

## Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişe tamamladı.** Dünya Bankası, Uluslararası Borç Raporu 2024'ü yayımladı. Raporda, borçlanma maliyetlerindeki yükseliş nedeniyle dış borç geri ödemeleri için yapılan harcamaların artışına dikkat çekildi. ABD'de açık iş pozisyonları Ekim ayında beklentilerin üzerinde bir artış kaydetti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Mary Daly, Aralık'ta bir faiz indiriminin kesin olmadığını ancak Fed üyeleri için bu ihtimalin masada kalmaya devam ettiğini söyledi. Bir diğer Fed üyesi Austan Goolsbee de, faiz oranlarının önümüzdeki yıl içinde şu anda buldukları yerden makul bir miktarda düşmesini beklediğini ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %4,22, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan yükselişe %2,05 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,0, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,3 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,5 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,3 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,2 yükseldi ve Bitcoin %0,7 artışla 96 bin 65 dolardan kapandı.

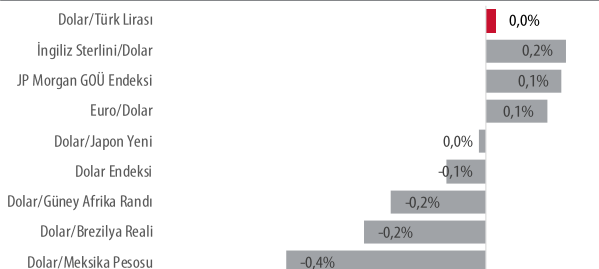
**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün pozitif bir seyir izledi.** TÜİK'in açıkladığı Kasım ayı verilerine göre aylık enflasyon piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada, hizmet enflasyonundaki gerileme ve iyileşen enflasyon beklentilerinin enflasyondaki katlıkları azaltmada önemli mesafe kat edildiğini gösterdiğini ifade etti. TCMB Eylül ayı finans dışı kesimin net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,5 ve %1,9 yükselişe kapattı. Ülke risk primi değişmezken, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

**Yeni günde küresel risk iştahı Asya'da artan politik belirsizliklerin etkisiyle karışık bir seyir izliyor.** Güney Kore'de Devlet Başkanı Yoon Suk Yeol ile muhalefet arasında

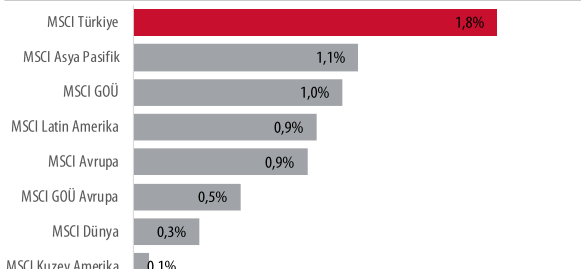
## Günlük Değişimler

Dolar/TL	34,71	0,0%	BİST 100	9.827	▲ 1,5%
TR 2Y	41,06	▼ -30 bp	TR 10Y	29,38	▼ -10 bp
DXY	106,4	▼ -0,1%	MSCI Dünya	3.830	▲ 0,3%
Altın (ons, \$)	2.643	▲ 0,2%	ABD 10Y	4,22	▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	73,6	▲ 2,5%	TTF (MWh, €)	48,5	▼ -0,3%
Bitcoin (\$)	96.065	▲ 0,7%	Karbon (ton, €)	68,5	▼ -0,5%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket



## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yaşanan siyasi gerilimler nedeniyle yeni günde risk iştahı geriledi. Çin'de Caixin hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Kasım'da 52,0'dan 51,5'e gerilese de genişleme bölgesinde kalmayı sürdürdü. Bugün küresel tarafta Fed Başkanı Jerome Powell ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde'ın konuşmaları takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün TCMB Kasım ayı fiyat gelişmeleri raporu ile reel efektif döviz kuru verilerini yayımlayacak.

**Dünya Bankası, Uluslararası Borç Raporu 2024'ü yayımladı.** Raporda, gelişmekte olan ülkelerin 2023 yılında faiz maliyetlerinin yükselmesiyle birlikte dış borçlarını ödemek için 1,4 trilyon dolarlık harcama yaptığı kaydedildi. Faiz ödemelerinin de artarak 406 milyar dolara ulaştığı belirtilen raporda, bunun sağlık, eğitim ve çevre gibi kritik alanlarda birçok ülkenin bütçesini kısıtladığı aktarıldı. 2023 yılı sonunda tüm düşük ve orta gelirli ülkelerin toplam dış borcunun 2020 yılına kıyasla %8,1 artarak 8,8 trilyon dolarlık rekor seviyeye ulaştığı kaydedildi.

**Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Kasım'da piyasa beklentilerinin üzerinde gelirken, yıllık enflasyonda düşüş sürdü.** TÜFE Kasım'da aylık bazda %2,2 artarken, yıllık enflasyon Ekim'deki %48,6'dan %47,1'e indi. Kasım'da manşet enflasyona en yüksek katkı Ekim ayında olduğu gibi gıda fiyatlarından geldi. Gıda ve alkolsüz içecekler ana grubunda aylık enflasyon %5,1 ile hızlanırken, manşet enflasyona 1,2 yüzde puan katkı yaptı. Hem hizmet hem de mal fiyatları aylık enflasyonunda yavaşlama görülürken, çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda hızlı gerileme yaşandı. Kasım'da yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %0,7 artarken, yıllık enflasyon Ekim'deki %32,2'den %29,5'e indi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 17,6 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

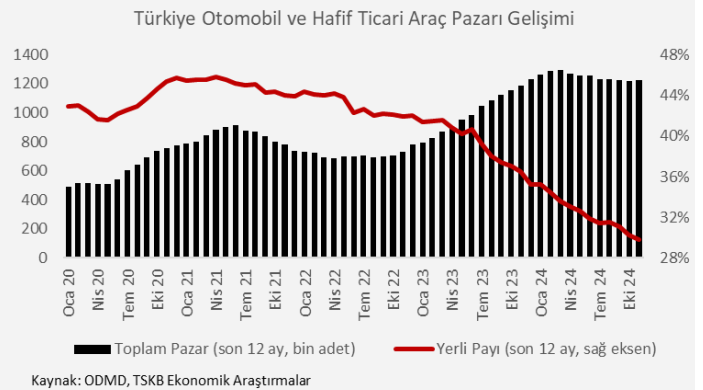
**TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Eylül ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı.** Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıkları 2,6 milyar dolar azalırken, döviz cinsi yükümlülüklerinde yaklaşık 3,2 milyar dolar yükseliş oldu. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 130,0 milyar dolardan 135,8 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 29,6 milyar dolardan 25,7 milyar dolara geriledi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Garanti Bankası, yeni bir sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı.** 367 gün vadeli kredi 244 milyon dolar ve 162,4 milyon euro tutarındaki iki dilimden oluşuyor. Dış ticaretin finansmanı ve sürdürülebilir projelerin finansmanı amacıyla kullanılacak olan kredinin toplam maliyeti dolar dilim için SOFR+%1,75, euro dilim için Euribor+%1,5 olarak gerçekleşti.

### Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD)

**Kasım ayına ait verileri açıkladı.** Buna göre, Kasım'da yurt içinde 121.094 adet otomobil ve hafif ticari araç satıldı. Söz konusu rakam geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %5,3, son 5 yılın Kasım ayı ortalamasına göre ise %52,9 artışa işaret etti. Yılın ilk 11 ayı baz alındığında toplam 1,07 milyon olan pazar büyüklüğü bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,5'lik kısıtlı daralma gösterse de Kasım ayı itibarıyla 1 milyon barajı aşmış oldu. Kasım'da yerli araçların pazar payı %29,7 oldu. Bu dönemde 13.554 adet elektrikli otomobil satılırken, söz konusu araçlar toplam otomobil pazarının %14,3'ünü oluşturdu. Elektrikli otomobil satışları Kasım'da yıllık %20,8 arttı.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Çin ABD'nin çip kısıtlamalarına karşı kritik madenlerin ihracatını kısıtladı.** Kısıtlama ile batarya ve yakıt hücrelerinin üretiminde kullanılan galyum ile birlikte germanyum ve antimuan gibi kritik madenlerin ihracatı kontrol altına alındı.

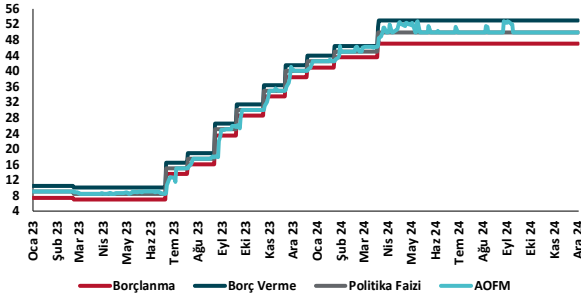
**Avrupa Birliği (AB) ormansızlaşma yasasını erteleme kararı aldı ama yasada bir değişikliğe gitmedi.** 20 AB ülkesinden, çeşitli şirketlerden, Brezilya ve Endonezya'dan gelen şikayetlerin ardından Avrupa Komisyonu ormansızlaşma yasasının 12 ay ertelenerek 30 Aralık 2025'te yürürlüğe girmesini önermişti. Erteleme kabul edildi, fakat yasaya ilişkin kontrollerin azaltılması kabul edilmedi. Önümüzdeki yıldan itibaren yasa kapsamına giren ürünlerin ihracatı ormansızlaşmaya veya orman bozulmasına ilişkin gereklilikleri karşılması gerekecek.

**Akbank Enerjisa Enerji Üretim'e 100 milyon dolarlık yeşil finansman sağladı.** Finansman Enerjisa Enerji Üretim'in YEKA RES – 2 modeli kapsamında gerçekleştireceği 750 megavatlık rüzgâr enerji santrali için kullanılacak.

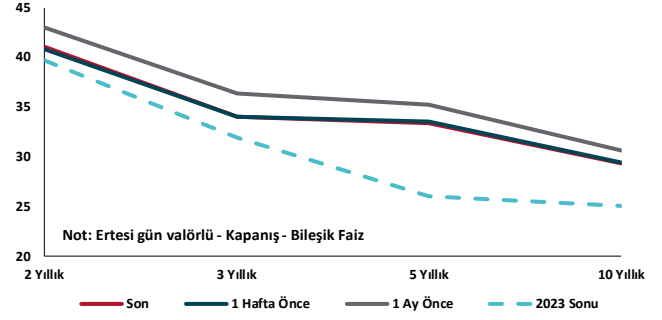
## Kalkınma Gündemi



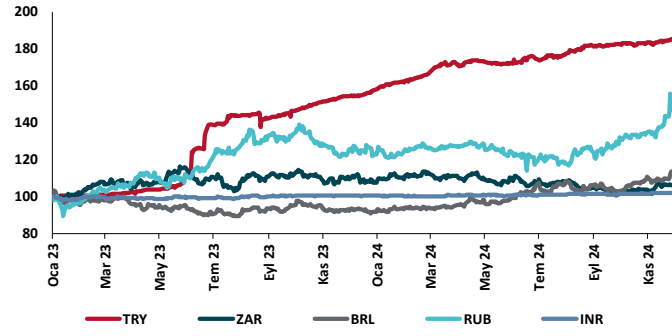
## TCMB Faiz Koridoru



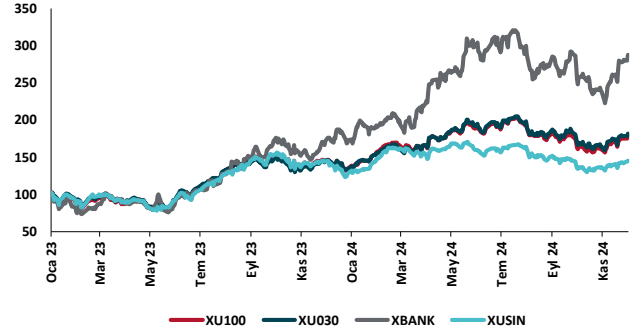
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



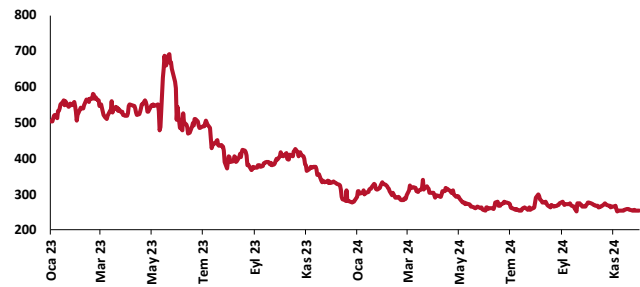
## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



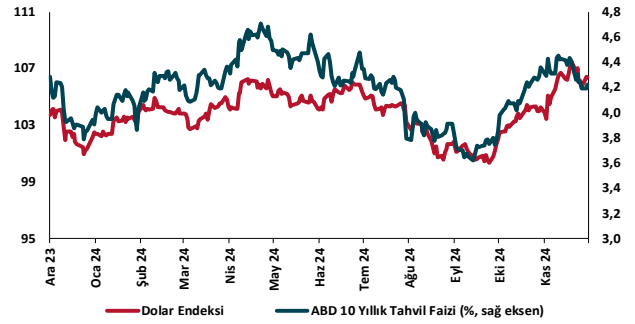
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



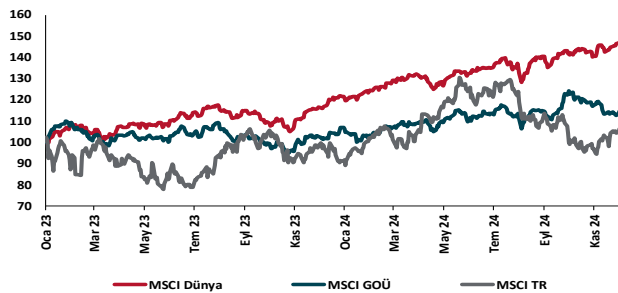
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



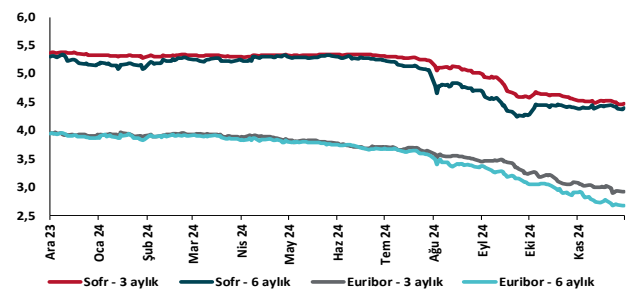
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (30/12/2022=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

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.