Günlük Bülten

23 Kasım 2026

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
50,6016	55,6801	1,0993	11.131	5878,6

Küresel piyasalarda oynaklık tüm varlık sınıflarına yayılarak devam ediyor

- Reel Kesim Güven Endeksi (ma.) kasımda aylık 0,2 puan artışla 101,3'e yükseldi.
- Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) kasımda aylık 0,2 puan azalışla %74,1 değerini aldı.
- Brüt dış borç stoku çeyreklik bazda 7,8 milyar $ artışla 549,2 milyar $ oldu.

Cuma günü ABD Başkanı Trump'ın yurt dışında yapay zeka veri merkezi kuran ABD şirketlerine yüksek vergiler uygulanabileceğini açıklaması veri merkezi yatırımlarının sürdürülebilirliğine dair endişeleri daha da artırırken, geçtiğimiz hafta %10'un üzerinde gerileyerek yıl başından bu yana olan kazanımlarını geri veren Nasdaq vadelileri bu sabah tepki alımlarıyla %2,93 ve S&P 500 %2,21 yukarda işlem görüyor. Geçen haftaki sert kayıplara rağmen Avrupa vadelilerinde Euro Stoxx 50'de bu sabahki tepki alımlarının %0,35 ile sınırlı kalması ve gelişmeleri gecikmeli olarak fiyatlayan Asya seansındaki işlemlerde ise satış baskısının devam etmesi **hisse senetlerinin** yeni haftaya da oynak bir seyirle başlanabileceğine işaret ediyor. Güvenli liman tercihinin belirgin şekilde arttığı ve enerji fiyatlarının sakin seyrettiği haftada istikrarlı aşağı yönlü seyir oluşturan **ABD tahvil getirileri** bu sabah yatay, Fed'e dair faiz artış beklentileri ve dolar endeksindeki yükselişle baskılanan **altının ons fiyatı** ise yeni günde tepki alımıyla 3600$ eşiğinin üzerinde hareket ediyor. Jeopolitik tarafta ise, hafta sonu İran'ın Bahreyn'deki ABD askeri üslerine yönelik saldırıları ile Suudi Arabistan öncülüğünde Arap Koalisyonu ve İran destekli Husiler arasında çatışmalar sürerken, ABD Başkanı Trump İran'ın yeni yıla kadar anlaşma yapmadığı durumda saldırılara yeniden başlama niyetinde olduğunu açıkladı. Şimdilik enerji arzı fazlası beklentileriyle üst üste üçüncü haftayı da düşüşle (%-3,6) tamamlayan **Brent petrol varil** fiyatı bu sabah 92,6$'da yatay (ay başından bu yana değişim: %-21, Kasım Ort.: 95$), jeopolitik haber akışlarına hassasiyeti devam eden Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise son 3 işlem gününde %16 yükselerek 94€ seviyesinde işlem görüyor (ay başından bu yana değişim: %-9, Kasım Ort.: 88€).

MSCI Dünya Endeksi ABD, Avrupa ve Asya borsalarının geneline yayılan düşüşlerle Cuma gününü %3,33, haftayı %8,08 kayıpla tamamlarken, aralıksız geri çekilme eğilimini 7. işlem gününe taşıdı. **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi'nde** ise son 7 işlem günündeki kayıplar %9,91'e ulaştı. **VIX Oynaklık Endeksi** haftalık bazda 17 puan artışla tarife krizinin yaşandığı Nisan 2025'ten bu yana en yüksek seviye olan 36 puana yükselerek risk algısının belirgin şekilde bozulduğuna ve yüksek oynaklık beklentisinin güçlendiğine işaret etti. **ABD'de S&P 500'ün** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %8,61 ve %10,02 gerilediği haftada satışlar sektör ve ölçek fark etmeksizin genele yayılsa da yapay zeka bağlantılı hisselerin yoğunlukta olduğu teknoloji (%-12,16) ve iletişim (%-9,44) ile değerli ve baz metal fiyatlarındaki geri çekilmenin etkisiyle malzeme (%-7,88) en fazla değer kaybeden ilk 3 sektör oldu. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** de küresel risk iştahındaki zayıf seyirle uyumlu olarak geçen hafta 13 Kasım'da ulaştığı zirve seviyeden %5,80 geriledi. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah satıcılı seyir hakim. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,32, Güney Kore'de KOSPI %2,62 ve Hong Kong borsası %0,50 aşağıda işlem görüyor. Japonya piyasaları bugün İşçi Şükran Günü nedeniyle kapalı. **Faizler tarafında**, Dutch TTF fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle OIS piyasasında ECB'nin aralık ayı faiz artışına kesin gözüyle bakılıyor. **Fed vadeli kontratlarında** ise aralık ayı için 1 faiz artışına %93 olasılık atfedilirken, Eylül 2027'ye kadar olan vade için fiyatlanan toplam faiz artışı geçen hafta 22 baz puan düşüşle 65 baz puana geriledi. Bununla uyumlu olarak, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** haftalık 19 baz puan düşüşle %4,94'e, 2 yıllık getiri 20 baz puan düşüşle %4,65'e çekildi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,4 değer kazandı (103,81). **Euro/dolar paritesi** %0,5 düşüşle 1,097'ye geriledi. Geçen hafta %8,9 değer kaybeden **altının** ons fiyatı bu sabah %2 yükselişle 3610$'da, haftalık %15,6 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %2,6 kazançla 42,2$'da işlem görüyor.

- **ABD'de tüketici güveninde sınırlı toparlanma görülürken, enflasyon beklentilerindeki gerileme dikkat çekti.** Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi kasım ayında hem mevcut durum hem de beklentiler alt endekslerindeki iyileşmeyle 3,5 puan artarak 51,5'e yükseldi. Bir yıllık enflasyon beklentisi %4,7'den %3,7'ye gerileyerek şubattan bu yana en düşük seviyesine inerken, beş yıllık beklenti de %3,2'ye düştü. Veriler, tüketici algısında kısmi iyileşmeye karşın güvenin düşük seviyelerde kalmaya devam ettiğine işaret ediyor.

- **Almanya'da üretici fiyatlarındaki artış ekim ayında hızlanırken, enerji maliyetleri yükselişte belirleyici oldu.** ÜFE aylık %1,4 artışla beklentileri aşarken, yıllık artış %8,1'e ulaşarak Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyesini gördü. Enerji fiyatlarındaki yükseliş (%18,7) manşet endeksi yukarı çekerken, ara malı fiyatlarındaki artış (%6,8) maliyet baskılarının enerjiyle sınırlı olmadığını gösterdi. Enerji hariç üretici fiyatlarının da yıllık %3,6 yükselmesi, maliyet baskılarının daha geniş bir alana yayıldığına işaret etti.

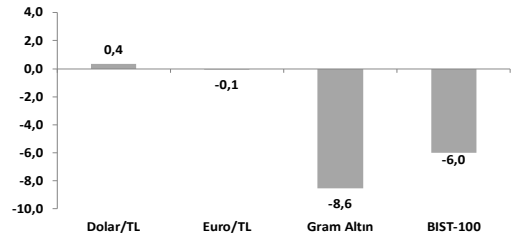
- **Yurt içinde kasım ayı öncü göstergeleri imalat sanayinde zayıf seyrin devam ettiğine işaret etti.** Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) Reel Kesim Güven Endeksi sınırlı artışa rağmen (0,2 puan) 101,3 ile uzun dönem ortalamasının altında kalmayı sürdürdü. Alt kalemlerde genel olarak iyileşme görülürken, gelecek üç aya ilişkin istihdam ve sabit sermaye harcaması beklentilerinin bu eğilime eşlik etmemesi dikkat çekti. Kapasite kullanım oranının (m.a.) da 0,2 puan gerilemesi (%74,1), imalat sanayinde henüz belirgin bir toparlanma sinyali alınmadığını gösteriyor. Göstergeler birlikte değerlendirildiğinde, güvenin kısmen iyileşmesine rağmen üretim ve yatırım görünümünün zayıf kaldığı anlaşılıyor.

- **Tüketici güveni kasım ayında kısmen toparlanmakla birlikte zayıf görünümünü korudu.** Endeks (m.a.), ekim ayında fon piyasasındaki gelişmelerin de etkisiyle kaydettiği sert düşüşün (7,1 puan) ardından kasımda 2 puan artarak 86,8'e yükseldi. İyileşme özellikle hanelerin gelecek döneme ilişkin mali durum ve genel ekonomik görünüm beklentilerinden kaynaklanırken, mevcut mali durum değerlendirmesi yatay seyretti. Böylece tüketici güveni, önceki ay yaşanan kaybın yalnızca sınırlı bir bölümünü telafi edebildi.

- **Türkiye'nin brüt dış borç stoku** üçüncü çeyrekte 7,8 milyar $ artarak 549,2 milyar $'a yükselirken, artışın 5,2 milyar $'ı uzun vadeli, 2,6 milyar $'ı ise kısa vadeli borçlardan kaynaklandı. Sektörel bazda artış reel sektör (2,7 milyar dolar), bankalar (2,0 milyar dolar) ve kamu kesimine yayıldı.

- **Yurt içinde bugün** sektörel enflasyon beklentileri, hanehalkı beklenti anketi, yabancı turist girişleri, Salı günü sektörel güven endeksleri, Cuma günü ise TCMB Finansal İstikrar Raporu yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

	Önceki	Beklenti
Türkiye Sektörel Enflasyon Beklentileri (kasım)	-	-
ABD İmalat Sanayi PMI (kasım, öncü)	54,9	54,5

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	20/11	19/11	2025
TLREF	35,70	35,59	37,96
TR 10 yıllık	36,29	36,62	28,96
ABD 10 yıllık	4,94	5,05	4,17
Almanya 10 yıllık	3,30	3,40	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	20/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
$/TL	50,54	0,1	0,4	17,7
€/TL	55,51	0,0	-0,1	9,9
€/$	1,10	0,0	-0,5	-6,6
$/Yen	158,57	-0,7	-0,7	1,2
GBP/$	1,31	0,0	-1,0	-2,9
Bitcoin	60.848	0,8	-6,4	-30,6

Hisse Senedi Endeksleri

	20/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11.131	-2,4	-6,0	-1,2
S&P 500	6.910	-3,7	-8,6	0,9
FTSE-100	10.346	-1,0	-5,1	4,2
DAX	24.803	-2,6	-7,3	1,3
SMI	14.572	-1,0	-3,5	9,8
Nikkei 225	56.437	-5,1	-7,7	12,1
MSCI EM	1.420	-3,1	-8,4	1,1
Şangay	3.534	-1,2	-2,8	-11,0
Bovespa	166.376	0,0	-3,5	3,3

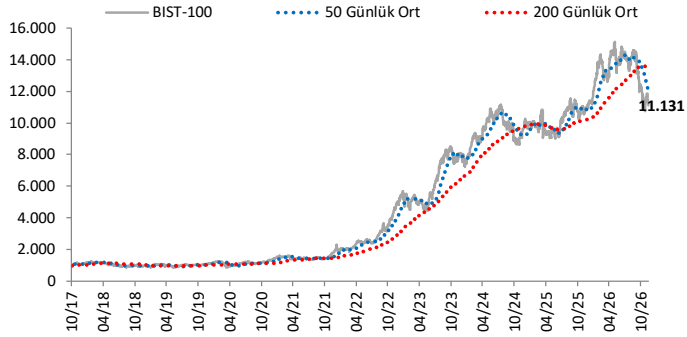
Emtia Fiyatları

	20/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent ($/varil)	92,6	0,6	-3,4	52,1
Altın ($/ons)	3.538	-2,4	-8,9	-16,3
Gram Altın (TL)	5.744,2	-2,5	-8,6	-3,7
Bakır ($/libre)	548,5	-2,6	-9,9	-3,5

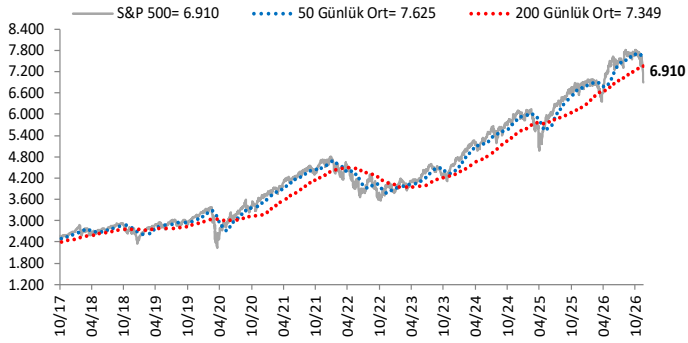
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

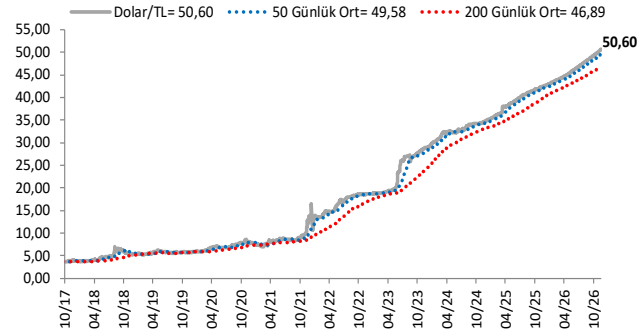
BIST-100 (bin)



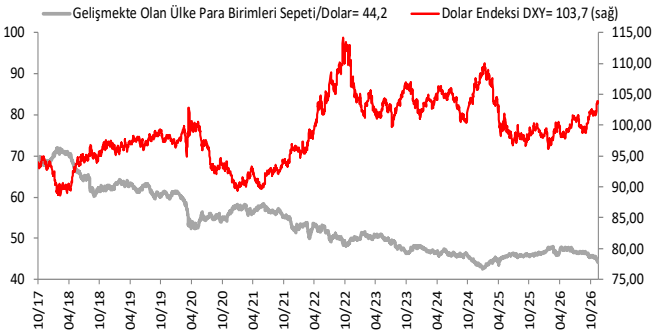
S&P 500



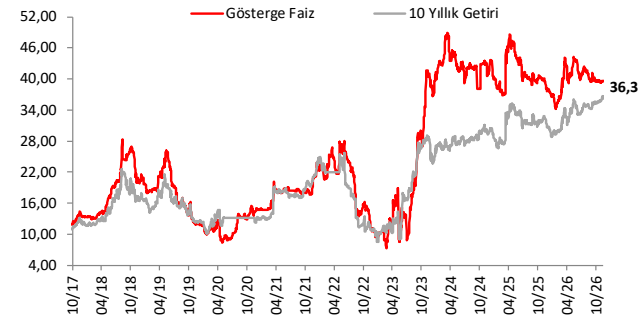
$/TL



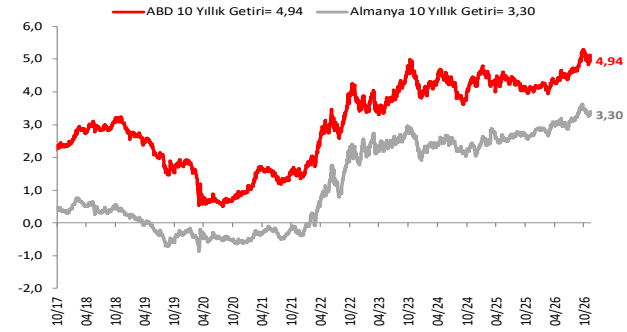
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



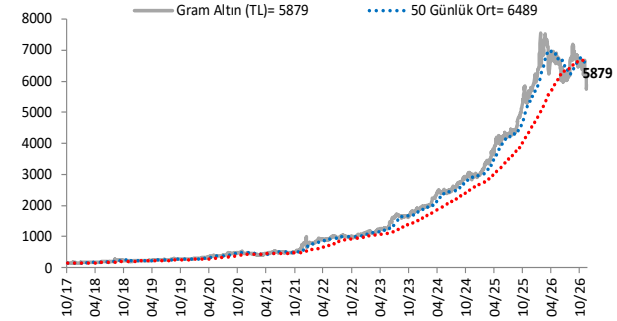
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



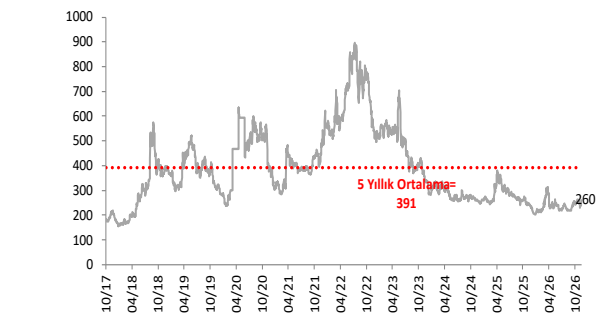
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.