

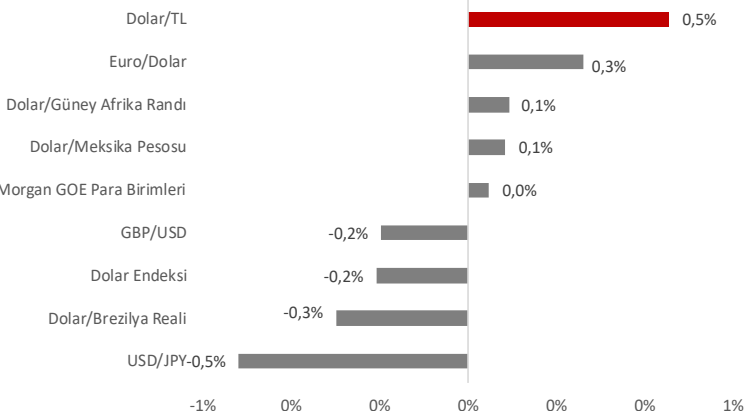
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı hafta boyunca karışık bir seyir izledi.
- ABD'de teknoloji şirketlerinin değerlemelerine yönelik tartışmalar risk iştahının gerilemesine neden oldu. Ülkede ISM verileri imalat ve hizmet aktivitesindeki ayrışmanın sürdüğünü ortaya koyarken, hükümetin kapalı kalması nedeniyle veri akışındaki aksama sürüyor. ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinin açıklamaları Aralık ayında faiz indirimine yönelik fikir ayrılıklarını ortaya koyuyor. Bazı üyeler enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere dikkat çekerken, diğer üyeler iş gücü piyasasındaki zayıflığa vurgu yapıyor. Çin'de dış ticaret verileri ihracatta yıllık bazda daralmaya işaret ederken, Almanya'da veriler sanayi üretiminin Eylül ayında beklenen hızda toparlanmadığını ortaya koydu.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini sabit tuttu. BoE politika faizini piyasa beklentilerine paralel şekilde %4,0'da sabit bıraktı. 5 üye sabit tutma yönünde karar verirken, 4 üye 25 baz puanı indirim yönünde oy kullandı. Karar metninde enflasyonun zirveye ulaştığı ve sıkı para politikası desteğiyle dezenflasyon sürecinde ilerleme kaydedildiği ifade edildi. Ücret ödemeleri ve hizmet enflasyonundaki yavaşlamanın sıkı duruşu yansıttığı belirtildi. Ekonomik büyümedeki mevcut seyrin de dezenflasyona katkı vereceğinin altı çizildi.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Eylül ayında aylık bazda daralma kaydetti. Perakende satışlar bir önceki aya göre %0,1 geriledi ve Ağustos ayı verileri de aşağı yönlü revize edilerek daralma gösterdi.
- Almanya'da sanayi üretimi Eylül'de beklenti altında kaldı. Eylül ayında sanayi üretimi aylık bazda %1,3 yükselse de bu artış tahminlerin gerisinde gerçekleşti. Ağustos ayı verisi ise yukarı yönlü güncellendi. Ağustos ayında sanayi üretimi sert bir daralma kaydetmiş ve ülkede imalat aktivitesine

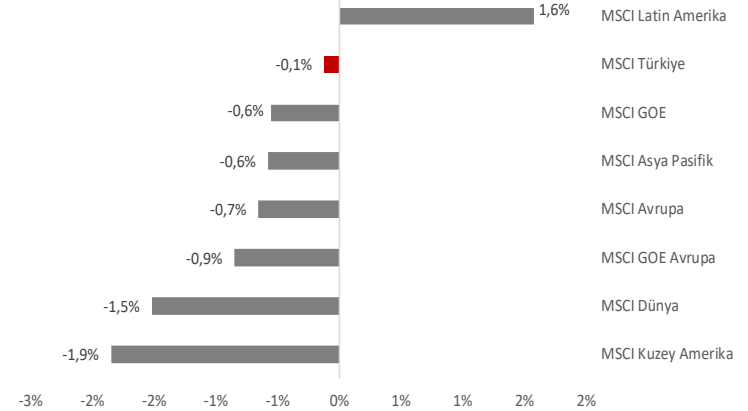
yönelik zayıf sinyaller vermişti.

- Çin'de Ekim ayı dış ticaret istatistikleri yayımlandı. İhracat yıllık bazda %1,1 daralırken, ihracat ise yıllık bazda %1,0 yükseldi. Böylece Ekim ayında dış ticaret fazlası 90,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 6 Kasım itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,6 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,5 düşüş görüldü. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir görüldü. Dolar endeksi hafif gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay bir seyir izledi. Ham petrol fiyatı gerilerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- TCMB 2025 yılının son Enflasyon Raporu'nu yayımladı. Raporda 2025, 2026 ve 2027 yılları için yıl sonu enflasyon ara hedeflerinde değişiklikler gitmedi ve sırasıyla %24, %16 ve %9'da korudu. 2025 yılı tahmin aralığını %31-%33 bandına çekerken, 2026 yılı tahmin aralığını %13-%19'da sabit tuttu. Bir önceki enflasyon raporuna göre petrol fiyat varsayımlarını 2025 ve 2026 yılları için aşağı çekse de, değerli ve endüstriyel metaller başta olmak üzere diğer emtia fiyatlarındaki artıştan kaynaklı olarak ithalat fiyatları varsayımlarını yukarı yönlü güncelledi. Gıda fiyat enflasyonu varsayımlarında 2025 ve 2026 yılları için sırasıyla 5,8 ve 1,0 yüzde puan yukarı yönlü güncelleme yaptı. TCMB'nin dezenflasyondaki yavaşlamayı kabul etmesine rağmen iç talep koşullarının dezenflasyonist olduğu görüşünü koruduğu görülüyor.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ekim'de piyasa beklentilerinin hafif altın-

Döviz Kurlarında 31 Ekim-7 Kasım Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 31 Ekim-6 Kasım Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:20 itibarıyla

da geldi. TÜFE Ekim ayında aylık bazda %2,55 artarken, yıllık enflasyon % 33,29'dan %32,87'ye indi. Ekim'de manşet enflasyona en yüksek katkı gıda grubundan gelirken, giyim ve ayakkabı grubu da enflasyonu yukarı çekti. Aylık enflasyon mal fiyatlarında hafif hızlanırken hizmet fiyatlarında sert geriledi. Ayrıca, çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda gerileme görüldü. Ekim'de yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %1,6 artarken, yıllık enflasyon Eylül'deki %26,6 seviyesinden %27,0'a çıktı. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 5,9 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

- Reel efektif döviz kuru Ekim ayında yükseldi. TCMB'nin yayımladığı verilere göre Ekim ayında TÜFE ve ÜFE bazlı reel efektif döviz kuru sırasıyla % 1,5 ve %0,8 yükseliş kaydetti.
- Ticaret Bakanlığı Ekim ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre ihracat yıllık bazda %2,3 yükselişle 24,0 milyar dolar, ithalat da %6,6 artışla 31,4 milyar dolara yükseldi. Dış ticaret açığı bir yıl öncesinin aynı ayına göre %24,0 genişleyerek 7,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Ekim ayı imalat PMI verilerini yayımladı. İmalat PMI Ekim'de hafif bir düşüşle 46,7'den 46,5'e gerileyerek son üç ayın en düşük değerini aldı. Böylelikle endeks, imalat sanayi sektörünün faaliyet koşullarında bozulmanın devam ettiği yönünde sinyal verdi. Üretimde yavaşlama eğilimi 19'uncu aya ulaştı ve düşüş Eylül ayına kıyasla daha yüksek oranda gerçekleşti.
- 31 Ekim'de biten haftada TCMB brüt ve net rezervlerinde ayrışma görüldü. 31 Ekim haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,5 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 1,5 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 183,6 milyar dolara indi. Öte yandan, net rezervler 31 Ekim haftasında 67,8 milyardan 69,3 milyar dolara yükseldi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 31 Ekim haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 31 Ekim'de biten haftada 242,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 486,6 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki 40,2 milyon dolarlık satışa rağmen toplamda 689,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 834,4 milyon dolar artmış oldu.
- 31 Ekim'de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,8 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 0,7 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,1 milyar dolar yükseliş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. 6 Kasım itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %0,1 sınırlı düşüş kaydetti. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	39,80	-21	-31	-76
5 Yıllık	36,57	44	-17	347
10 Yıllık	32,14	29	65	310
TLRef	39,28	5	-107	-951
TCMB Ağırlıklı Ortalama	39,50	0	-100	-863
USD				
5 Yıllık	5,97	5	-7	-71
10 Yıllık	6,84	7	-4	-63
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	245	1	-12	-15
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,55	-5	-3	-70
ABD-10 Yıllık	4,09	-1	-4	-48
Almanya-2 Yıllık	1,99	0	0	-10
Almanya-10 Yıllık	2,66	2	-2	30

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:20 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta Euro Bölgesi Eylül ayı sanayi üretimi verileri ile üçüncü çeyrek büyüme rakamları, Almanya Kasım ayı yatırımcı güven endeksi ve Çin Ekim ayı ekonomik aktivite verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Eylül ayı sanayi üretimi, perakende satış ve ciro endeksleri ile ödemeler dengesi verileri yayımlanacak. Ayrıca, TCMB Kasım ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını duyuracak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
10 Kas	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül		0,4%
11 Kas	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Eylül		0,9%
11 Kas	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Kasım		39,3
12 Kas	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Eylül		5,5
13 Kas	İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-III		0,3%
13 Kas	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül		-1,2%
14 Kas	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Ekim	5,6%	6,5%
14 Kas	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Ekim	2,7%	3,0%
14 Kas	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Kasım		
14 Kas	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-III		0,1%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2025 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