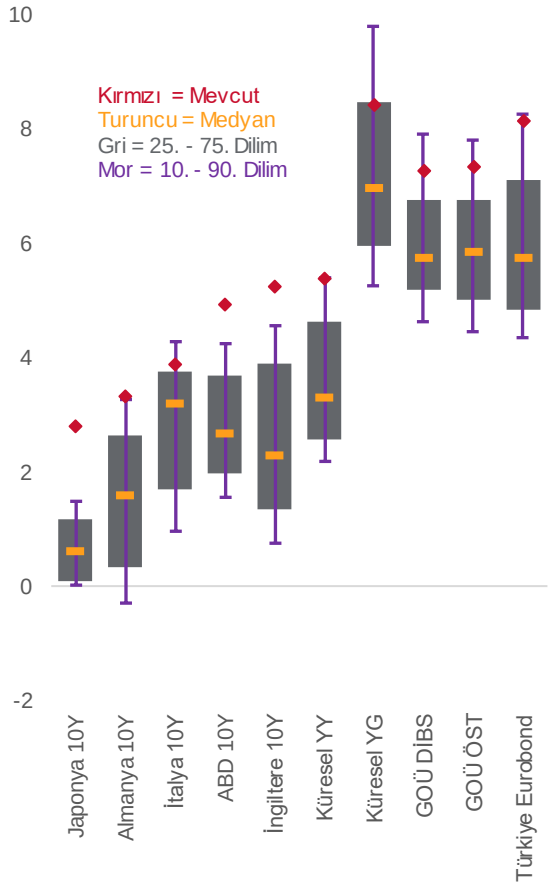
PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

TSKB

23 Kasım 2026

GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

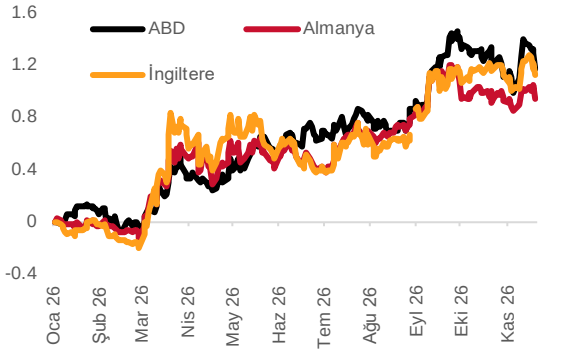
(%)

	Getiriler (%)						Endeks Özellikleri			
Tahvil	**Mevcut**	**1H Önce**	**Yılbaşında**	**1 Yıl Önce**	**3 Yıl Önce**	**10 Yıl Önce**	**OAS**	**OAD**	**Fiyat**	**Vade**
Küresel Toplulaştırılmış	4.26	4.33	3.89	3.85	3.71	2.48	0.37	6.06	91.98	8.1
Küresel Kamu	3.85	3.92	3.55	3.50	3.26	1.96	0.12	6.60	91.32	8.6
Küresel Özel Sektör	5.24	5.31	4.70	4.65	4.59	3.36	0.91	5.60	92.38	8.2
Küresel Yüksek Getirili	8.54	8.40	7.34	7.29	7.63	7.05	3.80	3.58	91.70	5.6
ABD Toplulaştırılmış	5.28	5.40	4.80	4.75	4.71	3.40	0.34	5.71	90.81	8.2
ABD Kamu	4.83	4.96	4.40	4.34	4.27	2.85	0.00	5.57	91.43	7.7
ABD ÖS Yatırım Yapılabilir	5.87	5.95	5.31	5.25	5.21	4.05	0.96	6.37	90.77	10.1
ABD ÖS Yüksek Getirili	8.81	8.69	7.59	7.54	7.64	6.98	3.67	3.06	92.79	4.6
GOÜ Döviz Toplu	6.78	6.73	5.94	5.89	6.23	5.43	2.16	5.47	90.26	8.9
GOÜ Döviz: Türkiye	8.16	8.01	7.09	7.00	7.00	6.92	3.35	4.09	94.77	5.7

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

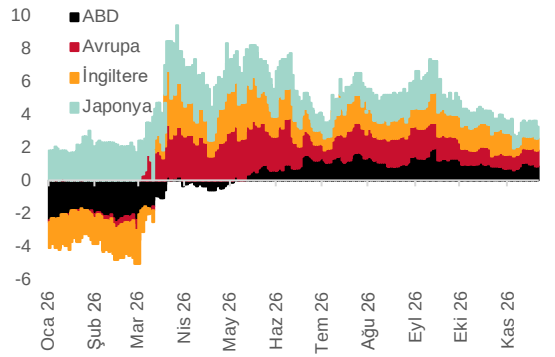
2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(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

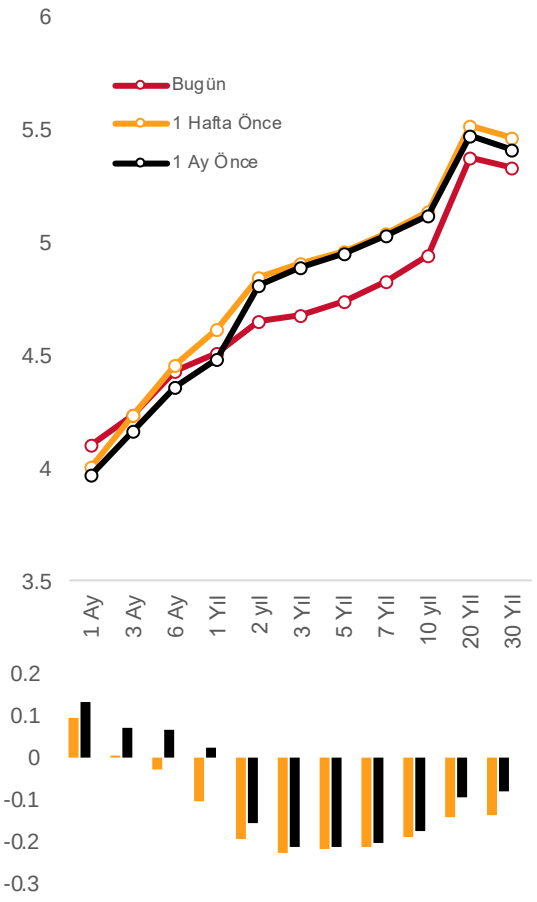
KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER II

KÜRESEL FAİZLER

23 Kasım 2026

ABD GETİRİ EĞRİSİ

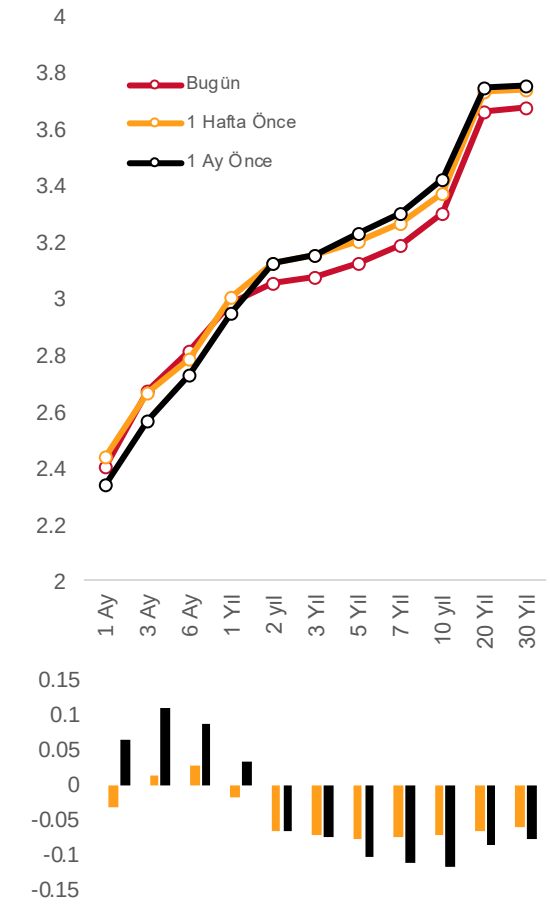
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

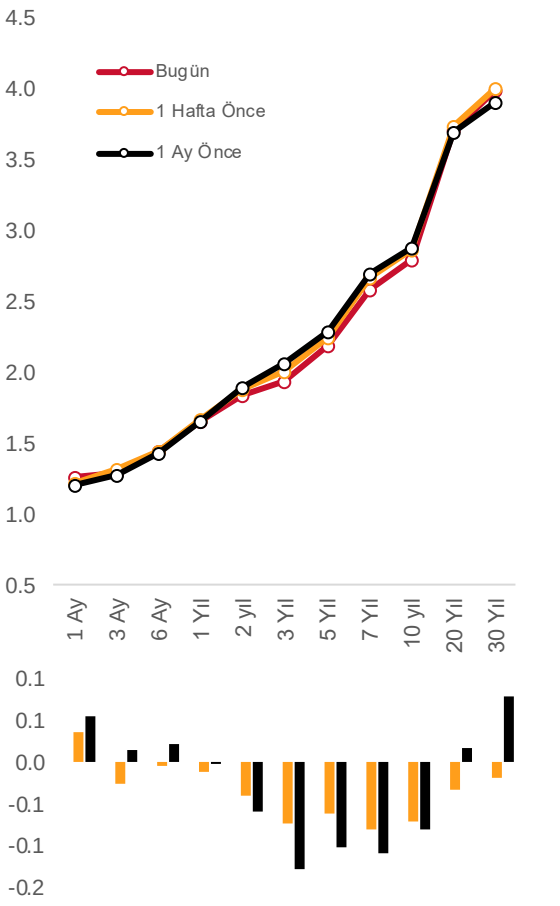
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALTERNATİF VARLIKLAR

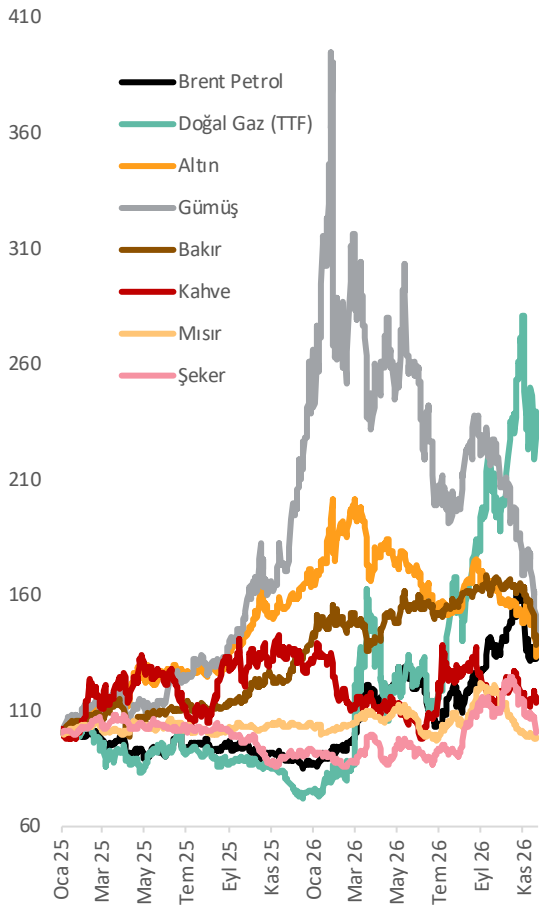
PERFORMANS

TSKB

23 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	3,538	-8.91	-18.08	-12.96	77.08
Gümüş	41	-15.56	-42.56	-17.71	73.29
Bakır	12,160	-9.25	-2.12	12.83	43.92
Petrol	93	-3.41	53.69	50.67	27.09
Doğal Gaz (TTF)	88	-2.75	218.90	198.29	143.99
Pamuk	79	-4.02	14.80	15.72	0.19
Mısır	435	-2.47	-1.31	2.12	-7.55
BBG Bileşik	128	-4.36	16.38	18.73	24.02

	Seviye (%)				
Faiz	**Seviye**	**1H Önce**	**Yılbaşında**	**1 Yıl Önce**	**3 Yıl Önce**
ABD 2Y	4.65	4.76	4.69	4.69	4.69
ABD 10Y	4.95	5.05	5.04	5.04	5.04
ABD 30Y	5.33	5.41	5.35	5.35	5.35
SOFR	3.91	3.92	3.69	3.70	4.42
6 Ay ABD CD	4.66	4.69	4.11	4.09	4.57
30Y Konut	6.12	6.23	5.53	5.49	5.53
ABD Temel Faiz	7.00	7.00	6.80	6.81	7.56
Almanya 10Y	3.30	3.34	3.29	3.29	3.29

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

PARA BİRİMLERİ

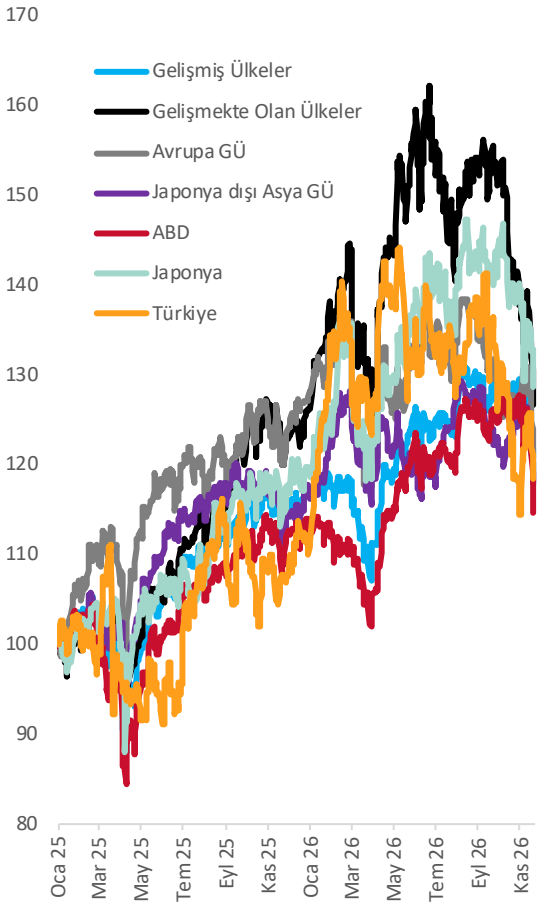
(1 ABD doları karşılığı)

		Değişim (%)			
Para Birimi	**Seviye**	**Haftalık Δ**	**YBB Δ**	**Yıllık Δ**	**3 Yıllık Δ**
DXY (endeks)	103.81	0.38	5.58	3.62	0.23
Euro	0.91	-0.50	-6.62	-4.73	0.52
GBP	0.76	-0.98	-2.90	-0.11	4.35
Japon Yeni	158.57	0.72	-1.17	-1.36	-6.42
İsviçre Frangı	0.84	-0.13	-5.63	-3.76	5.21
Çin Yuanı	6.67	0.00	4.74	6.50	7.03
Rus Rublesi	81.98	0.48	-3.94	-3.55	7.64
Türk Lirası	50.54	-0.36	-15.01	-16.03	-43.04

		Değişim (%)			
Kripto	**Seviye**	**Haftalık Δ**	**YBB Δ**	**Yıllık Δ**	**3 Yıllık Δ**
Bitcoin	58,125	-9.74	-33.65	-31.71	57.76
Ethereum	1,652	-6.76	-44.52	-40.25	-16.81
BNB	529.66	-8.37	-38.74	-36.44	120.19
Ripple	0.90	-0.86	-50.91	-53.84	51.43
Solana	68.75	-1.55	-44.64	-46.61	27.72
Tron	0.30	-1.40	7.02	9.66	-11.29
Dogecoin	0.05	-5.46	-54.22	-61.89	-27.82
Cardano	0.14	-4.95	-58.00	-66.00	-62.09

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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



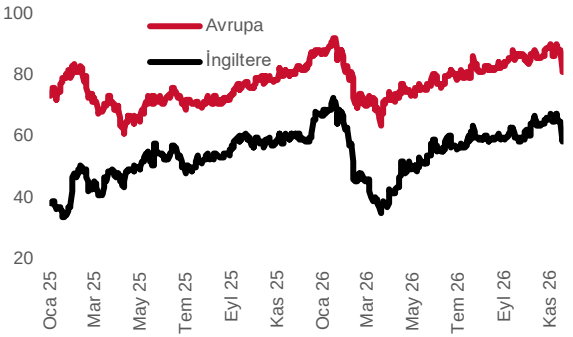
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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	2,192	-7.8	1.1	5.3	44.3	119.2	14.8	3.0	2.0	80,972
Gelişmiş Ülkeler	2,253	-7.6	1.2	5.2	44.3	125.3	18.1	3.5	1.7	66,367
GOÜ	1,711	-7.6	0.4	5.6	37.3	71.1	8.3	1.6	3.5	18,531
Avrupa GÜ	1,902	-6.9	-5.6	0.8	25.6	90.2	15.1	2.2	3.3	5,873
AB dışı Avrupa GÜ	1,848	-4.8	0.7	7.6	33.4	84.8	18.5	3.1	2.9	4,979
Japonya dışı Asya GÜ	1,607	-5.3	1.5	6.0	33.2	60.7	17.2	1.7	3.7	1,983
ABD	2,479	-8.3	1.9	5.2	47.3	147.9	18.8	4.8	1.2	47,716
Kanada	2,245	-8.0	-8.7	-2.2	46.7	124.5	17.6	2.7	1.7	1,857
Japonya	1,730	-5.3	8.4	12.0	40.8	73.0	15.1	2.0	2.2	3,716
Türkiye	315	-6.3	-9.8	-7.3	-10.3	11.1	3.7	0.1	9.0	197

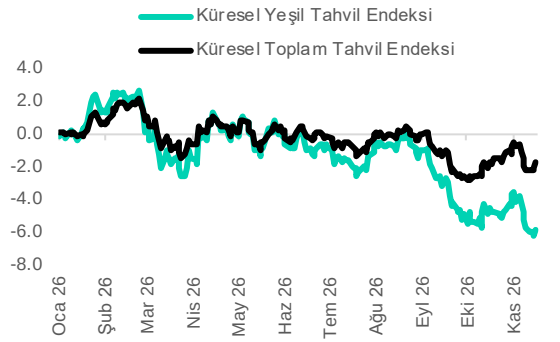
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KARBON FİYATLARI (€/ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

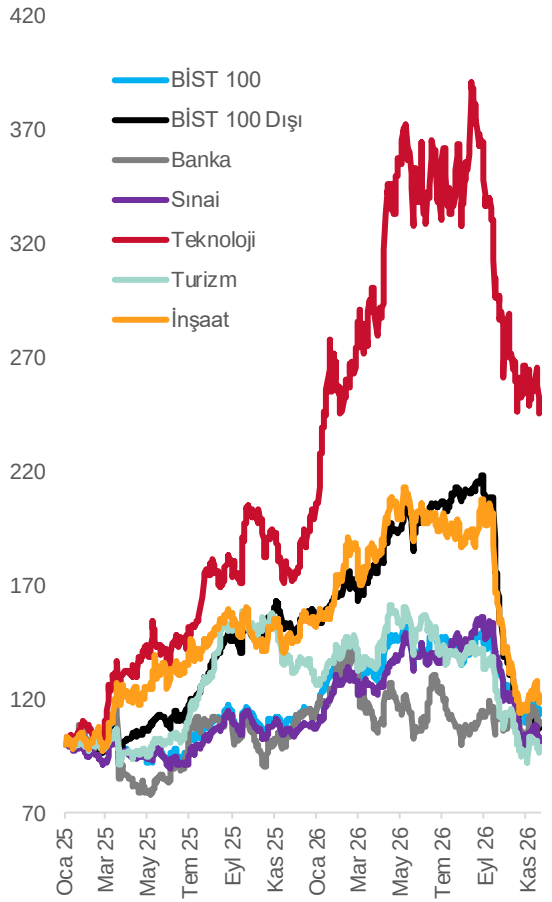
BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ (1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

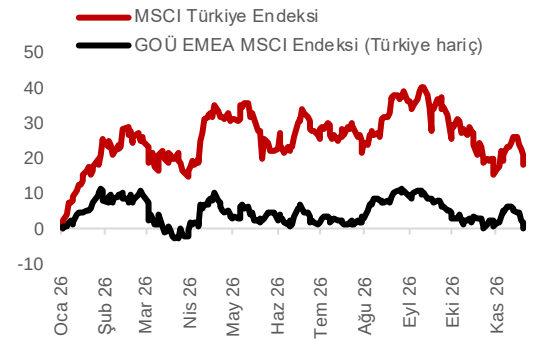
(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

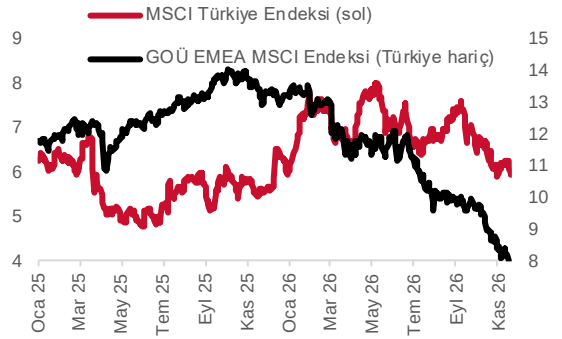
TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSLERİ

(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



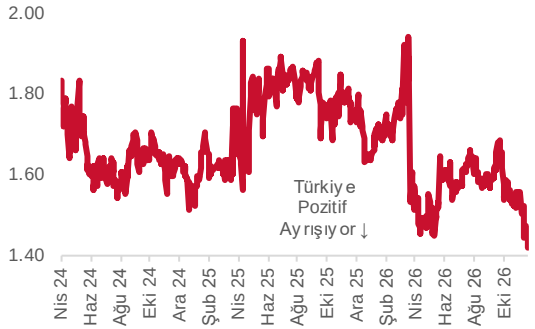
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

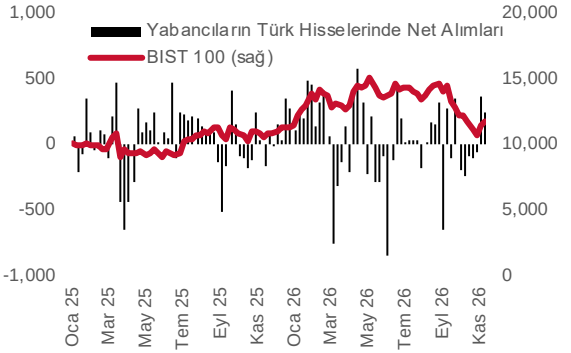
TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELER CDS ORANI (Seviye)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

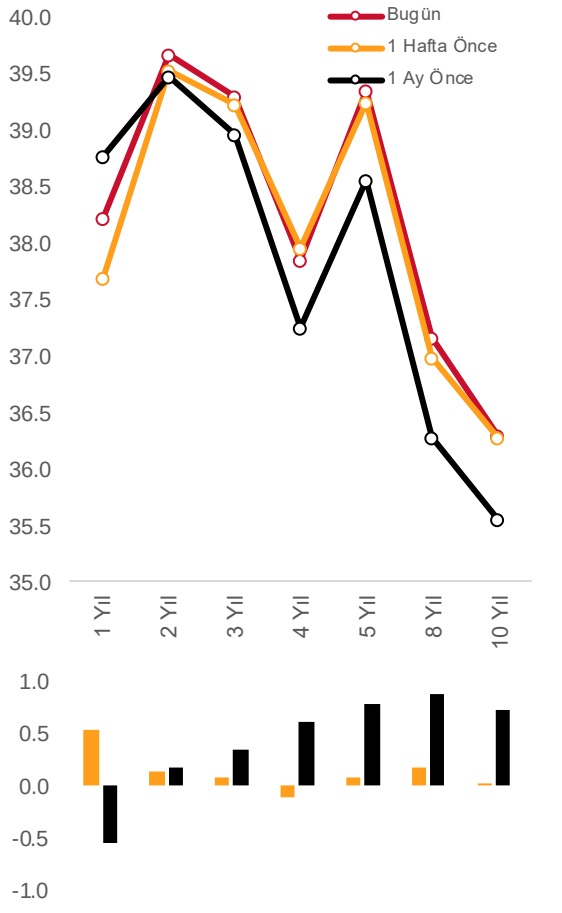
(sol: milyon ABD doları)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

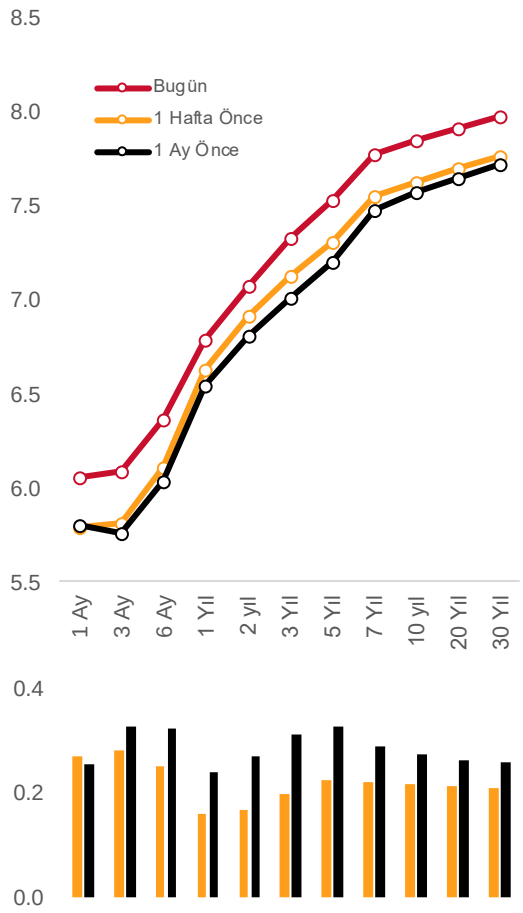
(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

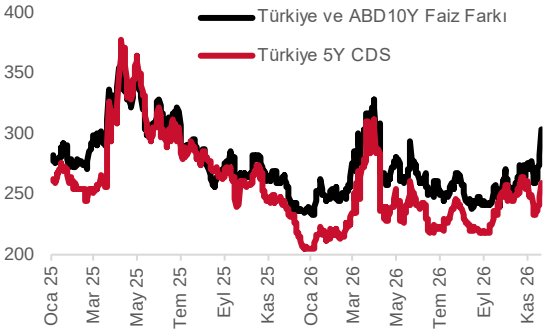
10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

(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
23 Kasım Pazartesi	Almanya	İmalat PMI (Kasım, öncü)	54.2	54.2
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Kasım, öncü)	52.7	52.7
	Birleşik Krallık	İmalat PMI (Kasım, öncü)	52.8	53.0
	Birleşik Krallık	Hizmet Sektörü PMI (Kasım, öncü)	52.8	53.0
	ABD	İmalat PMI (Kasım, öncü)	54.9	54.5
24 Kasım Salı	Almanya	IFO İş Ortamı Endeksi (Kasım)	90.2	90.5
	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	91.7	92.2
	Japonya	İmalat PMI (Kasım, öncü)	53.3	-
25 Kasım Çarşamba	ABD	MBA Mortgage Başvuruları (haftalık % değişim)	-2.3	-
	ABD	Kişisel Gelirler (Ekim, aylık % değişim)	0.2	0.4
	ABD	Kişisel Harcamalar (Ekim, aylık % değişim)	0.5	0.4
	ABD	GSYH (3. çeyrek, yıllık. çeyreklik % değişim, ikinci tahmin)	3.4	3.5
	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (21 Kasım haftası, bin kişi)	203	200
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Ekim, aylık % değişim, öncü)	1.9	0.6
	ABD	Yeni Konut Satışları (Ekim, bin adet)	676	650
27 Kasım Cuma	Almanya	İşsiz Sayısındaki Değişim (Kasım, bin kişi)	4.0	4.5
	ABD	Toptan Stoklar (Ekim, aylık % değişim, öncü)	0.7	0.4
	Japonya	Tokyo TÜFE (Kasım, taze gıda hariç, yıllık % değişim)	2.6	2.9

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.