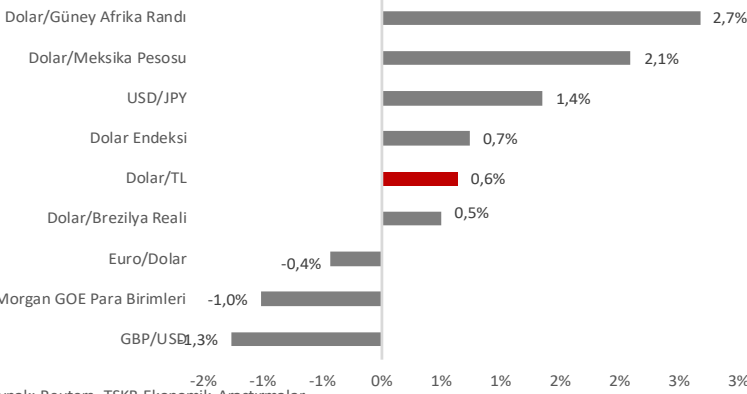


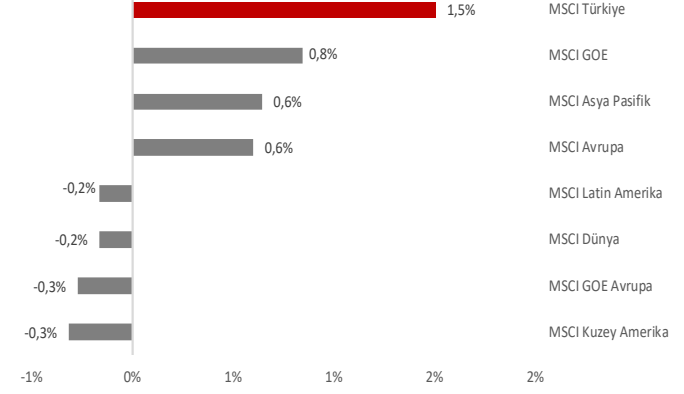
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi.
- Hafta başında, tahminlerin altında kalan makroekonomik verilerin belli başlı merkez bankalarının faiz artırımı süreçlerinin sonuna geldiği beklentilerini güçlendirmesiyle uzun vadeli tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan, ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ve diğer Fed üyelerinin enflasyonla mücadelede gerekirse daha fazla sıkılaştırma yapmaktan çekinmeyecekleri yönündeki açıklamaları ile tahvil faizleri tekrar yükselerek küresel riskli varlıklara talebi zayıflattı. Böylece küresel risk iştahı hafta boyunca dalgalı bir seyir izledi. Jeopolitik belirsizlikler devam etse de küresel büyümeye yönelik kaygıların artmasıyla petrol fiyatları geriledi.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) Yönetim Kurulu, üye ülke kotalarının %50 oranında artırılması için Governörler Kurulu'na teklifte bulundu. IMF Başkanı Kristina Georgieva, yeterli kaynaklara sahip bir IMF'nin küresel finansal istikrarı korumak, belirsizlikler ve şoklara açık bir dünyada üye ülkelerin potansiyel ihtiyaçlarına yanıt vermek için gerekli olduğunu vurguladı. Teklifin uygulamaya konulabilmesi için 190 üye ülkenin temsilcilerinin yer aldığı Governörler Kurulunca 15 Aralık'ta yapılacak oylamada %85 kabul oyu alması gerekiyor. Üye ülke ekonomisinin küresel ekonomideki payı IMF'ye yapılan kota ödemelerinin tutarını şekillendirirken, bu kota üye ülkenin oy gücünü ve IMF'den sağlayabileceği finansal desteğin miktarını belirliyor.
- İngiltere üçüncü çeyrek büyüme rakamları beklentilerin üzerinde geldi. Ülkede gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) üçüncü çeyrekte çeyreklik bazda %0,1 daralacağı beklentilerinin aksine %0,0'lık bir değişim gösterdi. İkinci çeyrekte GSYH %0,2 büyümüşü. Yıllık bazda ise İngiltere ekonomisi üçüncü çeyrekte %0,6'lık bir büyüme kaydetti. Ülkede ayrıca, Eylül ayında sanayi üretimi aylık bazda %0,1 olan tahminlerin gerisinde %0,0'lık bir değişim gösterdi. Ağustos ayında sanayi üretimi %0,7 daralmıştı.
- Çin'de Ekim ayı enflasyon rakamları beklentilerin altında gerçekleşti. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ekim ayında aylık bazda sabit kalacağı beklentilerinin aksine %0,1 düşüş gösterdi. Böylece tüketici enflasyonu yıllık bazda %0,0'dan -%0,2'ye geriledi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) yıllık değişimi de Eylül ayındaki -%2,5'ten -%2,6'ya geriledi.
- Çin Ekim ayı dış ticaret istatistikleri yayımlandı. Ülkede Ekim ayında ihracat yıllık bazda tahminlerin de altında %6,4 daraldı ve küresel ticarete yönelik zayıf sinyaller verdi. İthalat ise Ekim'de gerileyeceği beklentilerinin aksine yıllık bazda %3,0 arttı ve ülkede ekonomik aktivitenin bir miktar toparlanmış olabileceğine işaret etti. Bu sonuçlarla Ekim'de dış ticaret fazlası 56,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Hafta boyunca beklenti altı kalan ekonomik veriler ve belli başlı merkez bankası yetkililerinin şahin tondaki açıklamaları nedeniyle dalgalı seyreten tahvil faizlerinin etkisiyle küresel risk iştahı karışık bir görüntü verdi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 9 Kasım itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,8 üzerinde olsa da, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,2 düşüş gösterdi. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir hakimdi. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer kaybıyla kapatacak gibi görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise daha sınırlı bir gerileme görüldü.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- TCMB döviz pozisyonunu etkileyen işlemlerin izlenmesine yönelik yönetmelikte değişikliğe gitti. Buna göre, TCMB 10 milyon TL ve üzeri toplam nakdi ve gayrinakdi kredi bakiyesi bulunan firmaların özet döviz pozisyon raporlaması uygulamasına son verdi. Ayrıca, Sistemik Risk Veri Takip

Döviz Kurlarında 3 - 10 Kasım Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 3 - 9 Kasım Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Sistemi raporlama kapsamına girecek firmaların tespiti için 15 milyon dolar ve üzeri yabancı para kredi yükümlülüğü yerine toplam 100 milyon TL ve üzeri nakdi kredi bakiyesi veya geçmiş bir yıllık hesap döneminde 500 milyon TL ve üzeri net satış hasılatı/aktif büyüklüğü şartları aranacak maddesi getirildi.

TCMB Ekim ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı. Raporla yıllık enflasyonunun, gıda ve temel mal gruplarında gerilediği, hizmet ve enerjide artış kaydettiği belirtilirken enerji grubunda, akaryakıt fiyatlarındaki düşüşe karşın, diğer enerji emtia fiyatlarındaki görünümün gecikmeli etkileriyle artış kaydedildiği ifade edildi. Doğal gazda tüketimin bedelsiz kullanım sınırının (ilk 25 metreküp) bir miktar üzerine çıkmasıyla, bu kanaldan aylık tüketici enflasyonuna 0,22 puanlık etki geldiği vurgulanırken, Kasım ve Aralık aylarında tüketimdeki artışa bağlı olarak, doğalgaz kaleminden gelen etkinin yükselebileceği öngörüldü. Temel mal grubuna ilişkin olarak, otomobil fiyatlarının cari yılda aylık bazda ilk kez gerilediği, dayanıklı malda aylık enflasyonunun son iki yılın en düşük seviyesinde gerçekleştiği ifade edildi. Hizmet grubunda aylık fiyat artışlarının güçlü seyretmeye devam ettiği ve yüksek atalet sergileyen kira alt grubunun hizmet fiyatlarını olumsuz etkilemeyi sürdürdüğünü belirtti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ekim ayı nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Ekim ayında gelirler yıllık bazda %101,8 artarken, giderlerde artış %81,2'de kaldı. Giderler içerisinde ise faiz dışı giderler %101,2 artarken faiz giderlerinde %4,4'lük bir düşüş meydana geldi. Bu sonuçlarla 2022 Ekim'de 72,4 milyar TL olan toplam nakit bazlı açık bu yıl Ekim'de 82,2 milyar TL seviyesine yükseldi. Aynı dönemde faiz dışı açık da 13,5 milyar TL'den 25,8 milyar TL'ye çıktı.

HMB bu hafta gerçekleştirdiği dolar cinsi kira sertifikası ihracıyla 2,5 milyar dolarlık borçlanma gerçekleştirdi. 5 yıl vadeli dolar cinsi kira sertifikası ihracında kira ve getiri oranı %8,5 seviyesinde gerçekleşti. Bu kira sertifikası ihracıyla birlikte 2023 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 10 milyar dolar tutarında finansman sağlandı.

HMB ayrıca bu hafta gerçekleştirdiği bir hazine bonusu ve üç tahvil ihracıyla toplamda yaklaşık 39,7 milyar TL borçlandı. HMB 11 ay vadeli hazine bonusu ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 1,3 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %40,0 seviyesinde gerçekleşti. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihracında ise ROT dahil toplamda 17,3 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %35,8 oldu. HMB 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda yaklaşık 11,0 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %42,2 seviyesinde gerçekleşti. 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracında ise ROT dahil toplamda 10,1 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %32,0 oldu.

Ticaret Bakanlığı Ekim ayı öncü dış ticaret verilerini açıkladı. Öncü verilere göre ihracat Ekim'de bir önceki yılın aynı ayına göre %7,4 artışla 22,9 milyar dolara yükseldi. İthalat da %1,3 yükselişle 29,6 milyar dolar seviyesine geldi. Böylece Ekim ayı dış ticaret açığı geçen yılki 7,9 milyar dolar seviyesinden 6,7 milyar dolara geriledi. Bu sonuçlarla Ocak-Ekim 2023 döneminde ihracat %0,3 artışla 210,1 milyar dolara çıkarken, ithalat %1,2 yükselerek 304,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2022 Ocak-Ekim döneminde 91,0 milyar dolar olan dış ticaret açığı 2023'ün aynı döneminde 93,9 milyar dolar oldu.

İSO ihracat iklimi endeksi Ekim ayı sonuçlarını yayımladı. Endeks Eylül ayındaki 49,0'dan 48,5'e gerileyerek dış talep koşullarında yıl başından bu yana en belirgin bozulmaya işaret etti. İhracat koşullarındaki genel zayıflamanın

ana kaynağı Avrupa ekonomilerinde devam eden güçsüz seyir oldu. Buna karşın ABD, Orta Doğu ve Asya'nın bazı bölgelerinde talebi olumlu yönde etkileyen büyüme kaydedildi.

- Ekim'de TL reel olarak sınırlı da olsa değer kazandı. TCMB verilerine göre Ekim'de reel efektif döviz kuru endeksi aylık bazda %0,8 yükselerek 55,9 değerini aldı. Söz konusu dönemde gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısındaki reel değer kazancı %0,3 olurken, gelişmiş ekonomi para birimleri karşısındaki reel değerlenmesi %1,3 seviyesini buldu.
- TÜİK Eylül ayı dış ticaret endekslerini yayımladı. Buna göre, Eylül'de ihracat birim değer endeksi yıllık bazda %1,2 gerilerken, ithalat birim değer endeksinde düşüş %17,1'i buldu. Böylece dış ticaret haddi 14,0 puan arttı. Yıllık bazda ihracat miktar olarak %0,7, ithalat %3,1 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış miktar olarak veriler ise ihracatta Eylül'de aylık bazda %3,1 artışa, ithalatta %2,9 azalışa işaret etti.
- Kasım'ın ilk haftasında TCMB brüt ve net rezervlerinde ayrışma görüldü. 3 Kasım'da biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 1,5 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 128,4 milyar dolara çıksa da, net rezervler 25,1 milyar dolardan 24,7 milyar dolar seviyesine indi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 3 Kasım haftasında 5 hafta sonra pozitif döndü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 3 Kasım'da biten haftada 85,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 27,2 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 111,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.
- 3 Kasım'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,2 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 56 milyon dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 130 milyon dolar düştü. 3 Kasım 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %14,5 azalarak 209,0 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde dalgalı bir görüntü verdi. Hisse senetleri gösterge endeksleri 9 Kasım itibarıyla TL bazında yükselirken, MSCI Türkiye endeksi %1,5 oranında artış gösterdi. Hafta içinde ülke risk primi gerilerken, kısa vadeli tahvil faizlerinde artış görüldü. Öte yandan, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

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	41,73	413	1481	3176
5 Yıllık	33,97	137	481	2508
10 Yıllık	28,63	19	158	1880
TLRef	36,48	235	773	2622
TCMB Ağırlıklı Ortalama	35,00	0	500	2596
<b>USD</b>				
5 Yıllık	8,50	31	-13	-19
10 Yıllık	8,98	22	-10	20
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	369	-21	-23	-138
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	5,01	17	0	60
ABD-10 Yıllık	4,60	4	0	77
Almanya-2 Yıllık	3,14	11	4	41
Almanya-10 Yıllık	2,71	7	-1	15

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta Japonya ve Euro Bölgesi üçüncü çeyrek büyüme rakamları izlenecek. ABD ve İngiltere Ekim ayı enflasyon verileri de dikkatle takip edilecek. Ayrıca, ABD ve Çin Ekim ayı ekonomik aktivite verileri açıklanacak. Almanya Kasım ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) ve Euro Bölgesi Eylül ayı perakende satış rakamları ön plandaki diğer veriler olacak.
- Yurtiçinde bu hafta Eylül ayı ödemeler dengesi verileri, perakende satış ve ciro endeksleri ve konut fiyat endeksi rakamları ile, Ekim ayı merkezi yönetim bütçe rakamları ve konut satış istatistikleri açıklanacak. Ayrıca, TCMB Finansal İstikrar Raporu ile Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayımlayacak.
- HMB bu hafta 13 Kasım'da 5 yıl vadeli sabit kuponlu ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ile, 14 Kasım tarihinde 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ve 5 yıl vadeli kira sertifikası ihracı gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
13 Kas	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Eylül	1,4	-0,6
13 Kas	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Eylül		-4,7%
14 Kas	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-III	-0,1%	-0,1%
14 Kas	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Kasım	5,0	-1,1
14 Kas	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	0,1%	0,4%
15 Kas	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-III	-0,1%	1,2%
15 Kas	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Ekim	4,3%	4,5%
15 Kas	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Ekim	7,0%	5,5%
15 Kas	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ekim		-129,2
15 Kas	İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Ekim	4,9%	6,7%
15 Kas	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	-0,6%	0,6%
15 Kas	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim	-0,1%	0,7%
16 Kas	Türkiye	TCMB Finansal İstikrar Raporu			
16 Kas	Türkiye	Konut Satış İstatistikleri (bin adet)	Ekim		102
16 Kas	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Eylül		5,5%
16 Kas	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ekim	-0,4%	0,3%
17 Kas	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Kasım		
17 Kas	ABD	Yeni Konut Başlangıçları (milyon adet)	Ekim	1,35	1,36

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2023 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