

Küresel risk iştahı kırılgan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan bir tablo çizdi. ABD'de özel sektör istihdamı Kasım'da 103 bin kişi artarak beklentilerin altında kaldı ve iş gücü piyasasındaki yavaşlamaya yönelik işaretleri destekledi. Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Ekim ayında aylık bazda %0,1 artış ile tahminlerin hafif gerisinde gerçekleşirken, Eylül ayı rakamı da yukarı yönlü revize edildi. Almanya'da fabrika siparişleri Ekim ayında yükseleceği beklentilerine karşın aylık bazda %3,7 daralarak ekonomik aktiviteye dair zayıf sinyaller verdi. Kanada Merkez Bankası tahminlere paralel şekilde politika faizini %5,0'da sabit tuttu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Francois Villeroy de Galhau, ECB'nin 2024'te bir noktada indirimde gidebileceğini söylerken, diğer üyeler Martin Kazaks ve Peter Kazimir 2024'ün ilk yarısında faiz indirimlerinin çok muhtemel olmadığı yönünde açıklamalarda bulundular. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %4,12'ye gerilerken Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan gerilemeyle %2,21 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,1 düşüş gösterdi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,2 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı küresel arz fazlası oluşacağı tahminleri nedeniyle %3,8 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,2 artış görüldü. Altının ons fiyatı günü %0,3 yükselişle kapattı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün karışık bir seyir izledi. Makroekonomik veri akışının sakin olduğu günde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün sırasıyla %2,5 ve %2,3 düşüş kaydetti. Ülke risk primi gerilese de, TL cinsi uzun vadeli tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı Çin'e yönelik büyüme kaygıları ve Moody's'in Çin'li şirketlerin görünümünü aşağı çekmesiyle kırılgan bir seyir izliyor. Çin'de Kasım ayı dış ticaret istatistikleri açıklanırken, veriler ayrışan bir tablo çizdi. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi üçüncü

Günlük Değişimler

Dolar/TL	28.87	0.0%	BİST 100	7,855	-2.5%
TR 2Y	38.38	4 bp	TR 10Y	24.56	32 bp
DX	104.2	0.1%	MSCI Dünya	3,021	-0.1%
Altın (ons, \$)	2,025	0.3%	ABD 10Y	4.12	-5 bp
Brent (varil, \$)	74.3	-3.8%	Karbon (ton, €)	68.8	0.3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0.2%
Dolar/Japon Yeni	0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.1%
Dolar Endeksi	0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.3%
Euro/Dolar	-0.3%
Dolar/Brezilya Reali	-0.6%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2.1%
MSCI Asya Pasifik	0.6%
MSCI Latin Amerika	0.5%
MSCI Avrupa	0.4%
MSCI GÖÜ	0.3%
MSCI GÖÜ Avrupa	0.0%
MSCI Dünya	-0.1%
MSCI Kuzey Amerika	-0.4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Kasım		-82,2
Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ekim	%0,2	-%1,4
Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	3Ç23	-%0,1	%0,1

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

çeyrek büyüme rakamları ile Almanya Ekim ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Hazine ve Maliye Bakanlığı Kasım ayı hazine nakit dengesi verilerini yayımlayacak.

Çin'de Kasım ayı dış ticaret istatistikleri ayrıışan bir tablo çizdi. Kasım ayında ithalat yıllık bazda %3,3 artış beklentilerine karşın %0,6 daralarak iç talepteki durgunluğun sürdüğünü ortaya koydu. İhracat ise yıllık bazda %0,5 ile tahminlerin üzerinde bir artış gösterdi. Böylece dış ticaret dengesi Kasım'da tahminleri aşarak 68,4 milyar dolar fazla verdi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB) Kasım ayı verilerini açıkladı. Buna göre, Türkiye otomotiv endüstrisinin Kasım ayı ihracatı, geçen yılın aynı ayına göre %10,4 artışla 3,17 milyar dolar oldu. Söz konusu rakam Mart 2023 dönemindeki 3,3 milyar doların ardından tarihte aylık bazda ulaşılan ikinci en yüksek seviye oldu. Kasım'da en fazla dış satış, 1,23 milyar dolarla tedarik endüstrisi ürün grubunda yapıldı. Binek otomobiller ihracatı 949 milyon dolar, eşya taşımaya mahsus motorlu taşıtlar ihracatı 499 milyon dolar, çekiciler ihracatı 175 milyon dolar ve otobüs-minibüs-midibüs ihracatı da 271 milyon dolar olarak kayıtlara geçti.

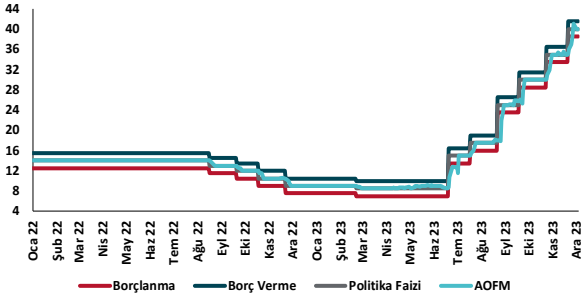
Dünya Bankası, hükümet ile birlikte depolamalı güneş enerjisi projelerini desteklemeye yönelik bir program hazırladıklarını bildirdi. Hazırlanan Sonuca Odaklı Program (PforR) projesi ile Türkiye'nin dağıtık güneş fotovoltaik pazarının genişletilmesi ve dağıtık batarya elektrik depolama sistemlerinin pilot uygulaması desteklenecek ve Ulusal Enerji Planı'nın uygulanmasına katkı sağlanacak. Ana Program Uygulayıcı Kurumları arasında Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) ile beraber Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası (TKYB), Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu yer alıyor.

Geride bıraktığımız günde COP28'in ana temaları çok düzeyli eylem, kentleşme ve yapılı çevre/ulaşım oldu. Birinci Küresel Durum Değerlendirmesi (Global Stocktake) üst düzey komite etkinliklerinin özeti yayımlandı. Yetkililer Paris Anlaşması'nın küresel iklim eylemini hızlandırdığını ama bunun yeterli olmadığını belirtiyorlar. Politikaların toplumsal cinsiyete duyarlı hale getirilmesinin, tüm ekosistemlerin bütünlüğünün sağlanmasının ve biyoçeşitliliğin korunmasının değerini ön plana çıkarıyorlar. Yerel İklim Eylemi Sürecinde COP28'e 250'den fazla belediye başkanı ve vali katıldı; bu süreçte COP28 Başkanlığı kentsel altyapı ve yerel iklim eylemi finansmanında kullanmak üzere 467 milyon dolar harekete geçirdi. Ülkelerin Kayıp ve Hasar Fonu'na katılımı artıyor. Dün itibarıyla taahhütler 656 milyona ulaştı. Bu Birleşmiş Milletler'in geçtiğimiz ay yayımladığı Adaptasyon Açığı raporunda yayımladığı yıllık ihtiyaç duyulan 387 milyar dolarlık finansmanın %0,2'sinden daha az bir seviyeye işaret ediyor. "Küresel Kırılma Noktaları 2023 (Global Tipping Points 2023)" raporu yayımlandı. Hem pozitif hem negatif kırılma noktalarının değerlendirildiği raporda beş kırılma noktasının güncel olarak risk altında olduğuna dikkat çekiliyor. Üç kırılma noktasının daha 1,5 derece ısınmaya yaklaştıkça riske gireceği değerlendiriliyor.

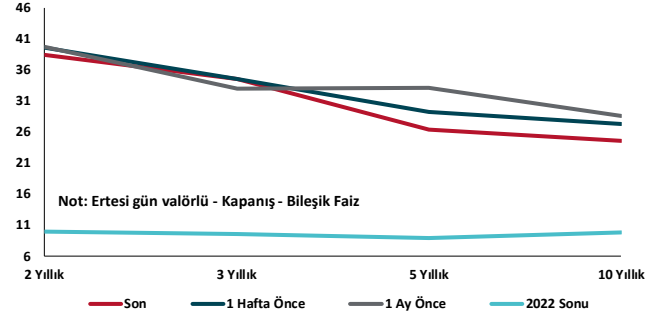
COP Gündemi



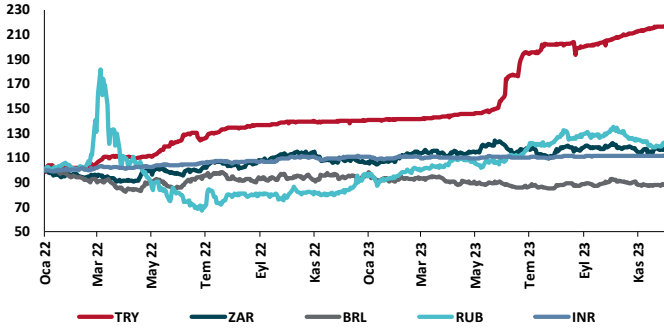
TCMB Faiz Koridoru



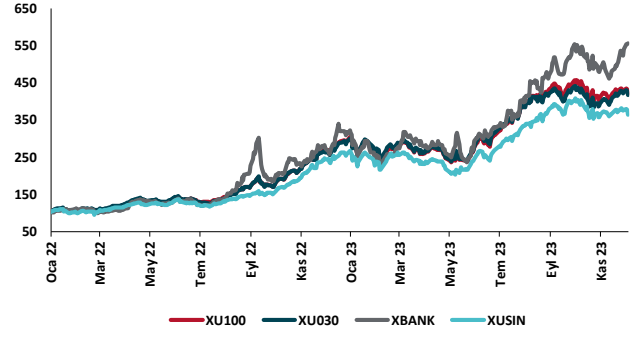
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



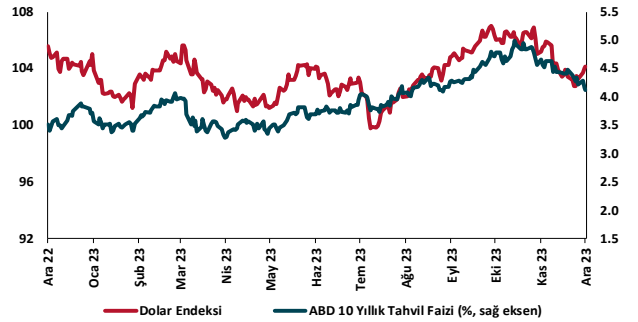
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



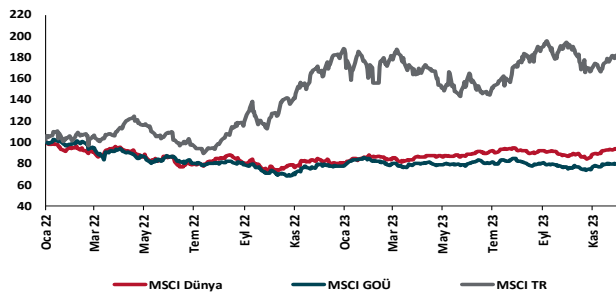
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



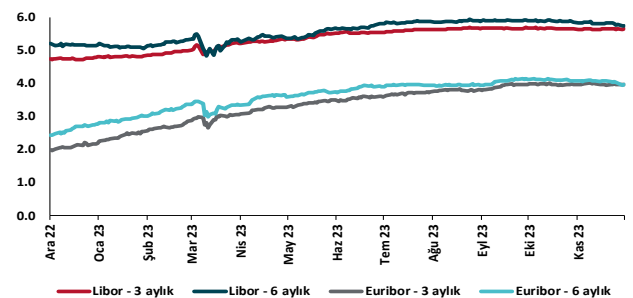
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.