

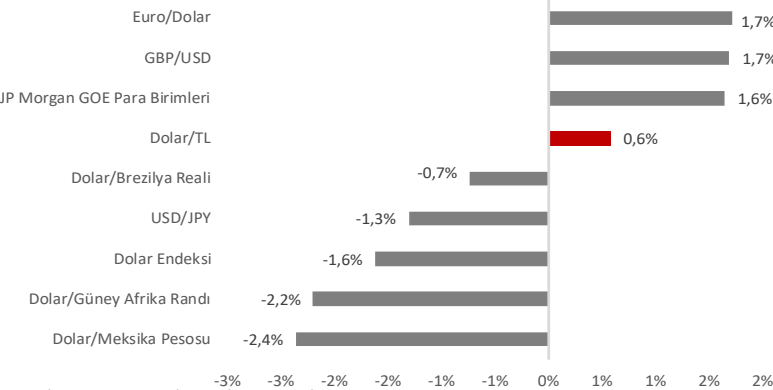
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi.
- Bu hafta gerileyen tahvil faizleri ve beklentilerden olumlu gelen makroekonomik verilerin etkisiyle risk iştahı yükseldi. ABD'de hükümetin kapanmasını önleyen geçici bütçe tasarının onaylanması ile ABD ve Çin arasında en üst seviyede gerçekleşen ve olumluya yakın geçen görüşmeler de risk iştahını destekledi. Çin'de ekonomik toparlanmaya yönelik pozitif sinyaller gelirken, Çin Merkez Bankası (PBoC) piyasalara desteğini artırdı. Jeopolitik belirsizlikler devam etse de emtia fiyatlarında bu hafta düşüşler sürdü.
- ABD'de Ekim ayı tüketici enflasyonu beklentilerin altında kaldı. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ekim'de aylık bazda %0,1 artacağı beklentilerine karşın yatay kalırken, yıllık enflasyon Eylül'deki %3,7'den %3,2'ye geriledi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,2 ile %0,3'lük tahminlerin altında geldi. Böylece çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %4,1'den %4,0'a indi.
- ABD'de Ekim ayı perakende satışlar tahminlerden güçlü gelirken, üretici enflasyonu beklentilerin altında kaldı. Toplam perakende satışlar Ekim'de aylık bazda %0,1 ile %0,3 olan tahminlerin altında gerilerken, Eylül verileri yukarı yönde güncellendi. Perakende satış kontrol grubta aylık artış %0,2 ile beklentiler dahilinde gerçekleşti. Aynı dönemde üretici fiyat endeksi (ÜFE) Ekim'de aylık bazda %0,1 artacağı beklentilerine karşın %0,5 gerilerken, yıllık enflasyon Eylül'deki %2,2'den %1,3'e indi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu yatay kalarak %0,3'lük artış yönündeki tahminlerin altında geldi. Bu sonuçla çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %2,7'den %2,4'e geriledi.
- ABD'de Ekim ayı sanayi üretimi beklentilerden zayıf geldi. Aylık bazda sanayi üretimi Ekim'de %0,4 olan beklentilerin ötesinde %0,6 azalırken, Eylül ayı verileri aşağı yönde revize edildi.
- Euro Bölgesi'nde Eylül ayı sanayi üretimi beklentilerin hafif altında kaldı. Aylık bazda sanayi üretimi %1,0 olan beklentilerin bir miktar ötesinde %1,1 daralır-

ken, toplam sanayi üretiminde yıllık bazda daralma %6,9 ile bir önceki aya göre derinleşti.

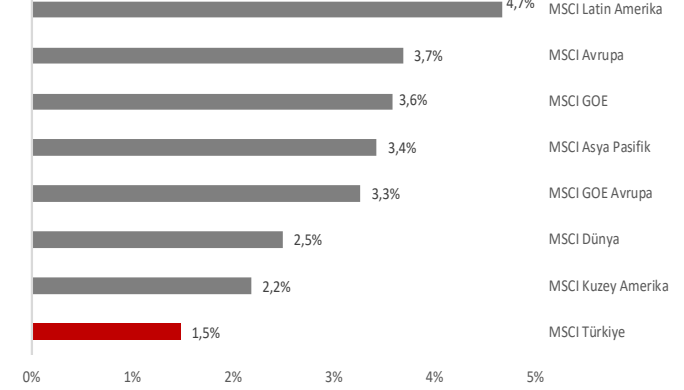
- Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Kasım'da tahminlerden hızlı arttı. Ekim'de -1,1 olan endeks Kasım'da 5,0 seviyesindeki tahminleri aşarak 9,8'e yükseldi. Mevcut durum alt endeksi ise -79,8 ile hemen hemen önceki ay seviyesinde gerçekleşti.
- İngiltere'de enflasyon Ekim'de beklentilerden zayıf geldi. Ekim'de tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,1 artış tahminlerine karşın yataya yakın kalırken, yıllık enflasyon Eylül'deki %6,7'den %4,6'ya geriledi. Aynı dönemde çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %6,1'den %5,7'ye indi.
- PBoC 1 yıl vadeli politika faizini değiştirmezken, Ekim ayı aktivite verileri beklentileri aştı. PBoC %2,50 seviyesindeki 1 yıl vadeli borç verme faizini beklentiler dahilinde sabit tuttu. Bununla birlikte, vadesi gelen likidite operasyonunda piyasaya sunduğu tutarı neredeyse iki katına çıkardı. Ekim'de sanayi üretimi yıllık bazda %4,5'lik beklentilerin hafif üzerinde %4,6 artarken, perakende satışlarda yıllık artış %7,6 ile %7,0 olan tahminlerin üzerinde geldi.
- Japonya ekonomisi 2023 üçüncü çeyrek büyümesi beklentilerin ötesinde daraldı. Öncü hesaplamalara göre, GSYH çeyreklik bazda %0,5 ile %0,1'lik tahminlerin ötesinde daralırken, ekonomik aktivite yıllıklandırılmış olarak %2,1 küçüldü.
- Hafta boyunca, beklenti altında kalan ABD enflasyon verisinin etkisiyle gerileyen tahvil faizleriyle küresel risk iştahı toparlandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 16 Kasım itibarıyla önceki hafta kapanışının %3,6 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde artış %2,5 oldu. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde düşüş sürdü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para

Döviz Kurlarında 10 - 17 Kasım Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 10 - 16 Kasım Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer artışıyla kapatacak gibi görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde daha sınırlı bir gerileme görüldü.

- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- TCMB 2023 Kasım Finansal İstikrar Raporu'nu yayımladı. Yurtiçinde ekonomik aktivitenin iç talep desteğiyle canlılığını koruduğunu belirtti. Cari açığın hizmet gelirlerindeki güçlü seyir ve enerji ithalatındaki düşüş ile birlikte azalmaya başlayan dış ticaret açığı kaynaklı olarak gerilediğini ifade ederken, cari açığın finansmanında ise yurt dışı yerleşiklerin yurt içi mevduatının ve bankaların sağladığı kredilerin öne çıktığını ekledi. Hanehalkının yükümlülüklerinin bireysel kredi kartları kaynaklı son üç ayda arttığına işaret eden TCMB, tüketici kredisi kullanan kişi sayısının azaldığına ve kredi kullanımında sabit gelirli olanların önemli bir paya sahip olduğuna vurgu yaptı. Reel sektörün finansal borçluluğunun YP borç oranındaki düşüşle gerilemeye devam ettiğini hatırlattı. Reel sektörün açık pozisyonun gerilediğini belirten TCMB, şirketlerin yurt dışı finansman imkânlarından yararlanmaya devam ettiğini, ancak yurtiçi YP kredilerdeki kapama eğiliminin yavaşladığını vurguladı. Parasal sıkılaşma süreci, seçici kredi ve miktarsal sıkılaşma adımları ile kredilerin dengelendiğini ve ticari kredi kullandırımlarında ihracat ve yatırım kredilerinin payının güçlenmeye devam ettiğini belirtti. Bankacılık sektöründe güçlü likidite görünümünün sürdüğünü belirten TCMB, sektörün bilançosunun ve sermaye yapısının olası şokları karşı dayanıklılığını koruduğunu vurguladı.
- TCMB Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını yayımladı. Buna göre anket katılımcılarının 2023 sonu enflasyon beklentisi %68,01'den %67,23'e geriledi. 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %45,28'den %43,94'e, 24 ay sonrası için enflasyon beklentisi de %25,82'den %25,09'a indi.
- Eylül ayında cari işlemler beklentilerin üzerinde fazla verdi. 2022 Eylül'de 3,0 milyar dolar açık veren cari denge 2023'ün aynı ayında 1,9 milyar dolar fazla verir konuma geldi. Altın hariç cari denge 0,4 milyar dolar açıktan 3,2 milyar dolar fazla verir konuma iyileşirken, enerji hariç cari fazla 4,1 milyar dolardan 5,8 milyar dolara yükseldi. Bu sonuçla 2022 Eylül'de 6,7 milyar dolar altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2023 Eylül'de 7,1 milyar dolara çıktı. Ağustos ayında 56,6 milyar dolar olan 12 aylık toplam cari açık Eylül'de 51,7 milyar dolara daralırken, çekirdek cari fazla 37,6 milyar dolardan 38,0 milyar dolara yükseldi. Eylül'de dış ticaret açığındaki gerileme cari dengedeki iyileşmede etkili oldu. Turizmde toparlanma yavaşlayarak da olsa sürerken, taşımacılık tarafındaki daralma devam etti. Bununla birlikte, birincil ve ikincil gelir hesaplarındaki sonuçlar cari dengedeki iyileşmeyi destekledi. Finansman tarafında sermaye girişlerindeki toparlanma, diğer yatırımlardan giriş ve borçlanma kalemindeki yükseliş ile rezervlerde artış kaydedildi.
- Merkezi yönetim bütçesi tahakkuk bazlı sonuçları Ekim'de nakit gerçekleşmelerden daha zayıf bir tablo ortaya koydu. Toplam gelirler Ekim'de yıllık bazda %111,3 artarak 473,8 milyar TL oldu. Toplam giderler %85,2 artışla 569,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2022 Ekim'de 83,3 milyar TL olan bütçe açığı 2023'ün aynı ayında nakit gerçekleşmelerin işaret ettiğinin üzerinde 95,5 milyar TL açık verdi. Faiz dışı açık 22,1 milyar TL'den 28,7 milyar TL'ye çıkarak yine nakit verilerin işaret ettiğinin üzerinde gerçekleşti. Vergi gelirlerindeki hızlanma ve vergi dışı gelirlerdeki yavaşlama sürdü. Giderler Ekim'de yavaşlarken, artış hızı gelirlerin altında kalmayı sürdürdü. Bu sonuçlarla 2022 Ocak-Ekim döneminde 128,8 milyar TL olan bütçe açığı 2023'ün aynı döneminde 608,1 milyar TL'ye yükseldi. Geçen yıl aynı dönemde 139,5 milyar TL fazla veren faiz dışı denge ise 70,4 milyar TL açık verir konuma geldi.
- Perakende satışlar Eylül ayında daraldı. Eylül ayında aylık bazda reel perakende satışlar %0,7 oranında azalırken, yıllık bazda artış hızı %13,8'e geriledi.

Gıdada aylık bazda değişim %0,0 olurken, akaryakıtta %0,1 artış oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda düşüş ise %1,2 ile toplamdaki sonuçların hafif altında gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda ise perakende satışlar %0,4 yükseldi.

- Reel cirolarda Eylül ayında düşüş sürdü. Toplam ciro endeksi Eylül'de aylık bazda %1,3 yükselirken, nominal yıllık bazda artış hızı %69,3'ten %64,1'e geriledi. Reel cirolarda ise genele yayılan bir düşüş görüldü. Aylık bazda reel ciro azalışı en hızlı %4,1 ile sanayide olurken, ticarete %3,6, inşaatta %1,5 ve hizmetlerde %1,1 düşüş gerçekleşti.
- TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Eylül ayı verilerini yayımladı. Buna göre, Eylül itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 2,2 milyar dolar artışla 148,7 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli kredi borcu ise 0,4 milyar dolar azalarak 8,5 milyar dolar olurken, toplam kredi borcu 157,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Veriler, kalan vadeye göre incelendiğinde, Eylül itibarıyla 1 yıla kadar vadesi olan borcun ana para ödemelerinin toplam 44,9 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı bu hafta gerçekleştirdiği üç tahvil ve bir kira sertifikası ihracıyla toplamda 38,2 milyar TL borçlandı. 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 9,2 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %35,7 seviyesinde gerçekleşti. 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihracıyla ROT dahil toplamda 15,0 milyar TL borçlanma gerçekleşti ve ortalama yıllık bileşik faiz %19,8 oldu. 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda 10,5 milyar TL borçlanma yapılırken, ihalede ortalama yıllık reel bileşik faiz -%1,35 seviyesinde gerçekleşti. 5 yıl vadeli kira sertifikası satışıyla da toplamda yaklaşık 3,6 milyar TL borçlanma gerçekleştirildi.
- Kasım'ın ikinci haftasında TCMB brüt ve net rezervlerinde sınırlı artışlar görüldü. 10 Kasım'da biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,5 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri yaklaşık 0,7 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 128,6 milyar dolara çıkarken, net rezervler de 24,7 milyar dolardan 25,4 milyar dolar seviyesine yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 10 Kasım haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 10 Kasım'da biten haftada 7,3 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 131,0 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 142,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.
- 10 Kasım'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,4 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,2 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 0,6 milyar dolar yükseldi. 10 Kasım 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %15,6 azalarak 208,2 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde dalgalı bir tablo çizdi. Hisse senetleri göstere endeksleri 16 Kasım itibarıyla TL bazında sınırlı yükselirken, MSCI Türkiye endeksi %1,5 oranında artış kaydetti. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor. Öte yandan, hafta içinde ülke risk primi gerilerken, uzun vadeli tahvil faizlerinde düşüş görüldü.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	40,60	-109	1149	3063
5 Yıllık	32,33	-164	178	2344
10 Yıllık	28,17	-53	11	1834
TLRef	36,20	-28	719	2594
TCMB Ağırlıklı Ortalama	35,00	-48	500	2596
USD				
5 Yıllık	8,01	-50	-101	-68
10 Yıllık	8,56	-44	-89	-23
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	348	-23	-65	-158
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,82	-24	-40	41
ABD-10 Yıllık	4,41	-22	-49	58
Almanya-2 Yıllık	2,92	-23	-34	19
Almanya-10 Yıllık	2,55	-16	-37	-1

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Ekim ayı ikinci el konut satış rakamları ile dayanıklı mal siparişi verileri, Euro Bölgesi Kasım ayı tüketici güven endeksi, Almanya Ekim ayı üretici enflasyonu rakamları, Kasım ayı iş alemi güven endeksi verileri ile üçüncü çeyrek büyüme rakamları takip edilecek. Ayrıca hafta sonuna doğru gelişmiş ülkelerin imalat ve hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Kasım ayı öncü verileri küresel ekonomik aktiviteye dair sinyaller verecek.
- Yurtiçinde bu haftanın en önemli gelişmesi TCMB Para Politikası Kurulu faiz kararı olacak. Ayrıca Kasım ayı tüketici güven endeksi rakamları, imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile sektörel güven endeksi verileri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
20 Kas	Almanya	ÜFE (aylık değişim)	Ekim	0,0%	-0,2%
21 Kas	ABD	İkinci el konut satışları (milyon adet)	Ekim	3,93	3,96
22 Kas	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Kasım		74,6
22 Kas	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (aylık değişim)	Ekim	-3,0%	4,6%
22 Kas	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Kasım	-17,5	-17,9
23 Kas	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	Kasım		35,0%
23 Kas	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Kasım	43,4	43,1
23 Kas	Almanya	İmalat PMI	Kasım	41,0	40,8
24 Kas	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Ekim	3,0%	2,8%
24 Kas	Türkiye	İmalat Sektörü Kapasite Kullanım Oranı	Kasım		77,4%
24 Kas	Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-III	-0,1%	-0,1%
24 Kas	Almanya	Ifo İş Alemi Güven Endeksi	Kasım	87,5	86,9
24 Kas	ABD	İmalat PMI	Kasım		50,0

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