

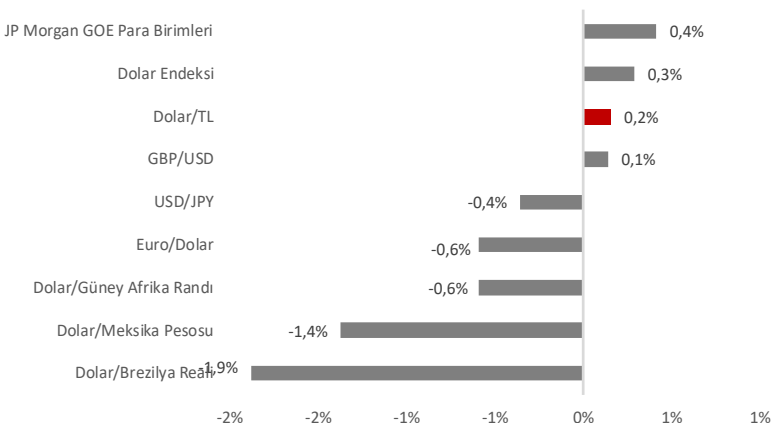
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi.
- ABD'de gerçekleşen seçimler sonuçlanırken, yarışı Cumhuriyetçi başkan adayı Donald Trump kazandı. Donald Trump'ın başkanlık seçimini kazanmasıyla ülkede hisse senedi endekslerinde yükseliş görülürken, dolarda değer kazancı dikkat çekiyor. Seçim öncesinde artan belirsizlikle yükselen oynaklık, seçim sonrasında geriledi. ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizinde beklentiler doğrultusunda 25 baz puanlık indirimde gitti. Karar sonrası açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Jerome Powell, ABD ekonomisindeki dirence dikkat çekti ve Aralık ayı için henüz karar vermediklerini belirtti. Başkan Powell ayrıca seçim sonuçlarının Fed'in para politikası üzerinde yakın dönemde bir etkisinin olmayacağını ifade etti. İngiltere (BoE), İsveç, Çekya Merkez Bankaları da faiz indirimlerine giderken, Brezilya Merkez Bankası ülkedeki enflasyon dinamikleri nedeniyle politika faizini yükseltti. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve müttefikleri (OPEC+) Aralık ayında yapmayı planladıkları üretim artışını bir ay ertelediklerini duyurdu.
- Fed beklentiler dahilinde para politikası faizini indirirken açıklamada sınırlı değişiklikler yaptı. Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) para politikası faizini oy birliği ile 25 baz puan indirerek %4,50-%4,75'e çekti. İşgücü piyasasında sene başından bu yana genel olarak gevşeme olduğunu belirtirken, enflasyonun hedefle uyumlu yönde ilerlediğini ekledi. Açıklamadan enflasyonun %2 hedefine doğru ilerlediğini konusundaki güvenine dair ifadesini ise çıkarırken, enflasyon ve istihdama ilişkin risklerin dengeli olduğunu yineledi. Fed Başkanı Jerome Powell Ekim istihdam raporunun geçici faktörler kaynaklı zayıfladığını ve Eylül enflasyonundaki yükselişin endişe verici olmadığını belirtti. Tahvil getirilerinin nerede istikrar kazanacağını söylemek için çok erken olduğunu ve Fed'in nötr faize ulaşmak için acele etmeyeceğini ekledi.
- BoE para politikası faizlerini bir üyenin sabit tutulması yönündeki tercihine rağmen oy çokluğu ile indirdi. BoE %5,00 olan para politikası faizini %4,75'e

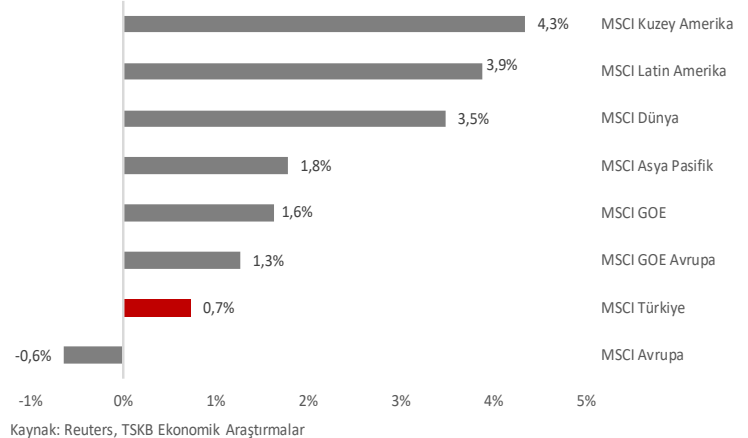
düşürdü. BoE Başkanı Andrew Bailey enflasyonist baskıların özellikle hizmet enflasyonu ve maaşlardaki artışta kendini gösterdiğini dile getirirken, bütçede planlanan harcamaların enflasyona %0,5 yukarı yönlü etki yapabileceğini aktardı. Başkan Bailey büyük bir şok olmadığı sürece politika faizinin birkaç yıl önce olduğu gibi çok düşük seviyelere çekilmesini beklemediğini bildirdi.

- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Eylül'de yükseldi. Eylül ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %0,5 artış gösterirken, Ağustos ayı rakamları da yukarı yönlü güncellendi.
- Almanya'da sanayi üretimi Eylül'de daralırken, dış ticaret fazlası beklentilerin altında kaldı. Eylül ayında sanayi üretimi aylık bazda %2,5 daraldı ve beklentilerin altında kaldı. Ağustos ayı rakamları da aşağı yönlü revize edildi. Ülkede Eylül ayında ihracat aylık bazda %1,7 gerilerken, ithalatta %2,1 artış yaşandı. Böylece dış ticaret fazlası 17,0 milyar euro seviyesinde gerçekleşti.
- Çin ekonomisi Ekim ayında tahminlerin üzerinde dış ticaret fazlası verdi. Yıllık bazda ithalat %2,3 ile beklentilere yakın seviyede daralırken, ihracat yıllık bazda %5,0 olan tahminlerin üzerinde %12,7 arttı. Böylece dış ticaret fazlası 95,7 milyar dolar ile 75,0 milyar dolar olan beklentileri aştı.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde ABD seçimleri ve belli başlı merkez bankalarının faiz kararlarının etkisiyle karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 7 Kasım itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,6 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %3,5 artış gerçekleşti. Seçim öncesinde yükselen ABD ve Almanya tahvil faizlerinde bu hafta sınırlı düşüş görüldü. Dolar endeksi ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada artış gözlemlendi. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanır-

Döviz Kurlarında 1 - 8 Kasım Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 1 - 7 Kasım Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:11 itibarıyla

ken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir tablo ortaya çıktı.

- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- TCMB 2024 IV. Enflasyon Raporu'nu yayımladı. Raporda TCMB enflasyon tahminlerini ve tahmin aralıklarını yükselterek piyasa beklentilerine yaklaştırdı. TCMB Başkanı Fatih Karahan iç talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere geldiğini değerlendirdiklerini söyledi. Başkan Karahan, yavaşlamanın da etkisiyle cari işlemler açığında düşüşün sürdüğünü ve enflasyonun ana eğiliminin öngördüklerinden yavaş olsa da iyileştiğini belirtti. Para politikasındaki sıkı duruşun ise fiyat istikrarı sağlanana kadar kararlılıkla sürdürüleceğini yineledi. Raporda TCMB 2024 sonu enflasyon tahmini orta noktasını %38,0'dan %44,0'a çıkardı. Söz konusu 6 yüzde puanlık revizyonun 3,9 yüzde puanı beklentilerdeki gerilemenin öngörülerden yavaş gerçekleşmesi, başlangıç koşulları ve enflasyonun ana eğilimi kaynaklı olurken, gıda fiyatlarına ilişkin varsayım revizyonu 1,6 yüzde puan etkiledi. TL cinsinden ithalat fiyatları 0,2 yüzde puan, çıktı açığı ise 0,3 yüzde puan enflasyon tahmininin yükseltilmesinde etkili oldu. 2025 sonu enflasyon tahmini orta noktası ise 7 yüzde puan artışla %21'e çıktı. Bunun 3,5 yüzde puanı yine başlangıç koşulları, enflasyon ana eğilimi ve ataleti yansıtırken, 1,9 yüzde puanı gıda fiyatlarına ilişkin varsayımdaki değişimden geldi. Yönetilen/yönlendirilen fiyatlardan 0,9 yüzde puanlık etki gelirken, TL cinsi ithalat fiyatları 0,5 yüzde puan ve çıktı açığı 0,2 yüzde puanlık revizyona yol açtı.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ekim'de piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde gelirken, yıllık enflasyonda düşüş yavaşladı. TÜFE Ekim'de aylık bazda %2,9 artarken, yıllık enflasyon Eylül'deki %49,4'ten %48,6'ya indi. Bazı hizmet kalemlerindeki yavaşlamaya rağmen çekirdek göstergelerde ana eğilim yükselmeye devam ederek görünüme dair karışık bir tablo çizdi. Ekim'de manşet enflasyona en yüksek katkı bir süredir görece ılımlı seyreden gıda fiyatlarından geldi. Hizmet enflasyonunda yavaşlama Ekim'de belirgin olsa da mal fiyatları aylık enflasyonunda hızlanma görüldü. Ekim'de yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık bazda düşüş yavaşlayarak da olsa sürdü. Yi-ÜFE aylık bazda %1,3 artarken, yıllık enflasyon Eylül'deki %33,1'den %32,2'ye indi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 16,3 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.
- TL Ekim'de reel olarak hızlı değer kazandı. TCMB verilerine göre, reel efektif döviz kuru endeksi aylık bazda %3,1 yükselerek Mart 2021 sonrasının zirvesine çıktı. TL'nin reel değerlendirilmesi diğer gelişmekte olan ekonomi para birimleri karşısında %2,5 olurken, gelişmiş ekonomi para birimleri karşısındaki kazancı %3,7'yi buldu. Üretici fiyat endeksi bazlı reel efektif döviz kuru endeksi ise söz konusu dönemde %2,0 artış kaydetti.
- Hazine Ekim ayı nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Ekim'de nakit bazlı gelirler yıllık bazda %77,7 artarken, toplam giderlerde artış %81,4 olarak gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %76,7 olurken, faiz giderlerinde artış %123,6 oldu. Bu sonuçlarla, Ekim 2023'te 26,0 milyar TL olan faiz dışı açık 41,0 milyar TL'ye yükseldi. Nakit bazlı toplam açık ise 82,2 milyar TL'den 167,3 milyar TL'ye çıktı.
- TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Ağustos ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıkları 0,4 milyar dolar artarken, döviz cinsi yükümlülüklerinde yaklaşık 8,2 milyar dolar yükseliş oldu. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 122,4 milyar dolardan 130,1 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 33,2 milyar dolardan 29,6 milyar dolara geriledi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) bu hafta bir bono ve üç tahvil ihracı gerçekleştirdi. 10 ay vadeli bono ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler dahil (ROT) toplamda 6,4 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %47,96 seviyesinde gerçekleşti. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihracıyla ROT dahil toplamda 25,5 milyar TL borçlanmaya gidildi ve ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %63,02 oldu. Hazine ayrıca 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli, bir de 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirerek yaklaşık 25,0 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. TÜFE'ye endeksli tahvilin ihalesinde ortalama yıllık bileşik reel faiz %5,30 olurken, 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin ortalama yıllık bileşik faizi %31,16 seviyesinde gerçekleşti.
- 1 Kasım haftasında TCMB rezervlerinde artış sürdü. 1 Kasım haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,5 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri 0,7 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 159,6 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 1 Kasım haftasında 60,9 milyar dolardan 61,2 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 1 Kasım haftasında pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 1 Kasım'da biten haftada 110,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 621,7 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı satışlarıyla beraber toplamda 729,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 12 milyar 569,8 milyon dolar artmış oldu.
- 1 Kasım'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,0 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,3 milyon dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak 0,7 milyar dolar azalış kaydetti. 1 Kasım 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %5,0 azalarak 198,6 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 7 Kasım itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,7 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş 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
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	42,83	-19	91	3286
5 Yıllık	34,94	-34	207	2605
10 Yıllık	29,98	-62	86	2015
TLRef	49,54	16	-27	3927
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
<b>USD</b>				
5 Yıllık	6,31	-14	10	-238
10 Yıllık	7,15	-13	5	-163
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	250	-15	-32	-257
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4,20	-1	18	-21
ABD-10 Yıllık	4,30	-6	24	47
Almanya-2 Yıllık	2,19	-8	-6	-54
Almanya-10 Yıllık	2,39	-2	13	-18

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:11 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Ekim ayı enflasyon verileri ile ekonomik aktivite verileri yakından takip edilecek. Euro Bölgesi Eylül ayı sanayi üretimi verileri, Japonya üçüncü çeyrek büyüme rakamları ile Çin Ekim ayı ekonomik aktivite verileri yayımlanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Eylül ayı iş gücü istatistikleri, sanayi üretimi, ödemeler dengesi ile perakende satış ve ciro endeksleri, Ekim ayı merkezi yönetim bütçe ve konut satış rakamları açıklanacak. Ayrıca, TCMB Kasım ayı piyasa katılımcıları anketini yayımlayacak.
- HMB önümüzdeki hafta 2 ve 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli, 6 yıl vadeli değişken faizli ile 2 yıl vadeli dolar cinsinden tahvil ile 2'şer yıl vadeli TL ve dolar cinsinden kira sertifikası ihraçları gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
11 Kas	Türkiye	İşsizlik Oranı	Eylül		8,5%
11 Kas	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül		-1,6%
12 Kas	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Eylül	2,85	4,32
12 Kas	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Eylül		2,2%
12 Kas	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Kasım	12,5	13,1
13 Kas	Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Ekim		37,3%
13 Kas	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	0,2%	0,2%
14 Kas	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	-1,2%	1,8%
14 Kas	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Ekim	0,2%	0,0%
15 Kas	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-III	0,2%	0,7%
15 Kas	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Ekim	5,4%	5,4%
15 Kas	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Ekim	3,8%	3,2%
15 Kas	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	Kasım		
15 Kas	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ekim		-100,5
15 Kas	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim		0,4%
15 Kas	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ekim	-0,4%	-0,3%

# 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

