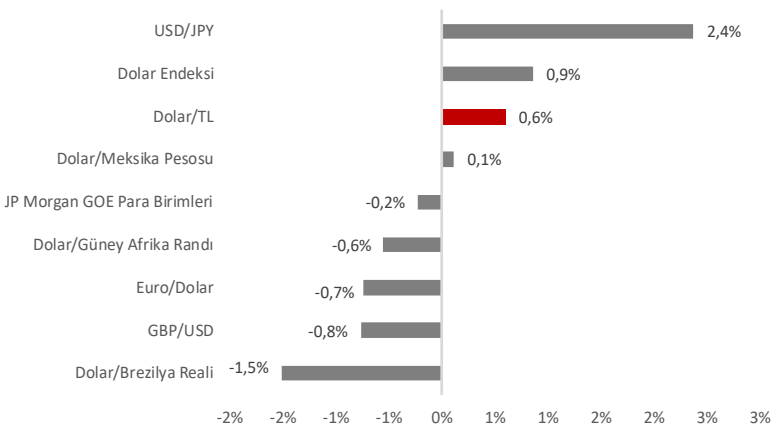


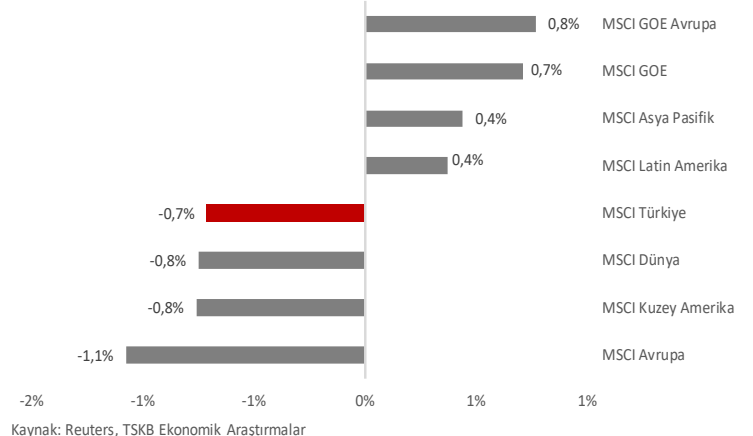
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirirken, yayımladığı projeksiyonlarda enflasyon ve büyüme öngörülerinde aşağı yönlü revizyona gitti. ABD'de Kasım ayı tüketici enflasyon verileri beklentiler dahilinde gelirken, negatif yönlü sürpriz olmaması ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Aralık'ta faiz indirim beklentilerini destekledi. Çin'de merkezi hükümetin yıllık Ekonomik Çalışma Konferansı sona erdi. Basında çıkan haberlere göre, Çin'de iç talebin desteklenmesi için bütçe açığı oranının, yatırımların sürdürülmesi için de iç borçlanmanın artırılması planlanıyor. Ayrıca faiz ve zorunlu karşılık oranlarında yapılacak indirimlerle daha gevşek bir para politikası izlenmesi bekleniyor. Bu hafta içinde Kanada ve İsviçre Merkez bankaları da faiz indirimlerine giderken, Avustralya Merkez Bankası faizi sabit tuttu.
- ECB politika faizinde beklentiler doğrultusunda 25 baz puanlık indirim gitti. ECB depo faizini %3,25'ten %3,00'a çekerken, ana refinansman faizini %3,40'tan %3,15'e, marjinal fonlama faizini de %3,65'ten %3,40'a düşürdü. Karar metninde dezenflasyon sürecinin ECB'nin beklentileriyle uyumlu seyrettiği ve %2'lik hedefe doğru ilerleme kaydedildiği belirtildi. ECB'nin faiz indirimleriyle finansal koşullarda gevşeme olsa da, para politikasının kısıtlayıcı etkileriyle hala sıkı kaldığına işaret edildi. Önümüzdeki dönemde faiz kararlarının veriye bağlı olarak, enflasyon görünümündeki gelişmeler göz önüne alınarak verileceğinin altı çizildi. ECB yayımladığı projeksiyonlarda ortalama enflasyon beklentilerini 2024 için %2,5'ten %2,4'e, 2025 için de %2,2'den %2,1'e çekti. ECB 2024 büyüme tahminini %0,8'den %0,7'ye, 2025 tahminini de %1,3'ten %1,1'e güncelledi.
- ABD'de Kasım ayı enflasyon verileri beklentiler dahilinde gerçekleşti. Kasım ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,3 yükselirken, yıllık enflasyon oranı %2,6'dan %2,7'ye yükseldi. Çekirdek TÜFE'de aylık bazda %0,3 artış görülürken, yıllık değişim oranı %3,3'te sabit kaldı.
- Euro Bölgesi'nde Ekim ayı sanayi üretimi verileri yayımlandı. Ekim'de sanayi üretimi aylık bazda yatay seyredirken, Eylül ayı verileri yukarı yönlü güncellendi.
- Almanya'da Ekim ayında ihracat ve ithalatta aylık bazda daralma görüldü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ihracat bir önceki aya göre %2,8, ithalat da %0,1 düşüş gösterdi. Bu sonuçlarla Ekim ayında dış ticaret fazlası 13,4 milyar euro seviyesinde gerçekleşti.
- Çin'de Kasım ayı enflasyon rakamları açıklandı. TÜFE aylık bazda %0,6 düşüş gösterirken, yıllık enflasyon Kasım ayındaki %0,3'ten %0,2'ye geriledi. Üretici fiyatlarında yıllık enflasyon -%2,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Çin'de Kasım ayı dış ticaret istatistikleri yayımlandı. Kasım'da ihracat yıllık bazda %6,7 artarken, ithalat %3,9 daraldı. Bu sonuçlarla Kasım ayında dış ticaret fazlası 97,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde makroekonomik veri akışı ve merkez bankaları faiz kararlarının etkisiyle karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 12 Aralık itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,7 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,8 düşüş gerçekleşti. ABD

Döviz Kurlarında 6 - 13 Aralık Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 6 - 12 Aralık Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:00 itibarıyla

ve Almanya tahvil faizlerinde bu hafta artış görüldü. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada düşüş gözlemlendi. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir tablo ortaya çıktı.

• Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.

• Ekim'de cari işlemler hesabı yavaşlayarak da olsa fazla vermeyi sürdürdü. 2023'ün aynı ayında 19 milyar dolar olan cari işlemler fazlası 2024'ün Ekim'inde 1,9 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari fazla 1,3 milyar dolardan 3,5 milyar dolara, enerji hariç cari fazla da 3,7 milyar dolardan 5,6 milyar dolara yükseldi. Bu sonuçlarla, Ekim 2023'te 4,9 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 7,2 milyar dolara çıktı. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Eylül'deki 9,5 milyar dolardan 7,7 milyar dolara indiğini, çekirdek cari fazlanın ise 50,4 milyar dolardan 52,7 milyar dolara yükseldiğini gösterdi. Ekim'de cari fazla dış ticaret ve hizmet dengesindeki iyileşmeye bağlı gerçekleşti. Finansman tarafında, doğrudan yatırımlardaki gerilemeye rağmen, portföy yatırımları ile borçlanmalardaki artışların etkisiyle rezervlerde yükseliş görüldü.

• Eylül ayında toparlanan sanayi üretimi Ekim'de zayıfladı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi aylık bazda %0,9 geriledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda daralma Eylül ayındaki %2,3'ten %3,1'e derinleşti. Arındırılmamış verilere göre ise yıllık bazda sanayi üretimi Ekim'de %2,9 küçüldü. Eylül'de bir miktar toparlanan sanayi üretimi Ekim'de zayıf seyrederken, momentum ve yayılım göstergelerinde bozulma kaydedildi. Ana faaliyet kollarında Ekim'de ayrışan performanslar kaydedilirken, tüm teknoloji düzeylerinde üretimde yavaşlama görüldü.

• Ekim ayında istihdam ve iş gücüne katılımında artış görülürken, işsizlik oranı sınırlı da olsa yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Ekim'de %8,7'den %8,8'e yükseldi. İstihdam aylık bazda 156 bin kişi artışla 32 milyon 970 bine yükselirken, iş gücüne katılım da 219 bin yükselişle 36 milyon 146 bin kişiye çıktı. İşgücüne katılımın istihdama görece daha hızlı artışıyla, işsiz sayısı aylık bazda 61 bin kişi artışla 3 milyon 175 bin kişi oldu. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinde ise genele yayılan negatif bir tablo ortaya çıktı. Detaylar istihdamdaki artışın hem erkekler hem de kadınlar tarafında gerçekleştiğine işaret etti. Gençlerde iş gücüne katılım ve istihdamda yükseliş gerçekleşirken, genç erkeklerin işsizlik oranlarında düşüş görüldü.

• Perakende satışlar Ekim ayında yavaşladı. Ekim ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %0,2 yükselirken, yıllık bazda artış hızı %16,4'ten %15,0'a geriledi. Gıdada aylık bazda %0,9, akaryakıtta %0,7 yükseliş görüldü. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda %0,1 düşüş gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda perakende satışlar da %0,4 yükseliş kaydetti.

• Reel cirolarda Ekim ayında yavaşlama görüldü. Toplam ciro endeksi Ekim'de aylık bazda %1,3 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızı %47,4'ten %41,2'ye indi. Reel ciroların aylık artış hızında Ekim'de genele yayılan bir düşüş görüldü. Aylık bazda reel cirolar sanayi, ticaret ve inşaatla sırasıyla %1,7, %1,9 ve %2,9 düşüş kaydederken, hizmetlerde %0,7 yükseldi.

• İstanbul Sanayi Odası (İSO) Kasım ayı ihracat iklimi endeksi verilerini yayımladı. İhracat iklimi endeksi Kasım'da 50,6 oldu ve ihracat pazarlarının talep koşullarında yılbaşından itibaren gözlenen iyileşmenin sürdüğünü gösterdi. Bununla birlikte endeksin Ekim'deki 51,1'lik değerinden gerilemesi ise güçlenmenin yavaşladığına ve sınırlı bir düzeyde kaldığına işaret etti.

• Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) bu hafta bir bono ve iki tahvil ihracı gerçekleştirdi. 9 ay vadeli hazine bonusu ihracında rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 9,6 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %45,25 seviyesinde gerçekleşti. 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracıyla ROT dahil toplamda yaklaşık 22,7 milyar TL borçlanma gerçekleşti ve ortalama yıllık bileşik faiz %34,45 oldu. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihracında ROT dahil toplamda 46,2 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %61,93 seviyesinde gerçekleşti.

• Aralık'ın ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 6 Aralık haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,2 milyar dolar yükselirken, altın rezervleri 0,5 milyar dolar düşüş gösterdi. Böylece brüt rezervler 159,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler 6 Aralık haftasında 64,2 milyar dolardan 65,1 milyar dolara yükseldi.

• Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 6 Aralık haftasında zayıf bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilere göre, yurtdışı yerleşikler 6 Aralık'ta biten haftada 157,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 102,3 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki yabancı alımlarıyla beraber toplamda 227,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 13 milyar 910,7 milyon dolar artmış oldu.

• 6 Aralık'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 2,7 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,5 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,2 milyar dolar gerileme kaydetti. 6 Aralık 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %7,6 azalarak 191,9 milyar dolar oldu.

• Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı hafif gerilemeyle kapatmaya hazırlanırken, 12 Aralık itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,7 oranında düşüş kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca dalgalı bir seyir izledi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	43,65	183	76	3368
5 Yıllık	34,65	82	-61	2576
10 Yıllık	30,42	70	51	2059
TLRef	49,33	-68	35	3907
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
USD				
5 Yıllık	6,27	6	-14	-241
10 Yıllık	7,13	10	-12	-165
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	245	3	-8	-262
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,21	11	-8	-20
ABD-10 Yıllık	4,34	19	-11	51
Almanya-2 Yıllık	2,04	3	-11	-69
Almanya-10 Yıllık	2,24	12	-15	-32

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta Fed, Japonya (BoJ) ve İngiltere (BoE) Merkez Bankaları faiz kararları ön planda olacak. Ayrıca ABD ve Çin Kasım ayı ekonomik aktivite verileri takip edilecek. Gelişmiş ülkelerin Aralık ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri, ABD Kasım ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ile Almanya Aralık ayı Ifo iş alemi ve ZEW yatırımcı güven endeksleri yayımlanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Kasım ayı merkezi yönetim bütçe ve borç stoku rakamları, konut piyasası verileri ile Aralık ayı tüketici güven endeksi ile TCMB piyasa katılımcıları anketi yayımlanacak.
- HMB önümüzdeki hafta 16 Aralık'ta 2 yıl vadeli sabit kupon ödemesi ve 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil, 17 Aralık'ta da 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ile 2 yıl vadeli kira sertifikası ihraçları gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
16 Ara	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Kasım	5,3%	5,3%
16 Ara	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Kasım	4,6%	4,8%
16 Ara	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Kasım		-186,3
16 Ara	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Aralık	45,8	45,2
16 Ara	ABD	İmalat PMI	Aralık		49,7
17 Ara	Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Kasım		2,1%
17 Ara	Almanya	Ifo İş Alemi Güven Endeksi	Aralık	85,6	85,7
17 Ara	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Aralık	7,0	7,4
17 Ara	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Kasım	0,5%	0,4%
17 Ara	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	0,1%	-0,3%
18 Ara	Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Kasım		76,1%
18 Ara	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Aralık	4,5%	4,75%
19 Ara	Japonya	BoJ Faiz Karar	Aralık	0,5%	0,25%
19 Ara	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Aralık	4,75%	4,75%
19 Ara	ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Kasım	3,97	3,96
20 Ara	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Aralık		79,8
20 Ara	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Aralık		
20 Ara	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Kasım		0,3%
20 Ara	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Kasım		8.795,7

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 dayanarak 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