

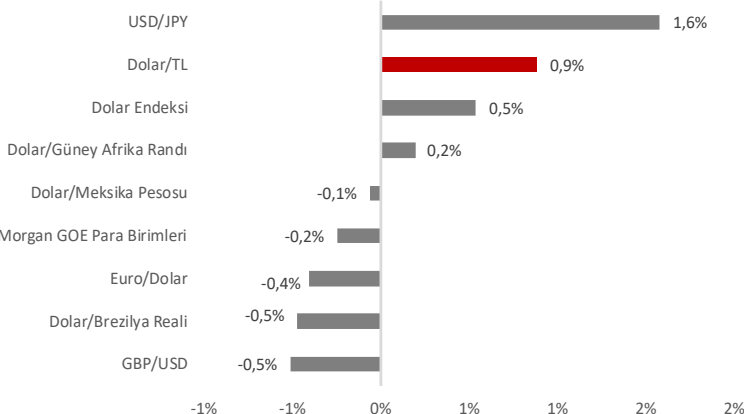
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde kırılğan bir seyir izledi.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm, Ekim 2024 raporunda 2025 yılı için küresel büyüme tahminlerini hafif aşağı çekerek, artan jeopolitik belirsizlikler ve ticarete korumacılığın ekonomik görünüm üzerinde yarattığı risklere dikkat çekti. Ekim ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verilerine göre ABD’de dirençli görünüm sürerken, Euro Bölgesi ülkeleri arasında ayrışma görüldü. ABD (Fed) ve Avrupa (ECB) Merkez Bankası yetkilileri faiz indirimlerinin hızı konusunda temkinli açıklamalarda bulundular. Gelişmiş ülke tahvil faizleri yükselişini sürdürdü ve yüksek seyreden tahvil faizleri gelişmekte olan ekonomilere yönelik risk iştahını sınırladı.
- IMF Küresel Ekonomik Görünüm, Ekim 2024 raporunu yayımladı. Raporunda IMF, 2024 yılı için küresel ekonomik büyüme tahminini %3,2’de sabit tutarken, 2025 yılı büyüme tahminini Temmuz 2024 güncellemesindeki %3,3’ten %3,2’ye çekti. Toplamdaki sınırlı değişime rağmen, ABD için gidilen yukarı yönlü güncellemelerin özellikle Euro Bölgesi’ndeki gelişmiş ekonomilerde yapılan aşağı revizyonları dengelediği görüldü. Türkiye için büyüme öngörüsünü 2024 yılı için Temmuz güncellemesine göre 0,6 yüzde puan aşağı çekerek %3,0’a getirirken, 2025 yılı için %2,7’de sabit tuttu. Küresel enflasyondaki düşüşün sürdüğüne dikkat çekilen raporda, bu gerilemenin 2025 yılında da devam edeceğine yönelik tahminler yayımlandı. Öte yandan, gelişmiş ekonomilerin enflasyon tahminlerine gelişmekte olan ekonomilere oranla daha hızlı ulaşacağına dikkat çekildi. Enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere dikkat çekilen raporda, mal fiyatlarındaki dengelenmeye rağmen hizmet enflasyonundaki dirençli seyir vurgulandı. Bunun da para politikasındaki ayarlamalar

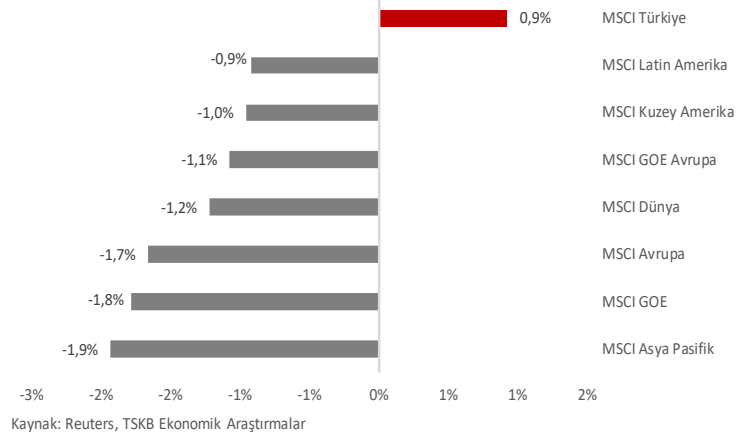
açısından önemli olacağına altı çizildi.

- Öncü hesaplamalara göre gelişmiş ekonomilerde PMI verileri Ekim’de karışık bir tablo çizdi. Eylül ayında 47,3 olan ABD imalat sanayi PMI Ekim’de 47,8’e toparlanırken, hizmet sektörü PMI 55,2’den 55,3’e çıktı. Bileşik endeks 54,0’dan 54,3’e hızlandı. Euro Bölgesi imalat sanayi PMI 45,0’dan 45,9’a toparlansa da hizmet PMI 51,4’ten 51,2’ye geriledi. Böylece bileşik PMI 49,6’dan 49,7’ye sınırlı arttı. Bölge içinde Almanya’nın hem imalat hem de hizmet sektörleri PMI endekslerinde toparlanma kaydedilse de Fransa’da her ikisi zayıfladı. İngiltere’de imalat sanayi PMI 51,5’ten 50,3’e, hizmet PMI da 52,4’ten 51,8’e gerilerken, bileşik endeks 52,6’dan 51,7’ye yavaşladı.
- ABD’de ikinci el konut satışları Eylül’de aylık bazda düşüş gösterdi. İkinci el konut satışları Eylül ayında bir önceki aya göre %1,0 gerilerken, yıllıklandırılmış konut satışları 3,84 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- ABD’de Eylül’de yeni konut satışları ve Chicago Fed aktivite endeksi ayrışan performanslar sergiledi. Yeni konut satışlarının yıllıklandırılmış seviyesi bir önceki aya göre %4,1 artarak tahminlerden güçlü gelirken, Ağustos ayı sonuçları da yukarı revize edildi. Chicago Fed aktivite endeksi ise aşağı revize edilen bir önceki ay seviyesinden gerileyerek -0,28 değerini aldı ve beklentilerin altında kaldı. 19 Ekim haftasında işsizlik maaşı başvuruları ise 227 bin kişi ile önceki haftaya göre hızlı gerileyerek tahminlerden güçlü bir işgücü piyasası resmi çizdi.
- Euro Bölgesi’nde Ekim ayı tüketici güven endeksi rakamları beklentiler dahilinde gerçekleşti. Öncü rakamlara göre endeks tahminlerle

Döviz Kurlarında 18 - 25 Ekim Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 18 - 24 Ekim Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:30 itibarıyla

uyumlu şekilde -12,9'dan -12,5'e yükseldi.

- Japonya'da Ekim ayı öncü PMI verileri ekonomik aktiviteye dair zayıf bir tablo çizdi. İmalat PMI Ekim ayında 49,7'den 49,0'a, hizmet PMI da 53,1'den 49,3'e geriledi. Böylece bileşik PMI Ekim'de 52,0'dan 49,4'e inerek daralma bölgesine geçti.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde kırılğan bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 24 Ekim itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,8 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,2 düşüş gerçekleşti. ABD ve Almanya tahvil faizlerinde 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 ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Ekim ayında reel sektör güven endeksi 99,2'den 102,2'ye çıktı. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ise Eylül ayındaki %75,9'dan Ekim'de %75,2'ye geriledi. Aynı dönemde inşaat sektörü güven endeksi 87,8'den 86,3'e inerken, hizmet sektörü güven endeksi ve perakende sektörü güven endeksi sırasıyla 112,6'dan 114,2'ye ve 110,6'dan 110,7'ye yükseldi.
- Tüketici güven endeksi Ekim'de yükselişini sürdürdü. TÜİK'in açıkladığı rakamlara göre endeks Eylül ayındaki 78,2 seviyesinden 80,6'ya çıktı. Endeksin alt kırılımlarının genelinde artış gözlemlendi. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi, gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi ve gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi alt endeksleri sırasıyla %6,1, %4,1 ve %1,1 yükseldi. Mevcut dönemde hanenin maddi durumu alt endeksi ise %0,2 geriledi.
- Hazine Eylül ayı itibarıyla Merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 182,8 milyar TL artışla 4,4 trilyon TL'ye çıktı. Aynı dönemde dış borç stoku 128,0 milyar TL artarken, toplam stok 8,6 trilyon TL'yi aştı. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise bir önceki ay seviyesine göre 0,2 yüzde puan gerileyerek son üç yılın en düşük seviyesi olan %58,9'a çekildi.
- TÜİK yurtdışı üretici fiyat endeksi (Yd-ÜFE) Eylül ayı sonuçlarını yayımladı. Buna göre, genel endeks bir önceki aya göre %2,25 artarken, yıllık enflasyon Ağustos ayındaki %28,67'den %32,35 seviyesine yükseldi. İmalat sanayindeki artış genel ile uyumlu olurken, enerji grubundaki %4,22'lik aylık bazdaki düşüş yurtdışı maliyet baskısını sınırladı. Aylık sermaye malları ise %3,89 ile imalat sanayi ana faaliyet kolları içerisinde en hızlı artan grup oldu.
- Ekim'in üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde artış sürdü. 18 Ekim haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,1 milyar dolar, altın rezervleri de 1,8 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 159,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 18 Ekim haftasında 58,3 milyar dolardan 60,7 milyar dolara yükseldi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 18 Ekim haftasında tahvil ve hisse tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 18 Ekim'de biten haftada 73,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 115,7 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki yabancı alımlarıyla beraber toplamda 56,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 12 milyar 9,0 milyon dolar artmış oldu.
- 18 Ekim'de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 2,0 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hane halkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 34 milyon dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 2,0 milyar dolar yükseliş kaydetti. 18 Ekim 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %3,7 azalarak 200,5 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizerken, 24 Ekim itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,9 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı sınırlı bir değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	42,93	12	151	3296
5 Yıllık	34,68	62	252	2579
10 Yıllık	30,20	50	187	2037
TLRef	48,54	-56	127	3828
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
USD				
5 Yıllık	6,40	16	44	-229
10 Yıllık	7,28	15	43	-151
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	270	-4	2	-237
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,06	10	51	-34
ABD-10 Yıllık	4,19	12	41	36
Almanya-2 Yıllık	2,13	3	0	-60
Almanya-10 Yıllık	2,28	9	9	-29

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:30 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD, Euro Bölgesi ve Almanya üçüncü çeyrek öncü büyüme verileri açıklanacak. ABD Eylül ayı bireysel tüketim harcamalar (PCE) fiyat endeksi, Ekim ayı tarım dışı istihdam, tüketici güven endeksi ile ISM imalat PMI verileri yayımlanacak. Almanya ve Euro Bölgesi Ekim ayı öncü enflasyon rakamları ile Çin Ekim ayı imalat PMI rakamları takip edilecek. Ayrıca Japonya Merkez Bankası (BoJ) faiz kararını duyuracak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Eylül ayı dış ticaret istatistikleri ile Ekim ayı imalat PMI verileri yayımlanacak. Ayrıca, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin 1 Kasım tarihinde Türkiye'nin kredi notu değerlendirmesini açıklaması bekleniyor.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
29 Eki	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ağustos		0,3%
29 Eki	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Ekim	98,8	98,7
30 Eki	Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-III	-0,1%	-0,1%
30 Eki	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-III	0,2%	0,2%
30 Eki	ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2024-III	3,0%	3,0%
30 Eki	Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Ekim	2,1%	1,8%
31 Eki	Çin	İmalat PMI	Ekim	50,1	49,8
31 Eki	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Eylül		-5,0
31 Eki	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Ekim	1,9%	1,7%
31 Eki	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Eylül		0,1%
1 Kas	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Kasım	0,25%	0,25%
1 Kas	Türkiye	İmalat PMI	Ekim		44,3
1 Eki	ABD	Tarım dışı istihdam değişimi (bin kişi)	Ekim	140	254
1 Eki	ABD	ISM İmalat PMI	Ekim	47,6	47,2

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