

## Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı.** Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm Raporu 2024 Aralık güncellemesini yayımladı. ABD Merkez Bankası (Fed) Bej Kitap raporunda ekonomik faaliyetin çoğu bölgede sınırlı da olsa arttığını ve iş dünyasının talebin gelecek aylarda artacağı yönünde iyimser olduğunu bildirdi. Ülkede ISM hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Kasım'da 56,0'dan 52,1'e gerilerken, özel sektör istihdamı Kasım'da beklentilere yakın bir artış gösterdi. Fed Başkanı Jerome Powell ABD ekonomisinin oldukça iyi durumda olduğunu ve yetkililerin faiz oranlarını düşürmeye devam ederken temkinli hareket etmeleri gerektiğini söyledi. Fransa'da dün gerçekleşen güven oylaması sonucunda hükümet düştü. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Euro Bölgesi'nde büyümenin kısa vadede zayıf olacağını söylerken, orta vadeli ekonomik görünümün belirsiz ve aşağı yönlü risklerin hakim olduğunu belirtti. Başkan Lagarde ayrıca politika faizi kararlarını veriye dayalı alacaklarının altını çizdi ve faiz patikasına yönelik önceden taahhütte bulunmadıklarını ifade etti. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, enflasyonun daha önceki öngörülerinden daha hızlı gerilediğini söyledi ve para politikası yetkililerinin gelecek yıl dört çeyrek puanlık faiz indiriminin en olası senaryo olduğuna inandıklarına dikkat çekti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %4,18'e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,05 seviyesinde yataya yakın seyretti. Dolar endeksi yatay seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,5 artış görüldü.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	34,62 ▼ -0,3%	BİST 100	9.886 ▲ 0,6%
TR 2Y	41,19 ▲ 13 bp	TR 10Y	29,52 ▲ 14 bp
DXY	106,3 ▬ 0,0%	MSCI Dünya	3.850 ▲ 0,5%
Altın (ons, \$)	2.650 ▲ 0,2%	ABD 10Y	4,18 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	72,3 ▼ -1,8%	TTF (MWh, €)	47,1 ▼ -2,9%
Bitcoin (\$)	97.877 ▲ 1,9%	Karbon (ton, €)	67,9 ▼ -0,9%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,7%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar Endeksi	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,7%
MSCI Kuzey Amerika	0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	0,6%
MSCI Latin Amerika	0,5%
MSCI Dünya	0,5%
MSCI Avrupa	0,5%
MSCI GOÜ	0,3%
MSCI Asya Pasifik	0,0%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim	-%0,3	%0,5

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,8, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %2,9 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,2 yükseldi ve Bitcoin %1,9 artışla 97 bin 877 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün dalgalı bir seyir izledi.** TCMB Kasım ayı fiyat gelişmeleri raporunda tüketici enflasyonu ana eğiliminin yataya yakın bir seyir izlediğini ifade etti. Temel mal grubunda fiyat artışının düşük seyrini koruduğunu ve hizmet grubu aylık fiyat artışının Kasım ayında ılımlı seyrettiğini belirtti. TCMB dün ayrıca Kasım ayı reel efektif döviz kuru verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü %0,6 yükselişle kapattı. Ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Ekim ayı perakende satış verileri yayımlanacak. Ayrıca Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) toplantısı takip edilecek.

**OECD Ekonomik Görünüm Raporu 2024 Aralık güncellemesini yayımladı.** OECD raporunda 2024 yılında ekonomik aktivitenin dirençli kaldığı aktarıldı. 2024 yılı büyüme tahminini Eylül güncellemesindeki %3,2'de sabit tuttu. Aktivitedeki bu direncin önümüzdeki iki yılda da süreceği tahmin edilirken, 2025 yılı küresel büyüme tahminini %3,2'den %3,3'e sınırlı yükseltti ve 2026 yılı büyümesinin de %3,3 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edildi. Jeopolitik gerilimlerin yayılması, ticarete korumacılık eğilimlerinin artması ve özellikle bazı gelişmekte olan ekonomilerdeki yüksek kamu borçluluğunu aşağı yönlü riskler olarak sıraladı. OECD, Türkiye'ye yönelik değerlendirmesinde 2024 yılı büyüme tahminini Eylül projeksiyonundaki %3,2'den %3,5'e çekse de 2025 yılı için %3,1'den %2,6'ya indirdi. Sıkı finansal koşullar ve maliye politikalarında atılan adımların iç tüketimi sınırlayacağı ifade edildi.

**TL'de reel değerlendirme Kasım ayında da sürdü.** TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Kasım ayında %3,4 yükselirken, ÜFE bazlı reel efektif döviz kurunda değerlendirme %2,0 seviyesinde gerçekleşti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Türk Eximbank, Karadeniz Ticaret ve Kalkınma Bankası ile 45 milyon dolar tutarında 2 yıl vadeli bir kredi anlaşması imzaladı.**

**Aselsan, Tusaş-Havelsan iş ortaklığı ile yeni bir sözleşme imzaladı.** Türk Silahlı Kuvvetleri'nin ihtiyaçları için hava araçlarına yönelik dost-düşman tanıma, seyrüsefer ve haberleşme sistemlerinin tedarikini içeren sözleşmenin büyüklüğü 84 milyon dolar oldu.

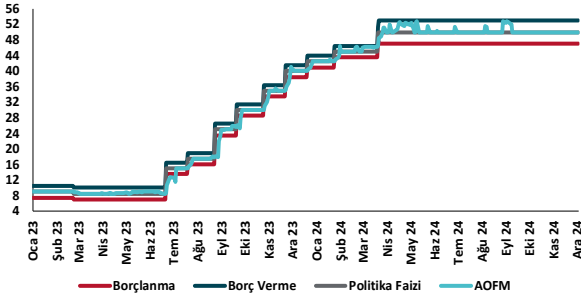
**Avrupalı batarya şirketi Northvolt iflas koruma başvurusunda bulundu.** Basında çıkan habere göre geçtiğimiz günlerde ABD'de 11. Bölüm iflas koruması için başvuruda bulunan İsveçli batarya üreticisi Northvolt, bu başvuru ile borcunu yeniden yapılandırmayı ve finansal istikrarı sağlamayı amaçlıyor. Avrupa'nın pil endüstrisinde Çin'e rakip olarak görülen şirketin iflas korumasından çıkabilmesi için önümüzdeki 3 ayda 1,2 milyar dolara ihtiyaç duyduğu belirtiliyor.

**Katar iklim teknolojilerinin geliştirilmesi için İngiltere’de 1,3 milyar dolarlık yatırım yapacak.** Yatırım ile her iki ülkede kurulacak olan iklim teknolojisi merkezleri ile enerji verimliliğini artıran, yeni sürdürülebilir yakıtları destekleyen ve karbon emisyonlarını düşüren teknolojilerin geliştirilmesi hedefleniyor.

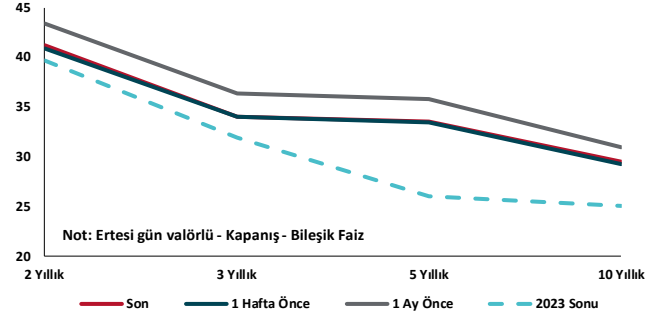
## Kalkınma Gündemi



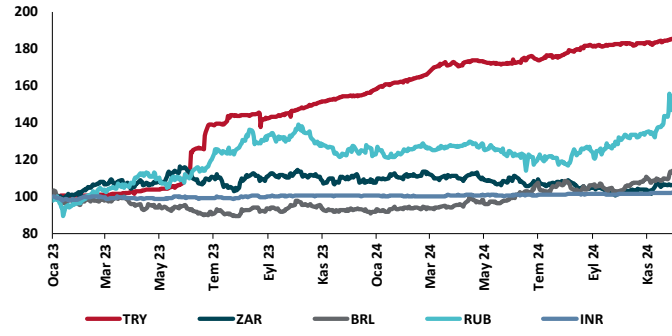
## TCMB Faiz Koridoru



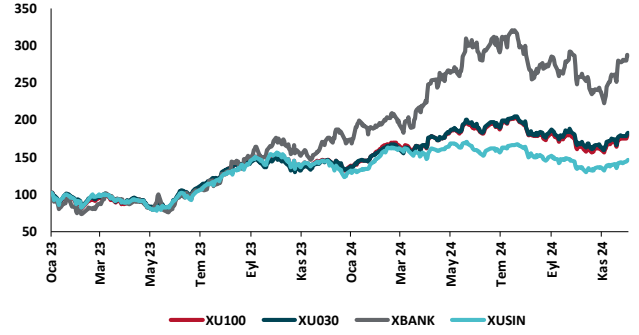
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



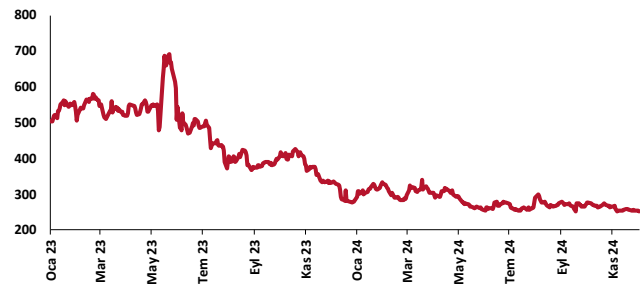
## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



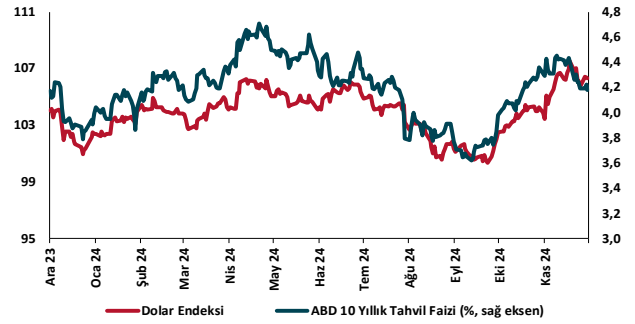
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



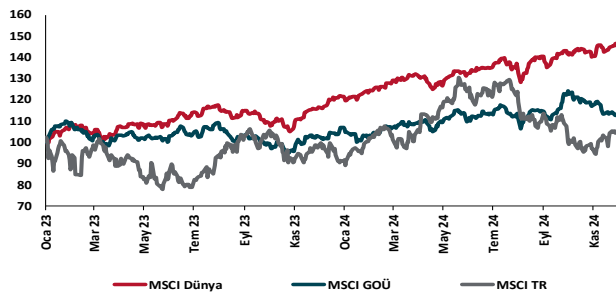
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



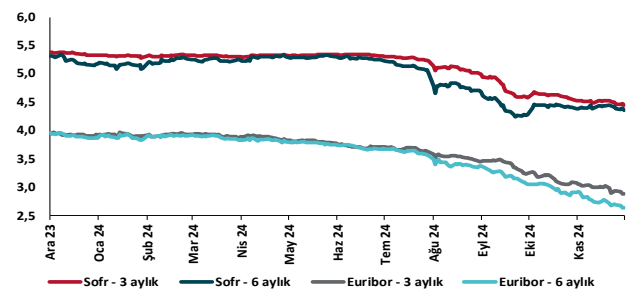
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.