

Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün olumlu veri akışının etkisiyle pozitif bir tablo çizdi. Dün açıklanan veriler küresel enflasyonist baskının gerilemeye devam ettiğini ortaya koydu ve risk iştahını destekledi. ABD’de Ekim ayında bireysel gelir ve harcamalarda yavaşlama görülürken, ABD Merkez Bankası’nın (Fed) yakından takip ettiği çekirdek enflasyon göstergesinde düşüş sürdü. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ABD ekonomisinin daha fazla sıkılaştırmaya ihtiyacı olmadığına ve güçlü istihdam ile yumuşak iniş sağlama yolunda ilerlediğine inandığını söyledi. Euro Bölgesi Kasım ayı öncü verileri hem manşet hem de çekirdek enflasyonda beklentilerin üzerinde bir yavaşlamaya işaret ederken, Almanya’da perakende satışlar tahminlerin üzerinde artış gösterdi. Dün gerçekleştirilen Petrol İhraç Eden Ülkeler ve Müttefikleri (OPEC+) toplantısından Ocak ayından itibaren gönüllülük esasına dayalı olmak üzere günlük ilave 1,0 milyon varil petrol arz kesintisi kararı çıktı. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, faiz oranlarının enflasyonu kontrol etmek açısından ‘iyi bir yerde’ olduğunu, faiz artışlarının bittiğini söylemek için erken olduğunu söyledi. New York Fed Başkanı John Williams faizlerin zirve seviyeye yakın olduğunu ve para politikasının bir süre kısıtlayıcı kalması gerektiği yönünde açıklamalarda bulundu. Tahvil faizlerinde artış görülürken Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan yükselişle %2,45, ABD 10 yıllık tahvil faizi de 8 baz puan artışla %4,35 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,3 artış gösterdi. Dolar endeksi %0,7 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,4 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,3 düşerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,8 artış gözlemlendi. Altının ons fiyatı %0,4 geriledi.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün ayrışan bir görüntü verdi. TÜİK üçüncü çeyrek büyüme rakamlarını açıklarken, büyüme beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Aralık 2023 – şubat 2024 iç borçlanma stratejisini yayımladı. Borsa İstanbul

Günlük Değişimler

Dolar/TL	28,86 ▼ -0,1%	BİST 100	7.949 ▼ -0,8%
TR 2Y	38,86 ▼ -73 bp	TR 10Y	25,77 ▼ -149 bp
DXY	103,5 ▲ 0,7%	MSCI Dünya	3.024 ▲ 0,3%
Altın (ons, \$)	2.036 ▼ -0,4%	ABD 10Y	4,35 ▲ 8 bp
Brent (varil, \$)	82,8 ▼ -0,3%	Karbon (ton, €)	70,8 ▼ -0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar Endeksi	0,7%
Dolar/Japon Yeni	0,7%
Dolar/Meksika Pesosu	0,6%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,5%
JP Morgan GÖ Endeksi	0,4%
Dolar/Brezilya Reali	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,6%
Euro/Dolar	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,0%
MSCI Asya Pasifik	0,5%
MSCI Latin Amerika	0,5%
MSCI GÖÜ	0,4%
MSCI Kuzey Amerika	0,4%
MSCI Dünya	0,3%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Kasım		48,4
ABD	ISM İmalat Endeksi	Kasım	47,7	46,7

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %0,8 ve %1,1 düşüşle kapattı. Ülke risk primi yükselse de, TL cinsi uzun vadeli tahvil faizlerinde düşüş sürdü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,5 değer kazandı.

Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı yeniden yükselen tahvil faizleriyle karışık bir seyir izliyor. Çin'de Caixin imalat endeksi Kasım ayında 49,5'den 50,7'ye yükseldi ve genişleme bölgesine geçti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Türkiye'nin kredi notunu teyit ederken, not görünümünü durağandan pozitifte çevirdi. Politika yapıcıların aşırı ısınan ekonomiyi soğutmak konusunda ilerleme kaydettiği, TCMB'nin de tükenen net döviz rezervi stokunu yavaş yavaş yeniden inşa ettiği belirtildi. S&P Türkiye'nin kamu maliyesinin daha önceden beklediğinden daha az genişlemeci olduğuna dikkat çekerek bütçe açığının milli gelire oranının 2023 yılında %4,3'te kalacağı ve 2025'te %3,5 ile hükümet hedeflerine yakın seviyede gerçekleşeceği tahminine yer verdi. TCMB reeskont işlemlerinde iskonto faiz oranını yıllık %40,75'e çıkarırken, döviz dönüşümlü kur korumalı hesaplara (KKM) uygulanan faizi politika faizinin %85'inden düşük olamayacak şekilde sınırladı. Ayrıca, gerçek kişi dönüşüm hesaplarının tarih koşulunda teknik değişikliğe gidildi. Gün içinde küresel tarafta ABD Kasım ayı ISM imalat endeksi verileri yayımlanacak. Yurtiçinde ise bugün İstanbul Sanayi Odası (İSO) Kasım ayı imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) rakamlarını açıklayacak.

ABD'de Ekim ayında Fed'in yakından takip ettiği enflasyon göstergelerinde ayrışma gözlenirken, bireysel gelir ve harcamaları beklentilerle uyumlu geldi. Aylık bazda bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) manşet sonuçları %0,1 artış tahminlerinin aksine yatay kalırken, yıllık enflasyon Eylül'deki %3,4'ten %3,0'a geriledi. Çekirdek PCE aylık enflasyonu ise %0,2 ile beklentilerle uyumlu gelirken, yıllık enflasyon Eylül ayındaki %3,7'den %3,5'e indi. Ekim'de bireysel gelirler ve harcamaların her ikisi de beklentiler dahilinde %0,2 artış kaydetti. Ekim ayında bekleyen konut satış endeksi ise aylık bazda %1,5 düştü.

Euro Bölgesi'nde tüketici enflasyonu Kasım ayında ön hesaplamalara göre sert geriledi. Aylık bazda tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Kasım'da %0,2 olan tahminlerin ötesinde %0,5 düşerken, yıllık enflasyon Ekim'deki %2,9'dan %2,4'e geriledi. Aynı dönemde yıllık çekirdek enflasyon da %4,2'den %3,9'luk tahminlerin altında kalarak %3,6'ya indi. Bölge genelinde Ekim ayı işsizlik oranı ise beklentiler dahilinde %6,5'te yatay kaldı.

Almanya'da Kasım ayı işgücü verileri ile Ekim ayı perakende satışları ayırışan performanslar kaydetti. Kasım'da işsiz sayısı aylık bazda beklentilerin hafif üzerinde 22 bin kişi artarken, işsizlik oranı Ekim'deki %5,8 seviyesinde değişmeyeceği tahminlerine karşın %5,9'a yükseldi. Ülkede perakende satışlar ise Ekim'de aylık bazda %0,4'lük tahminleri aşarak %1,1 artarken, Eylül ayı verileri yukarı yönde revize edildi.

2023 üçüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %0,3 artarken, yıllıklandırılmış GSYH büyümesi %4,5 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış veride %4,9'dan %5,1'e toparlandı. Arındırılmamış seride yıllık büyüme oranı ise %3,9'dan %5,9'a yükseldi. 2023 ikinci çeyrekte 1 trilyon 22,3 milyar dolar olan yıllıklandırılmış GSYH üçüncü çeyrekte 1 trilyon 75,7 milyar dolara yükseldi. Harcamalar tarafında büyümeye en yüksek katkı yine özel sektör tüketiminden gelirken, stoklar ile birlikte dış talep büyümeyi aşağı çekmeyi sürdürdü. Özel sektör tüketimi yıllık bazda yavaşlayarak da olsa %11,2 büyürken, toplam büyümeye 7,7 yüzde puan katkı yaptı. İkinci en büyük katkı yatırımlardan gelirken, yıllık bazda %14,7 artan yatırımlar büyümeyi 3,4 yüzde puan destekledi. İktisadi faaliyet kollarına bakıldığında hizmetler ağırlıklı faaliyetler yavaşlarken, sanayide toparlanma görüldü. Hizmetler 2023 üçüncü çeyrekte yıllık bazda %4,3 büyürken, GSYH büyümesine katkısı 1,1 yüzde puan oldu. Sanayi sektörü yıllık bazda %5,7 genişlerken, toplam büyümeyi 1,0 yüzde puan yukarı çekti.

HMB Aralık-Ocak-Şubat dönemi borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre, Aralık ayında toplam 43,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 45,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Ocak ayında toplam 96,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplamda 121,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Şubat ayında ise toplam 197,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 266,8 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Aralık ayında 70,1 milyar TL, Ocak ayında

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

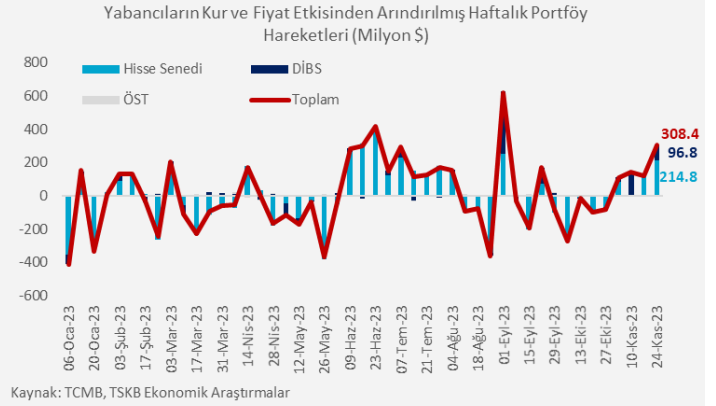
29,4 milyar TL ve Şubat ayında 26,1 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak Hazine söz konusu dış borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.

Kasım'ın dördüncü haftasında TCMB brüt ve net rezervlerinde ciddi artışlar görüldü. 24 Kasım'da biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar dolar artarken, döviz rezervleri de yaklaşık 1,8 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 136,5 milyar dolara çıkarken, net rezervler de 29,0 milyar dolardan 35,8 milyar dolar seviyesine çıktı.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 24 Kasım haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 24 Kasım'da biten haftada 214,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 96,8 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 308,4 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.

24 Kasım'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,0 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin

verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,4 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,6 milyar dolar daraldı. 24 Kasım 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %12,7 azalarak 208,5 milyar dolar oldu.



Dün başlayan 28. Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı'nda (COP28) Kayıp ve Hasar Fonu için anlaşmaya varıldı. En fakir ve savunmasız ülkelerin iklim krizinin etkileriyle mücadele etmesine yardımcı olacak fona Birleşik Arap Emirlikleri ve Almanya 100'er milyon dolarlık taahhütlerde bulundular. Bloomberg'in haberine göre Almanya dahil AB ülkelerinden toplam 245 milyon dolar, İngiltere'den 50 milyon dolar, ABD'den 17,5 milyon dolar ve Japonya'dan 10 milyon dolar olacak şekilde başlangıç finansmanının 400 milyon dolardan fazla olması bekleniyor. Fon ilk etapta Dünya Bankası Grubu çatısı altında kurulacak.

Kalkınma Gündemi

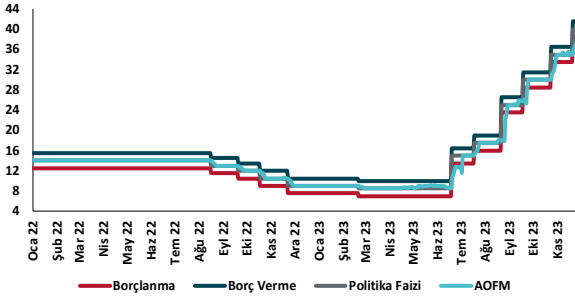


Şirket ve Sektör Haberleri

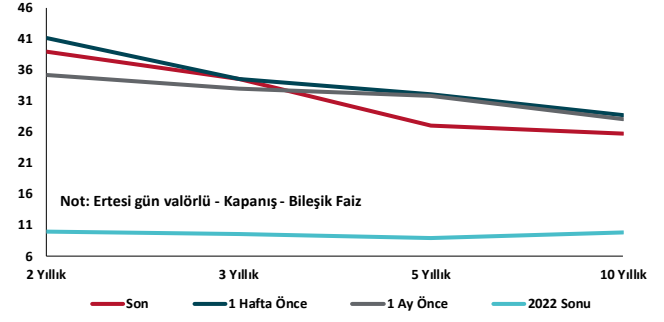
QNB Finansbank, uluslararası finansal kurumlarla sürdürülebilirlik bağlantılı sendikasyon kredisi temin etmek üzere anlaşma imzaladı. 367 gün vadeli, 241,5 milyon doları ve 235,7 milyon euro olmak üzere iki dilimden oluşan kredinin toplam maliyeti dolar dilim için yıllık Sofra+%3,50 ve euro dilim için yıllık Euribor+%3,25 oldu.

Brezilya, OPEC+ ittifakına katılacak. OPEC'ten yapılan yazılı açıklamada, Brezilya Ocak 2024'ten itibaren OPEC+ grubu ittifakına dahil olacak.

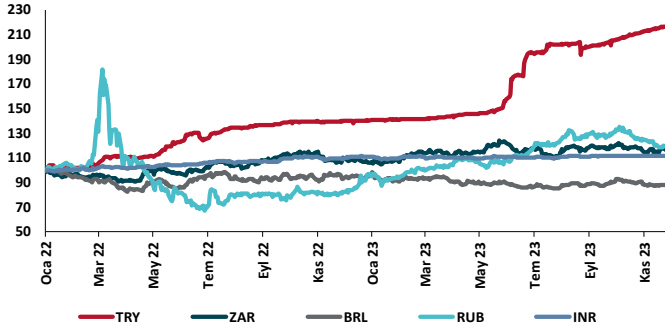
TCMB Faiz Koridoru



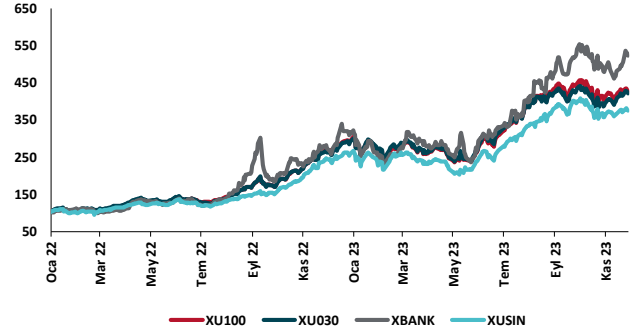
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



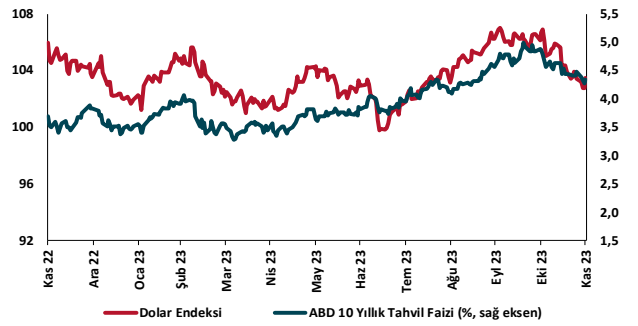
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



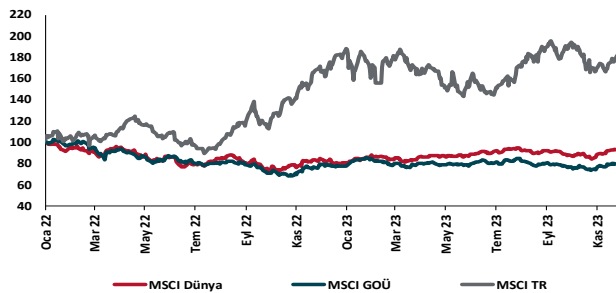
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



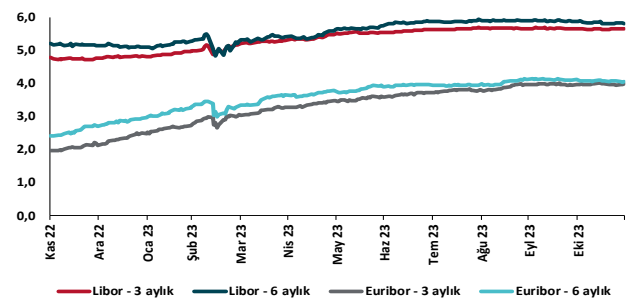
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.