

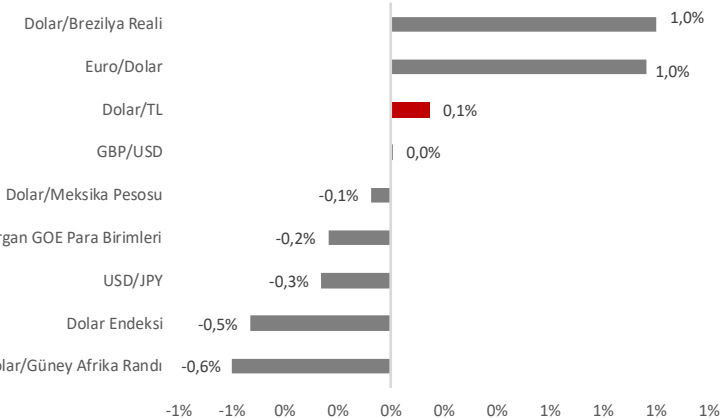
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde kırılgan bir seyir izledi.
- Hafta boyunca makroekonomik veri akışının yanı sıra üçüncü çeyrek bilanço verileri piyasalar üzerinde etkili oldu. Teknoloji şirketlerinin beklenti altında kalan bilanço verileri risk iştahını sınırladı. Önümüzdeki hafta gerçekleşecek olan ABD seçimleri piyasalarda belirsizliği artırırken, hisse senedi ve tahvil piyasaları ile para birimlerinde oynaklık yükseldi. Üçüncü çeyrek öncü büyüme verileri Euro Bölgesi ve Almanya'da yukarı yönlü sürpriz yaparken, ABD ekonomisindeki sınırlı yavaşlamayı ortaya koydu. ABD'de meydana gelen olumsuz hava olayları ve süregelen grevlerin de etkisiyle Ekim ayında istihdam artışı beklentilerin oldukça gerisinde kaldı. Ekim ayı öncü verilerine göre Euro Bölgesi'nde enflasyonda beklentilerin üzerinde bir artış görülürken, Çin'de geçtiğimiz ay açıklanan destek paketinin de etkisiyle ekonomik aktivitede sınırlı bir toparlanma görüldü. İngiltere'de bütçe ile ilgili endişeler ülkede tahvil faizlerinde yükselişe neden oldu.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) beklentiler dahilinde faizleri değiştirmeyen, fiyat gelişmelerine dair temkinli bir duruş sergiledi. BoJ %0,25 olan para politikası faizini sabit tutarken, küresel ekonomideki ve finansal piyasalardaki gelişmeleri yakından izlediğini belirtti. Yurtiçinde talebin gücünü koruduğunu ifade ederken, büyüme görünümü üzerindeki risklerin genel olarak dengeli olduğunu ekledi. Enflasyonist baskının emtia fiyatları kaynaklı bir miktar zayıfladığını söylese de yukarı yönlü risklerin önemini koruduğunun altını çizdi. Ülkede Eylül ayı perakende satış ve sanayi üretimi verileri ise ayrışan bir tablo çizdi. Perakende satışlar aylık bazda %2,1'lik beklentilerin altında sadece %0,5 artarken, sanayi üretimi %1,4 ile tahminlerin üzerinde büyüdü.
- ABD'de üçüncü çeyrek büyümesi beklentilerin hafif altında kalırken, aylık frekanslı veriler güçlü geldi. Yıllıklandırılmış gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi %2,8 ile %2,9 olan beklentilerin altında kalarak önceki döneme

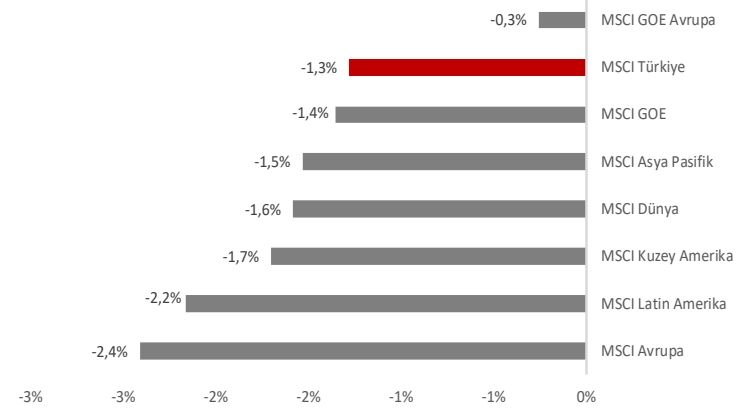
göre bir miktar yavaşlama kaydetti. Eylül ayı bekleyen konut satışları endeksi %7,4 artışla tahminlerin oldukça üzerinde geldi. Ekim'de ADP özel sektör istihdam raporu ise aylık bazda 111 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 233 bin kişilik istihdam artışına işaret etti.

- ABD'de Ekim ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin oldukça altında gerçekleşti. Aylık bazda tarım dışı istihdam Ekim'de yalnızca 12 bin kişi yükselerek 113 bin kişilik tahminlerin gerisinde kaldı. Ağustos ve Eylül ayı rakamlarında da toplamda 112 bin kişilik aşağı yönlü revizyona gidildi. İşsizlik oranı ise %4,1'de sabit kaldı. Ekim'de saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,4 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı Eylül'deki %3,9'dan %4,0'a çıktı.
- ABD'de Eylül ayı PCE endeksi verileri gelirler ve harcamalardaki hızlanmayı ortaya koydu. Aylık bazda bireysel gelirlerde artış hızı Ağustos ayındaki %0,2'den %0,3'e yükselirken, bireysel harcamalarda da beklentileri aşarak %0,3'ten %0,5'e çıktı. Aynı dönemde PCE fiyat endeksi beklentiler doğrultusunda bir önceki aya göre %0,2 artarken, PCE yıllık enflasyonu Ağustos ayındaki %2,3'ten %2,1'e geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,3 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %2,7'de sabit kaldı.
- ABD'de açıklanan veriler karışık sinyaller verdi. Conference Board tüketici güven endeksi Ekim ayında 99,2'den 108,7'ye yükselerek tahminleri aştı. Açık iş pozisyonu sayısı ise Eylül ayında 7,9 milyondan 7,4 milyona gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış konut fiyat endeksi Ağustos ayında aylık bazda %0,4 artış gösterdi.
- Euro Bölgesi'nde üçüncü çeyrek büyümesi beklentileri aşarken, Ekim ayı ekonomik güven endeksi zayıfladı. Bölge genelinde GSYH çeyreklik bazda %0,4 ile tahminlerin üzerinde büyürken, GSYH yıllık büyüme hızı ikin-

Döviz Kurlarında 25 Ekim - 1 Kasım Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 25 - 31 Ekim Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:55 itibarıyla

ci çeyrekteki %0,6'dan %0,9'a çıktı. Çeyreklik bazda İtalya'da %0,2 büyüme beklentilerinin aksine yatay kalırken, Fransa'da çeyreklik büyüme %0,4 ile tahminlerin hafif üzerinde geldi. Almanya'da %0,1 daralma tahminlerine karşın %0,2 büyüme kaydedilirken, önceki çeyrek rakamları aşağı revize edildi. Bölge genelinde ekonomik güven endeksi ise Eylül'deki 96,3'ten 95,6'ya düştü. Hizmetlerde güven endeksi yatay kalırken, sanayide sert gerileme yaşandı. Tüketici güven endeksi ise ön hesaplamalarla uyumlu şekilde sınırlı iyileşmeyi teyit etti.

- Euro Bölgesi'nde öncü veriler Ekim ayında yıllık enflasyonda beklenti üzerindeki artışa işaret etti. Ekim ayında yıllık enflasyon Eylül'deki %1,7'den %2,0'a yükselirken, çekirdek yıllık enflasyon hafif gerileyeceği tahminlerine karşın %2,7'de sabit kaldı.

- Almanya'da Ekim'de enflasyon tahminlerin üzerinde gelse de işsizlikte artış beklentileri aştı. Öncü hesaplamalara göre, Avrupa Birliği (AB) uyumlu tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,4 ile %0,2'lik beklentilerin üzerinde arttı. Yıllık enflasyon Eylül'deki %1,8'den %2,4'e yükseldi. Ülkede işsiz sayısı 15 bin kişi olan tahminlerin üzerinde 27 bin kişi artarken, işsizlik oranı %6,1'de yatay kaldı.

- Çin'de Ekim ayı satın alma yöneticileri endeksi (PMI) resmi sonuçları toplanmaya işaret etti. Eylül'de 49,8 olan imalat sanayi PMI altı ayın en yükseği olan 50,1'e çıktı. Hizmet sektörü PMI da 50,0'dan 50,2'ye yükselirken, bileşik endeks 50,4'ten 50,8'e toparlandı.

- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde makroekonomik veri akışı ve üçüncü çeyrek şirket bilanço verilerinin etkisiyle kırılğan bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 31 Ekim itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,4 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,6 düşüş gerçekleşti. ABD ve Almanya tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir görüldü. Dolar endeksi gerilese de, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde de ortalamada düşüş gözlemlendi. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir tablo ortaya çıktı.

- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta karışık bir seyir izledi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 2024 yılı gelişmeleri ve 2025 yılı öngörülerini içeren Hazine Finansman Programını yayımladı. Yıllık programda Hazine 2024 yılını %132,0 iç borç çevirme oranı ile tamamlayacağını duyurdu. Yılın ilk 10 ayında uluslararası sermaye piyasalarından konvansiyonel ve sukuk ihraçlarıyla toplamda 10,5 milyar dolar borçlandığını ifade etti. Ancak son yapılan yükümlülük yönetimi kapsamındaki işlem nedeniyle 8,6 milyar dolarlık nakit finansman sağlandığını belirten Hazine yılın kalan döneminde dış borçlanmada piyasa koşullarını değerlendirebileceğini ekledi. 2025 yılı için ise yaklaşık 2,4 trilyon TL iç borç geri ödemesi öngörürken, 856,8 milyar TL karşılığı dış borç ödeneceğini açıkladı. Buna karşın iç borçlanmada 2,8 trilyon TL hedeflenirken, iç borç çevirme oranının %119,3 olması öngörüldü. Bununla birlikte, uluslararası sermaye piyasalarından tahvil ve kira sertifikası ihraçları yoluyla toplamda 11 milyar dolar finansman sağlanmasının hedeflendiğini belirtti.

- 2025 Yılı Cumhurbaşkanlığı Yıllık Programı onaylanarak Resmi Gazete'de yayımlandı. Programa göre kamunun sabit sermaye yatırımının 2024 yılındaki 1 trilyon 648,8 milyar TL'den 1 trilyon 940,0 milyar TL'ye çıkması planlanırken, en yüksek payı %35,3 ile ulaştırmanın alması öngörülmüyor. İkinci sırada %11,7 ile eğitim ve üçüncü sırada %9,1 ile tarım yer alıyor. Özel sektörün yatırımlarına ilişkin öngörülerle birlikte, toplamda sabit sermaye yatırımlarının 19 trilyon TL'yi aşması beklenirken, özel sektör yatırımlarında en yüksek payı %34,4 ile konut yatırımlarının alması tahmin ediliyor. Özel sektör yatırımları içerisinde ikinci sırada %32,5 ile ulaştırma ve %21,0 ile imalat sanayi yatırımları sıralanıyor.

- Eylül ayında yıllık bazda hem ihracat hem de ithalatta daralma görüldü. İhracat yıllık bazda %1,9 azalarak 22,0 milyar dolar olurken, ithalat %1,4 düşerek 27,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ise Eylül'de ihracat aylık bazda %1,2 gerilerken, ithalatta %1,0 artış kaydedildi. 2023 Eylül'de %81,5 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2024'ün aynı ayında %81,1'e indi. Dış ticaret açığı 5,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Eylül ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarındaki ayrışmayla ihracatta düşüşe işaret etti. İthalat tarafında ise, çekirdek ithalattaki artışa rağmen enerji ve altın alt kalemlerindeki gerilemenin etkisiyle düşüş görüldü.

- TCMB Ekim ayı sektörel enflasyon beklentilerini yayımladı. 2024 yılı Ekim ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için 0,1 puan azalarak %27,4 seviyesine, reel sektör için 1,6 puan azalarak %49,5 seviyesine, hanehalkı için 4,4 puan azalarak %67,2 seviyesine geriledi.

- BDDK Eylül ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayımladı. Sektörün aktif toplamı Eylül 2024 itibarıyla yıllık bazda %44,6 artışla 30 trilyon 519 milyar TL'ye yükselirken, krediler %40,2 genişleyerek 15 trilyon 14 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %34,0 artarak 17 trilyon 835 milyar TL olurken, özkaynaklar %39,3 büyüyerek 2 trilyon 644 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Eylül ayında %1,71 oldu.

- İstanbul Sanayi Odası Ekim ayı imalat PMI verilerini yayımladı. Eylül'de 44,3 olan imalat PMI Ekim'de 45,8'e yükselmekle birlikte eşik değer 50,0'nin altında kalarak faaliyet koşullarında bozulma sinyali vermeye devam etti. Sektörün performansı Nisan ayından bu yana düşüş eğilimi gösterdi. Zorlu piyasa koşullarının sürmesi, talebin zayıf kalmasına ve toplam yeni siparişler ile ihracattaki yavaşlamanın devam etmesine yol açtı. Ancak tüm bu göstergelerdeki düşüşler Eylül ayına kıyasla hafifledi. Yeni siparişlerdeki durgunluğun etkisiyle istihdam ve satın alma faaliyetlerinde de gerileme kaydedildi.

- İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre Ekim ayında İstanbul'da aylık enflasyonda sınırlı yavaşlama görüldü. Aylık bazda endeks %3,6 artış kaydederken, yıllık enflasyon Eylül'deki %59,2'den %59,1'e geriledi. Aylık bazda en hızlı artış %11,4 ile giyim eşyası harcamaları kaleminde olurken, onu %5,5 ile diğer harcamalar izledi. Gıda fiyatlarında aylık artış %3,4 ile genel endeksteği değişimin altında kalırken, konut grubunda da aylık bazda fiyatlar %4,1 artış kaydetti.

- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta karışık bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizerken, 31 Ekim itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %1,3 oranında düşüş kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı sınırlı bir değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	43,10	12	148	3313
5 Yıllık	35,28	45	267	2639
10 Yıllık	30,60	32	157	2077
TLRef	49,38	59	-40	3912
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
USD				
5 Yıllık	6,44	4	47	-224
10 Yıllık	7,28	1	39	-150
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	266	-5	-5	-241
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,07	-3	43	-34
ABD-10 Yıllık	4,22	-1	44	39
Almanya-2 Yıllık	2,25	10	20	-48
Almanya-10 Yıllık	2,35	6	25	-21

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:55 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD'de gerçekleşecek seçimler yakından takip edilecek. Ayrıca ABD (Fed) ve İngiltere (BoE) Merkez Bankaları faiz kararlarını açıklayacak. ABD Kasım ayı tüketici güven endeksi, Euro Bölgesi Eylül ayı üretici enflasyonu ile perakende satış rakamları, Almanya Eylül ayı sanayi üretim ve dış ticaret verileri ile Çin Ekim ayı enflasyon rakamları ile dış ticaret istatistikleri yayımlanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Ekim ayı enflasyon rakamları ve hazine nakit dengesi verileri açıklanacak. Ayrıca, TCMB yılın son enflasyon raporunu yayımlayacak.
- HMB önümüzdeki hafta 10 ay vadeli hazine bonusu ile 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli, 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraçları gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
4 Kas	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	2,6%	3,0%
6 Kas	Euro Bölgesi	ÜFE (aylık değişim)	Eylül	-0,7%	0,6%
7 Kas	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ekim		81,7
7 Kas	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	-1,3%	2,9%
7 Kas	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Eylül		22,5
7 Kas	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Eylül	0,6%	0,2%
7 Kas	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Kasım	4,75%	5,00%
7 Kas	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Ekim		-201
7 Kas	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Kasım	4,75%	5,00%
8 Kas	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2024-IV		
8 Kas	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Kasım	70,0	70,5
9 Kas	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Ekim		0,0%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2024 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için 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.

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 değişimin 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. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

