

Küresel finansal piyasalarda risk iřtahu pozitif bir seyir izliyor

Cuma gününü küresel riskli varlıklar karışık bir seyrle kapadılar. ABD’de Kasım ayında tarım dışı istihdam ve ücretler beklentilerin üzerinde artarken, Euro Bölgesi’nde Ekim ayı üretici enflasyonu tahminlerden sert geriledi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi ve Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin işgücü piyasasındaki sıkışıklığın enflasyonu beslediğini ve ABD hane halkının yüksek tasarruflarının Fed’in işini zorlaştırdığını söyledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde herhangi bir döviz kuru hedefi gütmediklerini yinelerken, tüm senaryolarda enflasyonun zamanında hedefe dönmesine işaret etmeye ihtiyaçlarının olduğunu söyledi. ECB üyesi ve İspanya Merkez Bankası Başkanı Luis De Guindos ise Euro Bölgesi’nin resesyona girmesini yüksek bir olasılık olarak gördüğünü belirtti. Bu ortamda Cuma günü ABD 2 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %4,31’e çıkarken, 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan gerileyerek %3,50’ye düştü. Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %1,86’ya çıktı. Dolar endeksinde gerileme yaşansa da gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ayrışan performanslar kaydetti. Altının ons fiyatı %0,3, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,5 düştü. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,3 geriledi.

Türk finansal varlıklarda ayrışan performanslar gözlemlendi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 2022 yılı dış finansman programı çerçevesinde dolar cinsinden 2028 vadeli tahvilin artırımında 2 milyar dolarlık satış yaparken, eurobondun yatırımcısına getirisi %9 olarak gerçekleşti. Kasım ayı öncü verileri dış ticaret açığındaki genişlemenin yavaşladığına işaret etti. Bu ortamda, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,6 ve %2,2 düştü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti. Öte yandan, ülke risk primi ve tahvil faizlerindeki ılımlı düşüş sürdü.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.63	0.0%	BİST 100	4,963	-1.6%
TR 2Y	10.48	-14 bp	TR 10Y	10.67	-8 bp
DXY	104.5	-0.2%	MSCI Dünya	2,733	-0.3%
Altın (ons, \$)	1,798	-0.3%	ABD 10Y	3.50	-2 bp
Brent (varil, \$)	85.6	-1.5%	Karbon (ton, €)	87.7	2.9%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Meksika Pesosu	1.3%
Dolar/Brezilya Reali	0.7%
Dolar/Rus Rublesi	0.5%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.3%
Euro/Dolar	0.2%
Dolar Endeksi	-0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.7%
Dolar/Japon Yeni	-0.7%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2.8%
MSCI Kuzey Amerika	-0.2%
MSCI Avrupa	-0.3%
MSCI Dünya	-0.3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.3%
MSCI GOÜ	-0.5%
MSCI Latin Amerika	-0.5%
MSCI Asya Pasifik	-0.7%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Kasım	%3,0	%3,5
Euro Bölgesi	Eurogroup Toplantısı			
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim	-%1,7	%0,4
ABD	Fabrika Siparişleri (aylık değişim)	Ekim	%0,8	%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni güne küresel finansal piyasalar iyimser bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da açıklanan Kasım ayı hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) aktivitedeki zayıflamayı teyit ederken, Çin yönetiminin COVID-19 kısıtlama tedbirlerini hafifleteceği beklentileri riskli varlıkları destekliyor. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefikleri üretim kotalarını sabit tutma kararı alırken, Rusya'ya uygulanan ambargonun etkilerine karşı tedbir alabileceğini belirtti. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik belirsizliklere dair haber akışına ek olarak belli başlı ekonomilerde Kasım ayı hizmet sektörü PMI, Euro Bölgesi Ekim ayı perakende satışlar, ABD Kasım ayı ISM hizmet sektörü aktivite endeksi ve Ekim ayı fabrika siparişleri takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Kasım ayı enflasyon verilerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının yanında yurtdışında ekonomi dışı gelişmelere dair haber akışı önemli olabilecek.

ABD'de Kasım'da tarım dışı istihdam ve ücret artışları beklentilerin üzerinde arttı. Aylık bazda istihdam 263 bin kişi ile 200 bin kişilik tahminleri aşarken işsizlik oranı %3,7'de sabit kaldı. Aylık ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,3 olan beklentilerin üzerinde %0,6 artarken, ortalama kazançların yıllık artış hızı %4,9'dan %5,1'e çıktı.

Euro Bölgesi'nde üretici enflasyonu Ekim'de sert geriledi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) Ekim'de aylık bazda %2,0 olan beklentilerin ötesinde %2,9 gerilerken, yıllık üretici enflasyonu Eylül ayındaki %41,9'dan %30,8'e düştü.

Ticaret Bakanlığı Kasım ayı öncü dış ticaret verilerini yayınladı. Kasım'da ihracat yıllık bazda %1,9 artarak 21,9 milyar dolar oldu. Aynı dönemde ithalat yıllık bazda %14,0 artışla 30,7 milyar dolara yükseldi. Böylece 2021 Kasım'da 5,4 milyar dolar olan dış ticaret açığı 8,8 milyar dolara genişledi. Bu sonuçlarla Ocak-Kasım döneminde ihracat 231,2 milyar dolar, ithalat 331,1 milyar dolar ve dış ticaret açığı 99,9 milyar dolar olarak gerçekleşti.

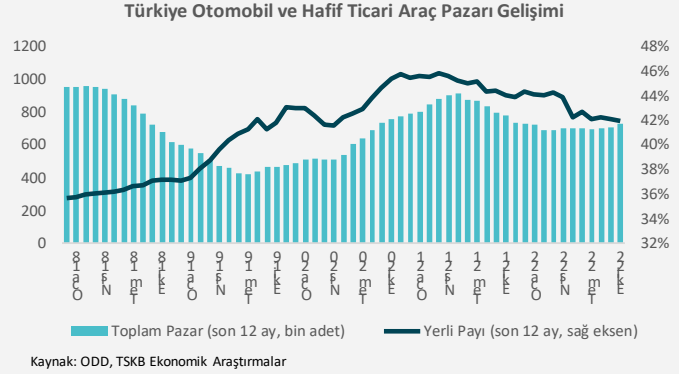
2022 yılında enerjinin küresel olarak %2 daha verimli kullanılacağı tahmin ediliyor. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) tarafından yayımlanan "Enerji Verimliliği 2022" raporuna göre, yakıt arzındaki kesintiler ve yüksek enerji fiyatları nedeniyle ülkeler 2022 yılında enerji verimliliği eylemlerini hızlandırdılar. Raporunda 2021 yılındaki %0,5'lik verimlilik artışının ardından 2022 yılında enerjinin küresel olarak %2 daha verimli kullanılacağını tahmin edilirken, IEA'nın 2050 yılına kadar Net Sıfır Emisyon Senaryosu ile uyumlu olması için bu gelişimin önümüzdeki on yılda ortalama %4 olması gerekiyor. Rapor, bina yenileme, toplu taşıma ve elektrikli otomobil altyapısı gibi enerji verimliliğine yönelik küresel yatırımların 2021'e göre %16 artışla 2022'de 560 milyar dolara ulaştığına işaret ediyor. Rapor, 2000 yılından bu yana alınan enerji verimliliği önlemleri sayesinde, 2022'de IEA ülkelerindeki toplam enerji faturalarının, normalde olacağından 680 milyar dolar daha az olduğunu da belirtiyor.

Kalkınma Gündemi



Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye otomotiv pazarı Kasım'da yıllık bazda yükselişini üçüncü aya taşıdı. Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, Türkiye otomobil ve hafif ticari araç pazarı geçtiğimiz ay yıllık %36,7 büyüdü ve 85.311 adet oldu. Kasım ayı verisi son 10 yıl ortalamasının %25,1 üzerinde gerçekleşti. Kasım'da otomobil satışları %37,8, hafif ticari araç satışları %34,0 arttı. Ocak-Kasım dönemi baz alındığında toplam pazar geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %1,0 geriledi. Kasım ayı sonuçları ile birlikte yerli araçların son bir yıldaki pazar payı %41,9 oldu. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde bu oran %44,0'dı.



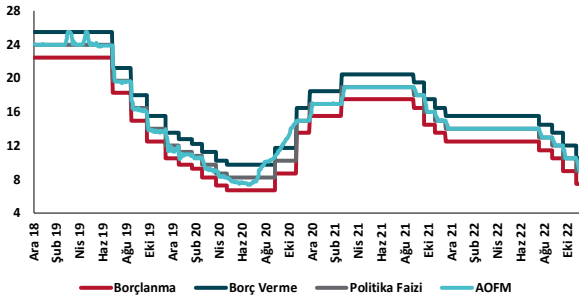
Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliğinden (OİB), Kasım ayına ait verileri açıkladı. Buna göre, Türkiye otomotiv endüstrisinin Kasım ayı ihracatı, geçen yılın aynı ayına göre %13,7 artışla 2 milyar 875 milyon dolar oldu. Ocak-kasım dönemindeki ihracat, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5,6 artarak 27,8 milyar dolara çıktı. Binek otomobil ihracatı Kasım'da %2 artarak 847 milyon dolar olurken, eşya taşımaya mahsus motorlu taşıtlar ihracatı %33 artışla 436 milyon dolar olarak kayıtlara geçti. Otobüs-minibüs-midibüs ihracatı da %33 yükselişle 207 milyon dolara ulaştı.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), iki adet halka arz başvurusunu onayladı. Birikim Varlık Yönetimi halka arz ile 50 milyon TL olan sermayesini, bedelli olarak 6 milyon TL artıracak. Ayrıca mevcut ortaklara ait 6 milyon TL nominal değerli paylar satışa sunulacak. Halka arzda 1 TL nominal bedelli paylar 14,20 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak. Platform Turizm ise halka arz ile 220 milyon TL olan sermayesini, bedelli olarak 24,75 milyon TL artıracak ve mevcut ortaklara ait 24,75 milyon TL nominal payları satışa konu edecek. Platform Turizm halka arzında 1 TL nominal bedelli paylar 9,10 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

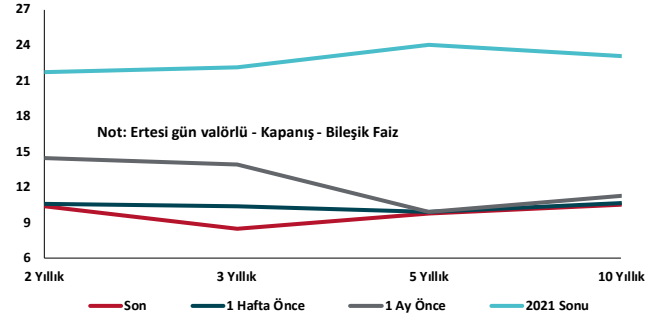
Ekim ayında 1.201 yatırım teşvik belgesi düzenlendi. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığının, Ekim 2022 dönemine ait yatırım teşvik belgesi listesi Resmi Gazete'de yayımlandı. Yayımlanan listeye göre, Ekim ayında 1201 yatırım teşvik belgesi verilirken, belge alan projelerin yatırım tutarı 43,6 milyar TL olarak hesaplandı. Yatırımların gerçekleştirilmesiyle 26.307 kişinin istihdam edilmesi planlanıyor.

Avrupa Birliği (AB) ve G7 ülkeleri Rus petrolüne tavan fiyat konusunda anlaştı. AB ülkeleri ham petrol ve petrol yağları ile Rusya menşeli veya Rusya'dan ihraç edilen bitümlü minerallerden elde edilen yağlar için varil başına 60 dolar tutarında bir tavan fiyatta anlaştı. Tavan fiyat 5 Aralık 2022 tarihinden itibaren geçerli olacak. Ayrıca, Rus petrolüne 60 dolar tavan fiyata ilave olarak yeni bir fiyat sınırlama mekanizması kurulması da söz konusu olacak. Tavan fiyat mekanizması, piyasadaki gelişmelere göre iki ayda bir gözden geçirilecek ve Rus petrolüne tavan fiyatın dünya piyasası fiyatlarının %5 altında tutulmasını sağlayacak. AB'nin ardından G7 üyesi ülkeler ve Avustralya da Rusya'dan deniz yoluyla taşınan petrole varil başına 60 dolar tavan fiyat uygulanmasında anlaştı.

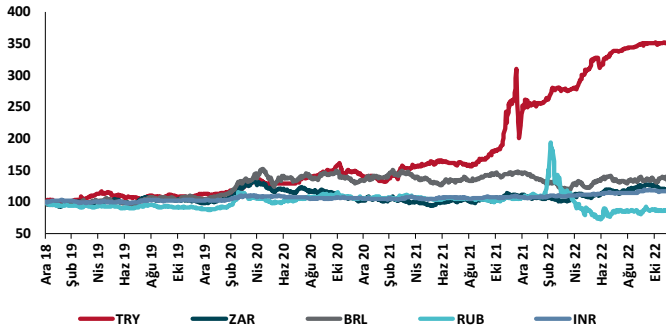
TCMB Faiz Koridoru



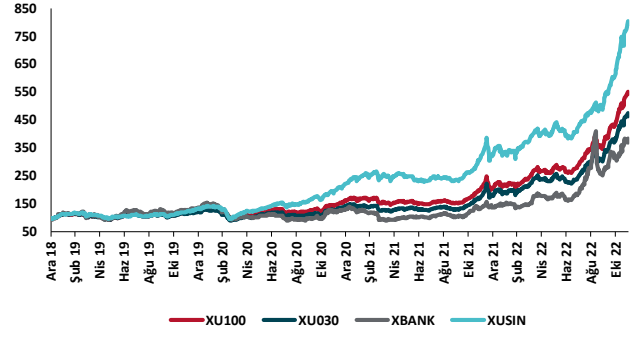
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



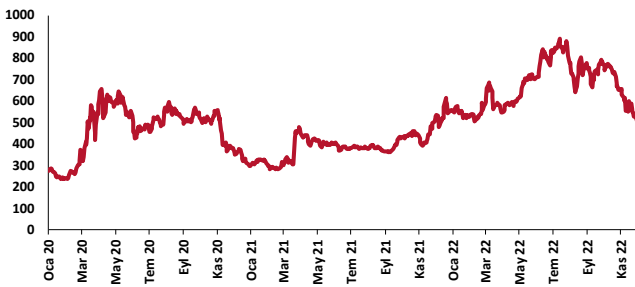
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



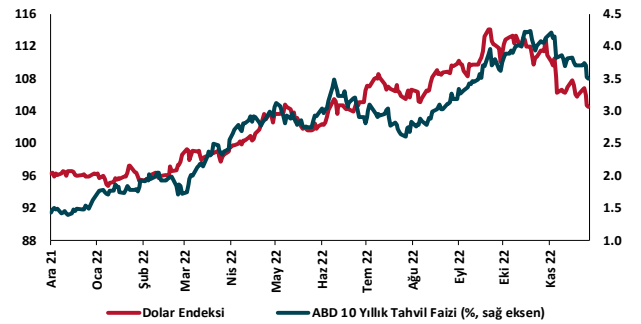
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



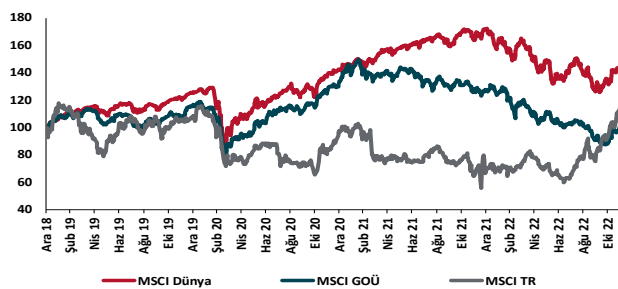
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



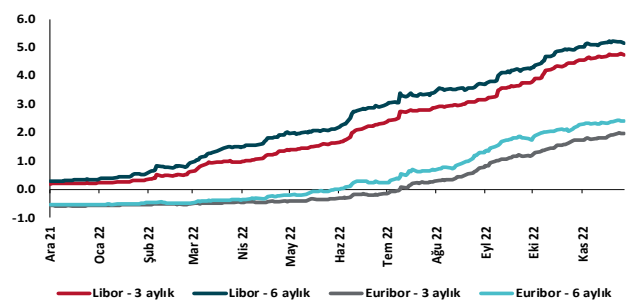
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=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

2022 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.