

Küresel finansal piyasalarda risk iřtahu zayıf bir seyir izliyor

Dünkü makroekonomik veri akışının finansal piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalsa da riskli varlıklar zayıf bir seyir izlediler. ABD’de Ekim ayı dış ticaret açığı önceki aya göre artış kaydetse de beklentilerin altında kaldı. Küresel finansal piyasalarda merkez bankalarının faiz artırımlarının süreceği beklentilerinin güçlenmesi büyüme kaygılarını artırırken, risk iştahını zayıflattı. ABD 2 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artışla %4,37’ye çıkarken, 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan gerileyerek %3,51’e indi. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışan performanslar gözlemlendi. Altın ons fiyatı %0,1 yükselirken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı küresel talep tarafındaki negatif gelişmelerle %4,0 düştü ve Ocak ayı sonrası ilk kez 80 doların altına indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,3 geriledi.

Türk finansal varlıklarda ayrışan performanslar sürdü. TCMB verileri Kasım ayında TL’deki reel değer kazancının yavaş da olsa sürdüğüne işaret ederken, Fiyat Geliřmeleri raporunda yıllık tüketici enflasyonundaki gerilemenin enerji ve temel mal fiyatları kaynaklı olduğu belirtildi. Gıda grubu yıllık enflasyonundaki yükselişte taze meyve ve sebze kaleminin yanı sıra süt ve süt ürünleri fiyatları öne çıkmakla birlikte grup geneline yayılan artışların devam ettiğinin izlendiği ifade edildi. Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati başkanlığında toplanan Fiyat İstikrarı Komitesi sonrasında yapılan açıklamada Kasım ayında tepe noktasından gerileyen yıllık enflasyonun, beklentilerdeki iyileşmeyle birlikte gelecek dönemde daha da gerilemesi öngörüsüne yer verildi. Ayrıca ihtiyatlı maliye politikalarının yanı sıra selektif kredi uygulamalarının sürdürülmesinin önemi vurgulandı. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu ise faiz, makro ihtiyati tedbirler, kur politikası, likidite ve rezerv politikasından oluşan “Bütünleşik Politika Çerçevesi” kapsamında atılan adımların enflasyonun bundan sonraki dönemde gerilemesinde önemli bir ivme sağlayacağı öngörüsünü dile getirdi. Faiz indirimlerinin etkisinin

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	18.62	0.0%	BİST 100	5,000	0.9%
TR 2Y	10.83	-2 bp	TR 10Y	10.81	14 bp
DXY	105.6	0.3%	MSCI Dünya	2,662	-1.3%
Altın (ons, \$)	1,771	0.1%	ABD 10Y	3.51	-9 bp
Brent (varil, \$)	79.4	-4.0%	Karbon (ton, €)	87.7	0.4%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Rus Rublesi	1.3%
Dolar Endeksi	0.3%
Dolar/Japon Yeni	0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	0.1%
Euro/Dolar	-0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.6%
Dolar/Brezilya Reali	-0.9%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.3%
MSCI Latin Amerika	0.8%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.3%
MSCI Avrupa	-0.8%
MSCI GOÜ	-1.2%
MSCI Asya Pasifik	-1.3%
MSCI Dünya	-1.3%
MSCI Kuzey Amerika	-1.5%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Kasım		-72,2
Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ekim	-%0,5	%0,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

görölmeye başladığını söyleyen Başkan Kavcıoğlu Temmuz ayından sonra finansman maliyetlerinde önemli bir düşüş olduğunu hatırlattı. Enflasyonu yükselten sebeplerin geride kaldığını belirtirken, enflasyondaki düşüşte baz etkisinin dışındaki faktörlerin de etkili olacağını öne sürdü. Bu ortamda, Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %0,9 yükseldi. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

Yeni güne küresel finansal piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı. Çin'in Kasım ayı dış ticaret verileri hem ihracatta hem de ithalatta beklentilerden zayıf performansa işaret ederken, büyüme kaygılarını artırdı. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik belirsizliklere dair haber akışına ek olarak Euro Bölgesi üçüncü çeyrek revize büyüme verileri takip edilecek. Yurtiçinde Hazine Kasım ayı nakit gerçekleştirmelerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının yanında yurtdışında ekonomi dışı gelişmelere dair haber akışı önemli olabilecek.

Çin'in Kasım ayı dış ticaret verileri hem ihracatta hem de ithalatta beklentilerden zayıf performansa işaret etti. İhracat yıllık bazda %3,5 olan beklentilerin üzerinde %8,7 azaldı. Aynı dönemde ithalat yıllık bazda %6,0'lık tahminleri aşarak %10,6 azaldı. Böylece dış ticaret fazlası 78,1 milyar dolar olan beklentilerin altında 69,8 milyar dolar geldi.

ABD'de Ekim ayı dış ticaret açığı önceki aya göre artış kaydetse de beklentilerin altında kaldı. Eylül ayında 74,1 milyar dolar olan dış ticaret açığı 80,0 milyar dolarlık beklentilerin altında 78,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Kasım'da nominal olarak değer kaybeden TL reel olarak değer kazandı. Dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kurun ay ortalamasında %1,9 değer kaybettiği Kasım ayında TCMB verilerine göre reel efektif döviz kuru endeksi aylık bazda %0,3 yükseldi. Söz konusu dönemde TL diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında %1,7 değer kazanırken, gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında %1,1 geriledi.

Onbeşinci taraflar arası bioçeşitlilik konferansı (COP15) Montreal'de başladı. Açılışta konuşma yapan Birleşmiş Milletler Genel Sekreteri Antonio Guterres ekosistemin bozulmasının 2030 itibarıyla yıllık 3 trilyon dolar maliyet yaratacağını, doğanın erozyona uğramasının insanlığa açlık, hastalık, ölüm ve iş kaybı olarak döneceğini hatırlattı. COP15 boyunca görüşmelerde doğal ekosistemlere verilen hasarın durdurulması, finansman ve dünyanın kara ve deniz habitatının %30'unun korunması konularında anlaşma sağlanması hedefleniyor.

AB Parlamentosu Birlik bünyesinde satılan ürünlerin ormanların tahribiy-le bağlantılı olmamasını mecbur tutan yasayı onayladı. Yasa, üretim sürecinde ormansızlaşmaya neden olan ürünlerin ithalatını yasaklıyor. Yasanın kapsamına sığır, kakao, kahve, hurma yağı, soya, odun, kauçuk, odun kömürü ve baskılı kağıt ürünleri giriyor. 1990-2020 arası dönemde AB kıtası büyüklüğünde gerçekleşen ormansızlaşmanın %10'unun AB'nin tüketiminden kaynaklandığı belirtiliyor.

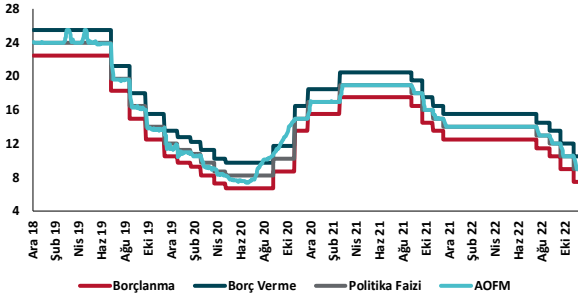
Kalkınma Gündemi



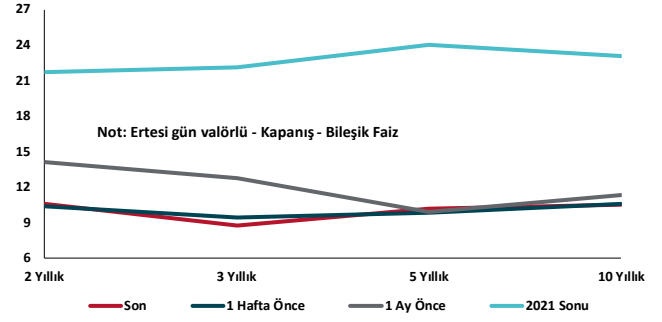
Şirket ve Sektör Haberleri

Yenilenebilir enerji, 2025 yılına kadar en büyük elektrik üretim kaynağı olacak. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) yayınladığı "Yenilenebilir 2022" raporu, yenilenebilir enerji kaynaklarının önümüzdeki beş yıl içinde küresel elektrik üretim büyümesinin %90'ından fazlasını oluşturacağını ve 2025'in başlarında kömürü geride bırakarak en büyük küresel elektrik üretim kaynağı haline geleceğini ortaya koyuyor. Raporun ana senaryosuna göre, 2027 yılında elektrik üretiminde %38'lik pay alması beklenen yenilenebilir enerji kaynaklarının kapasitesinin 5 yıl içerisinde Çin'in bugünkü enerji kapasitesine eşit olan 2.400 gigavat artırılacağı bekleniyor. Rapor ayrıca, Çin, Amerika Birleşik Devletleri ve Hindistan'ın, önümüzdeki beş yıl içinde yenilenebilir kapasite artışlarının ikiye katlanarak küresel büyümenin üçte ikisini oluşturacağına işaret ediyor.

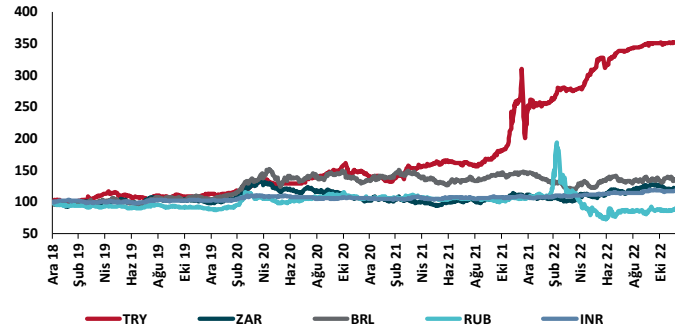
TCMB Faiz Koridoru



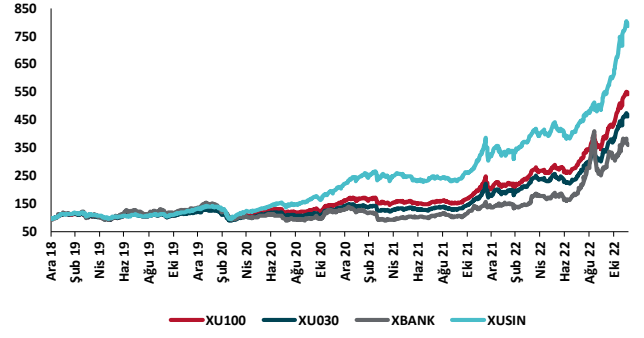
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



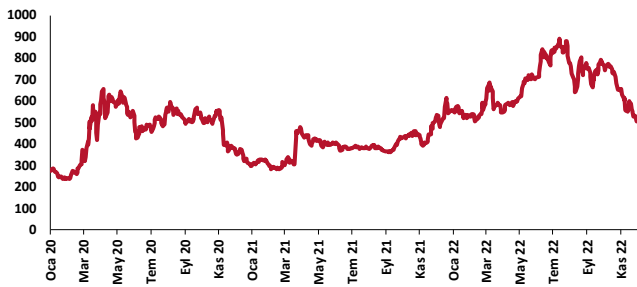
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



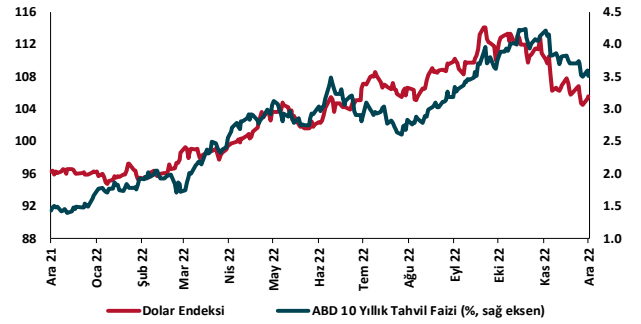
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



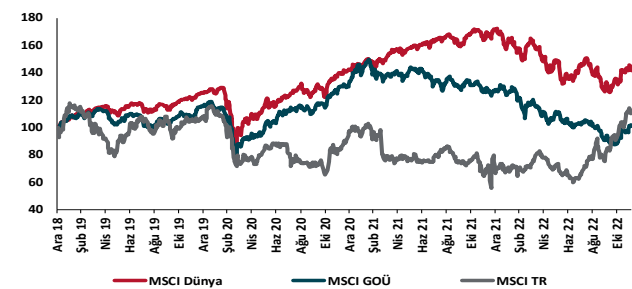
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



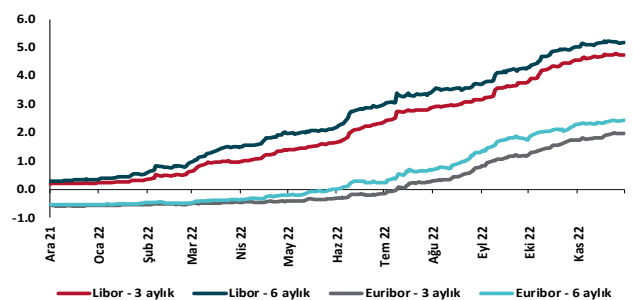
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler (%)





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.