70-78$ olması beklenen Anthropic (ANT) halka arz fiyatı 83$ oldu. Önce 2 trilyon dolar olması beklenen ardından 1,1 trilyon$ seviyesine indirilen piyasa değeri 1,5 trilyon$ seviyesinde gerçekleşti. Şirket ve 7 kurucu ortak 107,3 milyar$ elde edecek. Halka arz talep 8 kat civarında gerçekleşti ve talep beklenenin biraz üzerinde oluştu.

Rakamlar güzel ama piyasanın coşkusu sınırlı kaldı. Yapay zekaya dair sermaye ihtiyacı, sermaye-kar dengesizliği sorgulanmaya devam ediyor ve bu endişeler halka arzı gölgeliyor. Gölge, halka arzın hisse endekslerinin olumlu etkilenmesini de sınırlıyor. Nasdaq dünü 0,4% artışla kapattı, Nasdaq vadelisi bu sabah %1 civarında alıcılı. Güney Kore'de YZ işkolunda kilit rol oynayan çip devleri SK Hynix, Samsung ve TSMC şirketleri hisseleri geriledi. Teknoloji işkolundan diğer sektörlere geçişin (rotasyon) adresi olan S&P ve Dow da dünü satışla kapattı.

Londra merkezli araştırma şirketi Entext, büyük ölçekli yapay zeka sermaye harcamalarındaki büyümenin 2026'da ~%75-78 iken 2027'de ~%25'e ve 2028'de sadece %6'ya düşeceğini öngörüyor. Şimdi bunun üzerine ABD ara seçim sonuçlarını (sorgulayıcı Demokratlar), İran savaşının yeni saldırılara sahne olabileceği endişelerini, FED olası ek faiz artışlarını da eklediğimizde gelişim hızında yavaşlama daha fazla olabilir sonucuna kolayca ulaşılabilir.

Yukarıda ifade ettiğimiz sonucun diğer finansal araçlara da sirayet etmesi sürpriz olmamalı. Örneğin bir süredir denge arayan ve baskı altında olan kıymetli madenler dün tatsız bir geçirdiler (altın -%3, gümüş -%5). YZ hızının azalması bakır talebini de azaltıyor, bakır da dün tatsız gün geçirdi (-%6).

Ekim ayı FED toplantı tutanakları FED faiz patikasına ilişkin yön tartışmasından ziyade artışın hızını öne çıkardı. FED karar komitesi üyeleri faiz artışı konusunda mutabıklar. Mesele artışın hızı, belirsiz olan hız. Örneğin aralık ayında 25 baz puan, 50 baz puan faiz artışı yapalım, 25 bps aralıkta, 25 bps ocakta yapalım,... Vb. piyasa daha yüksek FED faizi ile karşılaşacak gibi görünüyor.

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 karışık. ABD vadelileri yüzde 0,3-1,0 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,4 civarında alıcılı. Çin yüzde 0,4, Hong Kong yüzde 2,8 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,06, Dolar Endeksi 103,95, ons altın 3.730 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, global jeopolitik riskin yönü belirsiz olmaya devam ettikçe yerel dinamik baskılanıyor. ABD İran arasındaki belirsiz ne savaş ne barış statükosu, yatırımcıları-merkez bankalarını savaşın şu ana kadar biriktirdiği maliyetle baş başa bırakıyor ve temkinli olmayı gerektiriyor. Yerel varlıklara olan iştah global iştahı takip ediyor.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
50,47	55,47	39,35	36,74	11.477
0,06%	0,03%	0,03	0,14	-1,57%

Usd/TL:

Dolar talebi yavaş hızla artma eğilimini koruyor. FED toplantı tutanakları FED faiz patikasının yönünü değil artış hızını tartıştığını ortaya koydu.

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 103,95 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.. global jeopolitik riskin yönü belirsiz olmaya devam ettikçe yerel dinamik baskılanıyor. ABD İran arasındaki belirsiz, ne savaş ne barış statükosu savaşın biriktirdiği maliyetle baş başa kalmayı, yakın geleceğe dair temkinli olmayı gerektiriyor. TCMB iç talepteki-ekonomik faaliyetteki yavaşlama ile dış jeopolitik riski öne çıkarıyor. Dış etki nedeniyle temkinli davranıyor (küçük-yavaş güvercin adımlar). Dış risk azalırsa TCMB daha belirgin adımlar atabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 50,47 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Verim eğrisi yataylaşıyor; 10Y gösterge tahvil 2Y gösterge tahvile yakınsıyor. Eğrinin kısa tarafı daha sakin seyir izlerken uzun taraf yukarı meylediyor. Yatırımcılar politika faizi indirimini ve yakın olduğunu düşündükleri indirimleri kısa tarafta fiyatlıyor (ancak beklenen etki güçlü oluşmuyor).

Jeopolitikte ise barış umutları tekrar azalma gösteriyor. ABD-İran arasında mevcut (ve sürdürülemez) statükoya geri gelinmiş durumda. Bölgeden noktasal saldırı haberleri geliyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,49, %36,74 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Geri çekilme 11,150/11,250 destek bandında dengelenmeye çalışacak... Çarşamba günü satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.57 oranında değer kaybıyla 11,477 puandan tamamladı. Endekste 2 Kasım tarihinde başlayan ve 11,250 direnç noktasının aşılmasıyla onaylanan yukarı hareketin, kısa vadeli hedef noktası olarak izlediğimiz 11,900 seviyesinden satış baskısıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Son günlerde ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 11,600 seviyesinin aşağı kırılmasıyla dün yeniden satış baskısı etkisini arttırdı. Haftanın son iki işlem gününde 11,150/11,250 bandını ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Geri çekilme kapsamında piyasanın kısa vadeli yapıda 11,150/11,250 bandında tutunma çabasında hareketleneceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda endeksin yeniden oluşturduğu zayıflama eğilimini tamamlaması ve yukarı hareketlerinde güç kazanabilmesi için 11,900 direnç noktasının aşılması gerekiyor.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
19.11.2026

Eur/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın $	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,0964	1,3134	3.730	242	5,06
-0,19%	-0,45%	-1,40%	4	-0,03

Eur/Usd:

FED toplantı tutanakları faiz patikasının yönünün net olduğunu işaret etti. Yön artışı işaret ediyor. Mesele hız. Artış hızı konusunda karar komitesi üyeleri ayrışıyor. Örneğin aralık ayında 25 baz puan, 50 baz puan faiz artışı yapalım... vb

Hisse senedi iştahında azalma görülüyor. Güçlü bilançoya rağmen Nvidia'nın geleceğine dair soru işaretleri, yüksek talep gören Anthropic halka arzına rağmen talebin ne kadar daha güçlü kalacağı gibi sorular hisseden nakde geçişe yol açıyor, dolar talep ediliyor.

Körfez'de saldırı trafiği devam ediyor. Brent petrol fiyatı 92$ seviyesinin hafif üzerinde fiyatlanıyor. ABD İran'a saldırı kapısını kapatmış değil.

Dolar Endeksi güne 103,95 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 1,096 seviyesindeki paritede 1,106 ve 1,11 seviyeleri gün içi direnç; 1,094 ve 1,088 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

FED'in daha fazla faiz artışı yapacağı beklentisi kıymetli madenlere baskı yapıyor. Daha fazla faiz artışını dün açıklanan FED toplantı tutanakları da destekledi. Bugünün dinamiği kıymetli madenler aleyhine olmayı sürdürüyor.

Savaşın yol açtığı enflasyonla mücadele için merkez bankalarının daha şahin olmaları bekleniyor. Yakın vade için baskılayıcı bir sebep.

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 takip edilebilir.

Bu sabah 3.730 Usd seviyesindeki ons altında 3.850 ve 3.930 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.730 ve 3.680 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, şahin FED mesajları, artan enflasyon, barış umudu azalan Körfez tahvil yatırımcısının talebini azaltıcı çerçeve çiziyor. Diğer yandan hisse senetlerinden uzaklaşarak güven arayanlar ise dün tahvil talebi yarattı. Nette yatırımcılar tahvil almayı tercih ediyorlar. Gelinen seviyelerden belirgin uzaklaşmak için yeni (+/-) haber akışı gerektiğini düşünüyoruz. Bu akşam açıklanacak FED tutanakları bekleniyor, tutanaklar hareket yaratabilir. ABD 10Y tahvil faizi **%5,05** seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, jeopolitik gelişmelerin maliyeti dezenflasyonda ivme kaybı yaratmaya, TCMB iç metriklerden ötürü faiz indirimi yanlısı olsa da dış koşulların temkinli olmayı gerektirdiği dinamik devam ediyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 241 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -2/+15 cent aralığında değişti.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
19.11.2026

Gündem

Önemli Göstergelerin Performansı

		18 Kas 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	50,47	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,47	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	103,91	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,0964	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3134	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,35	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	36,74	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	242	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	5,06	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.477	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	24.430	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.321	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.736	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.053	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	3.730	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	73,66	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	45,4	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	17,5	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	9,7	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	5,7	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-6,7	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-2,3	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	213	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	774	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	3	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	89	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	1,9	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	5,1	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	6,9	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	5,1	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	1,7	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-13,5	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-25,9	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-36,2	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.