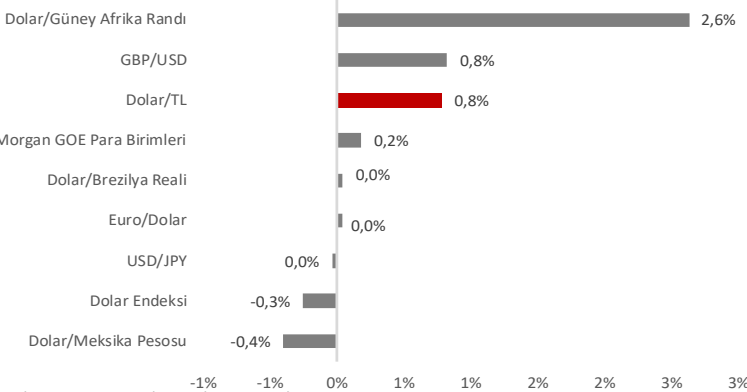


Geride kalan hafta

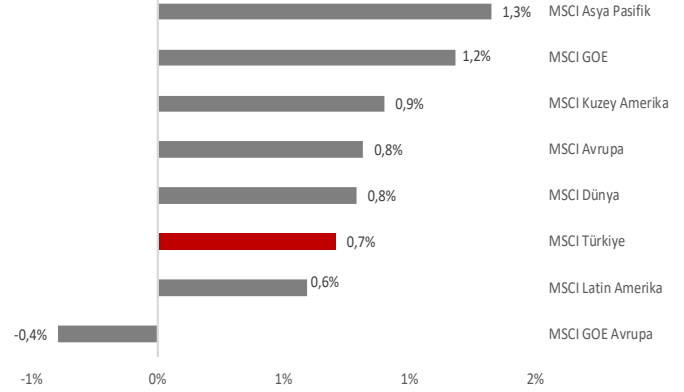
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta görece sakin bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, Perşembe günü ABD'de piyasaların resmi tatil nedeniyle kapalı olmasının da katkısıyla küresel risk iştahı hafta genelinde sakin bir seyir izledi. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) toplantısı, üye ülkelerin petrol üretim seviyeleri üzerindeki anlaşmazlıklar nedeniyle 30 Kasım tarihine ertelendi. Hamas ve İsrail arasındaki mutabakatla esir takasına ve insani yardıma imkan sağlayacak 4 günlük geçici ateşkes Cuma günü itibarıyla başladı. Çin'de hükümet ve Çin Merkez Bankası (PBoC) destek adımlarını sürdürse de piyasaların beklentisini yeterince karşılayamadı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkilileri erken bir faiz indirimi beklenmesi yönünde açıklamalarda bulundular.
- Gelişmiş ülkelerin Kasım ayı öncü imalat ve hizmet PMI verileri açıklandı. Almanya'da PMI rakamları beklentilerin üzerinde gelirken, imalat PMI 40,8'den 42,3'e, hizmet PMI da 48,2'den 48,7'ye yükseldi. Fransa'da ise PMI verileri tahminlerin gerisinde kaldı. Fransa'da imalat PMI 42,8'den 42,6'ya gerilerken, hizmet PMI 45,2'den 45,3'e sınırlı artış gösterdi. Euro Bölgesi rakamları da beklentilerin hafif üzerinde gelirken imalat PMI 43,1'den 43,8'e, hizmet PMI da 47,8'den 48,2'ye yükseldi. İngiltere'de imalat PMI 44,8'den 46,6'ya, hizmet PMI da 49,5'ten 50,5'e yükselerek beklentileri aştı.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri Ekim ayında tahminlerin ötesinde daraldı. Dayanıklı mal siparişleri Ekim'de bir önceki aya göre %5,4 azalarak %3,1 olan düşüş beklentisini aştı. Eylül ayı verisi de %4,6'dan %4,0'a revize edildi. Ulaşım hariç çekirdek siparişler ise Ekim ayında değişim göstermedi.
- Euro Bölgesi Kasım ayı öncü tüketici güven endeksi rakamları açıklandı. Buna göre tüketici güven endeksi Kasım ayında -17,8'den -16,9'a yükseldi ve -17,6 olan tahminleri geride bıraktı.
- Almanya'da üçüncü çeyrek büyüme rakamları öncü verilerle uyumlu geldi. Buna göre Almanya ekonomisi üçüncü çeyrekte çeyreklik bazda %0,1 daraldı. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre %0,4 düşüş kaydedildi.
- Almanya'da iş alemi güven endeksinde (Ifo) Kasım'da genele yayılan bir artış görüldü. Endeks Ekim ayındaki 86,9'dan 87,3'e yükseldi. Endeksin alt kırılımlarına bakıldığında, mevcut durum endeksi 89,2'den 89,4'e, beklenti endeksi de 84,8'den 85,2'ye çıktı.
- Japonya'da Ekim ayı çekirdek enflasyon ve Kasım ayı PMI verileri yayımlandı. Ekim ayında çekirdek enflasyon yıllık bazda %2,8'den %2,9'a yükselse de, %3,0 olan beklentilerin altında gerçekleşti. İmalat PMI Kasım'da 48,7'den 48,1'e gerilerken, hizmet PMI 51,6'dan 51,7'ye sınırlı artış gösterdi.
- Hafta boyunca, büyük değişimler göstermeyen tahvil faizlerinin de etkisiyle küresel risk iştahı sakin bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 23 Kasım itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,2 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde artış %0,8 oldu. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde hafif yükselişler görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer artışıyla kapatacak gibi görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde daha sınırlı bir artış görüldü.

Döviz Kurlarında 17 - 24 Kasım Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 17 - 23 Kasım Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde 500 baz puan artırarak %35,00'dan %40,00'a çıkardı. Açıklamada önemli değişiklikler yaparken, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıklık düzeyine önemli ölçüde yaklaşıldığını belirtti. Karar metninde TCMB Ekim'de enflasyon bir miktar gerilese de enflasyonist baskıların canlı olduğunu söyleyerek temkinli duruşunu korudu. TCMB para politikası kararlarına ilişkin sözlü yönlendirmesinde değişikliğe giderken, esnekliğini koruyan bir yaklaşım benimsedi. Önceki açıklamadan farklı olarak TCMB dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıklık düzeyine önemli ölçüde yaklaşıldığını belirtirken, parasal sıkılaştırmanın hızının yavaşlatılacağını ve sıkılaştırma adımlarının kısa bir zaman diliminde tamamlanacağını duyurdu. Fiyat istikrarının kalıcı tesisi için gerekli parasal sıklığın ise gerektiği müddetçe sürdürüleceğini vurguladı. Mevcut mikro ve makroihtiyati çerçeveyi, piyasa mekanizmalarının işlevselliğini artıracak ve makro finansal istikrarı güçlendirecek şekilde sadeleştirdiğini yineledi.
- TCMB yatırım taahhütlü avans kredisi (YTAK) uygulama çerçevesini yeniden yapılandırdı. Yatırım taahhütlü avans kredisi yeni uygulama çerçevesine göre; firmaların yatırım projeleri için alacakları Teknoloji/Strateji puanı dikkate alınarak, toplam yatırım tutarı en az 1 milyar Türk lirası olan yatırım projelerine aracı bankalar kanalıyla YTAK tahsis edilebilecek. Azami 10 yıl vadeli olarak kullanılacak kredilerin faiz oranı; Teknoloji/Strateji puanı, yatırım kapsamında yurtdışından sağlanan finansman oranı, finansal sağlık değerlendirilmesine bağlı olarak %30 ile %15 aralığında belirlenecek. Yeni YTAK programına yıllık 100 milyar Türk lirası limit tahsis edilmiş olup, program kapsamında 3 yıl boyunca toplam 300 milyar Türk lirası limit tahsis edilmesi planlanıyor.
- TCMB ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinde toplam faiz maliyetine üst sınır getirdi ve iskonto oranı azami %25,93'te sabit tutuldu. Ayrıca kredi kartı azami faiz oranları ve üye işyeri azami komisyon oranlarında Aralık ayında değişiklik olmayacağı açıklandı.
- Tüketici güven endeksi Kasım'da yavaşlayarak da olsa yükselişini sürdürdü. TÜİK'in açıkladığı rakamlara göre endeks Ekim ayındaki 74,6 seviyesinden 75,5'e yükseldi. Endeksin alt kırılımlarının genelinde yükselişler gözlemlendi. Yüzdese bazda en yüksek artış %2,7 ile mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksinde olurken, onu %2,6 ve %0,6 ile gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi ile gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi alt endeksleri izledi. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi ise %0,6 düşüş gösterdi.
- Kasım ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verdiler. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Kasım ayında reel sektör güven endeksi Ekim ayındaki 105,3'ten 103,9'a geriledi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ise Ekim ayındaki %76,8'den Kasım'da %77,5'e çıktı. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 113,6'dan 110,9'a, perakende sektörü güven endeksi 113,9'dan 111,7'ye gerilerken, inşaat sektörü güven endeksi 89,1'den 91,0'a yükseldi.
- TÜİK Ekim ayı yurtdışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE) sonuçlarını açıkladı.

Ekim'de YD-ÜFE aylık bazda %1,35 artarken, yıllık enflasyon Eylül ayındaki %57,3'te yatay kaldı. Ana faaliyet kollarına göre aylık bazda en hızlı artış %3,4 ile dayanıksız tüketim malında yaşanırken, enerjide fiyatlar %6,9 gerileyerek geneldeki fiyat baskısını sınırladı.

- TCMB 2023 Eylül itibarıyla Türkiye'nin uluslararası yatırım pozisyonu (UYP) verilerini yayımladı. Buna göre, 2023 üçüncü çeyrekte Türkiye'nin uluslararası varlıkları bir önceki döneme göre 9,7 milyar dolar artarken, uluslararası yükümlülüklerinde artış 47,6 milyar doları buldu. Böylece net UYP'deki açık ikinci çeyrekteki 260,4 milyar dolardan 298,3 milyar dolara genişlediğini gösterdi.
- Kasım'ın üçüncü haftasında TCMB brüt ve net rezervlerinde ciddi artışlar görüldü. 17 Kasım'da biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,3 milyar dolar artarken, döviz rezervleri de yaklaşık 4,6 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 134,5 milyar dolara çıkarken, net rezervler de 25,4 milyar dolardan 29,0 milyar dolar seviyesine çıktı.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 17 Kasım haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 17 Kasım'da biten haftada 119,5 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 4,9 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 123,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.
- 17 Kasım'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,7 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hane halkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,4 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar daraldı. 17 Kasım 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %14,1 azalarak 209,4 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde dalgalı bir tablo çizdi. Hisse senetleri göstere endeksleri 23 Kasım itibarıyla TL bazında sınırlı yükselirken, MSCI Türkiye endeksi %0,7 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 gerilese de, uzun vadeli tahvil faizlerinde artış görüldü.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	41,27	67	851	3130
5 Yıllık	32,26	2	150	2337
10 Yıllık	28,75	58	117	1892
TLRef	34,39	-209	575	2412
TCMB Ağırlıklı Ortalama	35,16	-42	516	2612
USD				
5 Yıllık	7,96	-4	-95	-73
10 Yıllık	8,47	-7	-92	-31
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	333	-7	-78	-174
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,94	3	-18	54
ABD-10 Yıllık	4,46	2	-49	63
Almanya-2 Yıllık	3,06	9	-12	33
Almanya-10 Yıllık	2,64	5	-25	8

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Eylül ayı konut fiyat endeksi , Ekim ayı yeni konut satışları ile çekirdek bireysel tüketim harcamaları endeksi ve Kasım ayı tüketici güven endeksi ile ISM imalat endeksi verileri takip edilecek. Ayrıca üçüncü çeyrek büyüme verileri izlenecek. Almanya Ekim ayı perakende satış rakamları ile Almanya ve Euro Bölgesi'nin Kasım ayı öncü enflasyon verileri açıklanacak. Ek olarak Çin Kasım ayı imalat PMI verileri yayımlanacak. Veri akışına ilave olarak ABD, Avrupa ve İngiltere Merkez Bankaları'nın konuşmaları izlenecek
- Yurtiçinde bu hafta üçüncü çeyrek büyüme rakamları, Ekim ayı dış ticaret istatistikleri ile Kasım ayı imalat PMI verileri açıklanacak. Ayrıca TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan'ın 29 Kasım Çarşamba günü İSO Meslek Komiteleri Ortak Toplantısı'nda yapacağı açıklamalar dikkatle takip edilecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
27 Kas	ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Ekim	730	759
28 Kas	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Eylül		1,0%
28 Kas	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Kasım	100,4	102,6
29 Kas	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ekim		-5,0
29 Kas	Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Kasım	3,5%	3,8%
29 Kas	ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2023-III	5,0%	4,9%
30 Kas	Çin	İmalat PMI	Kasım		49,5
30 Kas	Türkiye	GSYH Büyümesi (yıllık değişim)	2023-III		3,8%
30 Kas	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim	-0,1%	-0,8%
30 Kas	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Kasım	2,8%	2,9%
30 Kas	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ekim	0,2%	0,3%
1 Ara	Türkiye	İmalat PMI	Kasım		48,4
1 Ara	ABD	ISM İmalat Endeksi	Kasım	47,7	46,7

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

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