

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizinde beklentileri doğrultusunda 25 baz puanlık indirmeye gitti. Karar sonrası açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Jerome Powell, ABD ekonomisindeki dirence dikkat çekti ve Aralık ayı için henüz karar vermediklerini belirtti. Başkan Powell ayrıca seçim sonuçlarının Fed'in para politikası üzerinde yakın dönemde bir etkisinin olmayacağını ifade etti. İngiltere Merkez Bankası (BoE) da politika faizini tahminlere paralel şekilde %5,00'ten %4,75'e çekti. İsveç Merkez Bankası politika faizini %3,25'ten %2,75'e, Çekya Merkez Bankası da %4,25'ten %4,00'a indirdi. Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Eylül'de artış gösterirken, Ağustos rakamları da yukarı yönlü güncellendi. Almanya'da sanayi üretimi Eylül'de daralırken, dış ticaret fazlası beklentilerin altında kaldı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Yannis Stournaras, ABD'nin yeni başkanı Donald Trump'ın ticaret engelleri konusundaki taahhütlerini yürürlüğe koyması durumunda, Avrupa ekonomisinin zarar göreceğini ve bu durumun ECB politikasını etkileyebileceğini söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan düşüşle %4,34'e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan yükselişle %2,44 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,6 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,7 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,8, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,9 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,9, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,8 yükseliş kaydedildi. Altın ons fiyatı %1,8 yükseldi ve Bitcoin yataya yakın seyrederken 75 bin 968 dolardan kapandı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	34,22 ▲ 0,1%	BİST 100	8.946 ▲ 0,9%
TR 2Y	43,17 ▼ -30 bp	TR 10Y	30,55 ▼ -37 bp
DXY	104,5 ▼ -0,6%	MSCI Dünya	3.787 ▲ 0,9%
Altın (ons, \$)	2.707 ▲ 1,8%	ABD 10Y	4,34 ▼ -8 bp
Brent (varil, \$)	75,6 ▲ 0,9%	TTF (MWh, €)	40,5 ▲ 0,8%
Bitcoin (\$)	75.968 ▲ 0,0%	Karbon (ton, €)	66,0 ▲ 3,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,8%
Euro/Dolar	0,7%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,7%
Dolar/Brezilya Reali	0,2%
Dolar Endeksi	-0,6%
Dolar/Japon Yeni	-1,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-1,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,9%
MSCI Avrupa	1,2%
MSCI GOÜ Avrupa	1,2%
MSCI Latin Amerika	1,1%
MSCI Asya Pasifik	1,0%
MSCI Dünya	0,9%
MSCI Kuzey Amerika	0,8%
MSCI GOÜ	0,8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2024-IV		
ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Kasım	70.0	70.5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün pozitif bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı Ekim ayı hazine nakit dengesi verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,9 ve %1,1 yükselişle tamamladı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta ABD Kasım ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB yılın son enflasyon raporunu yayımlayacak.

Fed beklentiler dahilinde para politikası faizini indirirken açıklamada sınırlı değişiklikler yaptı. Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) para politikası faizini oy birliği ile 25 baz puan indirerek %4,50-%4,75'e çekti. İşgücü piyasasında sene başından bu yana genel olarak gevşeme olduğunu belirterek, enflasyonun hedefle uyumlu yönde ilerlediğini ekledi. Açıklamadan enflasyonun %2 hedefine doğru ilerleyişi konusundaki güvenine dair ifadesini ise çıkarırken, enflasyon ve istihdama ilişkin risklerin dengeli olduğunu yineledi. Fed Başkanı Jerome Powell Ekim istihdam raporunun geçici faktörler kaynaklı zayıfladığını ve Eylül enflasyonundaki yükselişin endişe verici olmadığını belirtti. Tahvil getirilerinin nerede istikrar kazanacağını söylemek için çok erken olduğunu ve Fed'in nötr faize ulaşmak için acele etmeyeceğini ekledi.

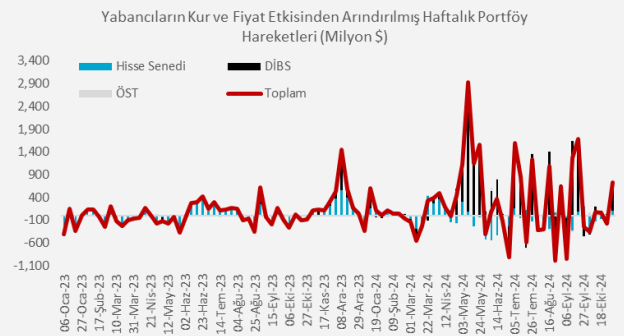
BoE para politikası faizlerini bir üyenin sabit tutulması yönündeki tercihine rağmen oy çokluğu ile indirdi. BoE %5,00 olan para politikası faizini %4,75'e düşürdü. BoE Başkanı Andrew Bailey enflasyonist baskıların özellikle hizmet enflasyonu ve maaşlardaki artışta kendini gösterdiğini dile getirirken, bütçede planlanan harcamaların enflasyona %0,5 yukarı yönlü etki yapabileceğini aktardı. Başkan Bailey büyük bir şok olmadığı sürece politika faizinin birkaç yıl önce olduğu gibi çok düşük seviyelere çekilmesini beklemediğini bildirdi.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Eylül'de yükseldi. Eylül ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %0,5 artış gösterirken, Ağustos ayı rakamları da yukarı yönlü güncellendi.

Almanya'da sanayi üretimi Eylül'de daralırken, dış ticaret fazlası beklentilerin altında kaldı. Eylül ayında sanayi üretimi aylık bazda %2,5 daraldı ve beklentilerin altında kaldı. Ağustos ayı rakamları da aşağı yönlü revize edildi. Ülkede Eylül ayında ihracat aylık bazda %1,7 gerilerken, ithalatta %2,1 artış yaşandı. Böylece dış ticaret fazlası 17,0 milyar euro seviyesinde gerçekleşti.

Hazine Ekim ayı nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Ekim'de nakit bazlı gelirler yıllık bazda %77,7 artarken, toplam giderlerde artış %81,4 olarak gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %76,7 olurken, faiz giderlerinde artış %123,6 oldu. Bu sonuçlarla, Ekim 2023'te 26,0 milyar TL olan faiz dışı açık 41,0 milyar TL'ye yükseldi. Nakit bazlı toplam açık ise 82,2 milyar TL'den 167,3 milyar TL'ye çıktı.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 1 Kasım haftasında pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 1 Kasım'da biten haftada 110,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 621,7 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı satışlarıyla beraber toplamda 729,3 milyon dolarlık Türk finansal



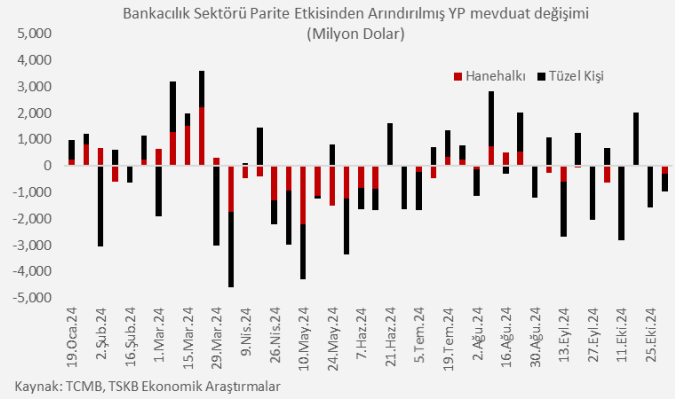
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 12 milyar 569,8 milyon dolar artmış oldu.

1 Kasım haftasında TCMB rezervlerinde artış sürdü. 1 Kasım haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,5 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri 0,7 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 159,6 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 1 Kasım haftasında 60,9 milyardan 61,2 milyar dolara yükseldi.

1 Kasım'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,0 milyar dolar düşüş gösterdi.

TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,3 milyon dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak 0,7 milyar dolar azalış kaydetti. 1 Kasım 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %5,0 azalarak 198,6 milyar dolar oldu.



Şirket ve Sektör Haberleri

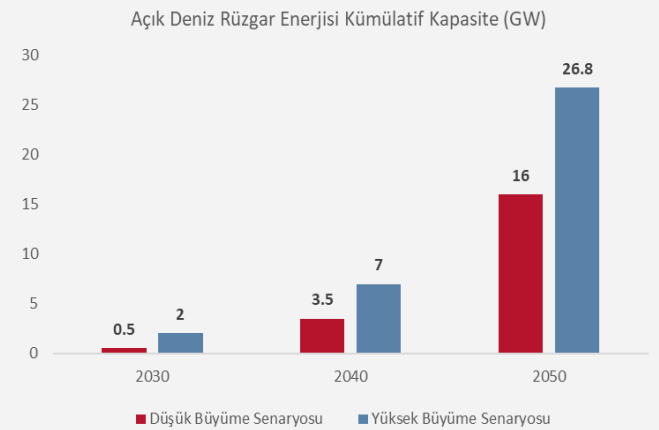
Koç Holding, Tekfen Holding, Turkcell ve Ülker Bisküvi, 3. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç23
Koç Holding	-3,682	400	13,477
Tekfen Holding	18	394	-765
Turkcell	14,280	12,013	-4,495
Ülker Bisküvi	470	1,431	3,052

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Dünya Bankası Grubu (WBG) Türkiye için Deniz Üstü Rüzgâr Enerjisi Yol Haritası'nı yayımladı. Yol Haritası Türkiye'nin coğrafi özelliklerinin deniz üstü rüzgâr enerjisi için uygun olduğunu belirtirken, düşük büyüme senaryosunda deniz üstü rüzgâr enerjisinin kümülatif kapasitesinin 2030 yılında 0.5 gigavata (GW), 2040 yılında 3.5 GW'a ve 2050 yılında 16 GW'a ulaşabileceğini belirtiyor. Deniz üstü rüzgâr enerjisinin öncelik verildiği yüksek büyüme senaryosunda ise kümülatif kapasite 2030'da 2 GW, 2040'da 7 GW ve 2050'de 26.8 GW olacağını tahmin ediyor. WBG deniz üstü rüzgâr enerjisi maliyetlerinin karasal rüzgâr ve güneş enerjisine göre yüksek olduğunu ve Türkiye'nin düşük ile orta seviyede olan açık deniz rüzgâr hızlarına uygun türbin teknolojisinin henüz optimize edilmediğini belirtiyor. WBG deniz üstü rüzgâr enerjisi maliyetlerinin karasal rüzgâr ve güneş enerjisine göre



Şirket ve Sektör Haberleri

yüksek olduğunu belirtiyor. WBG Türkiye'nin açık deniz rüzgâr potansiyelini gerçekleştirebilmesi için ise Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın orta ve uzun vadeli net hedefler koymasının, düzenleyici çerçeve ve izin süreçlerinin düzenlenmesinin, şebeke etki analizleri yapılmasının gerekliliğini vurguluyor.

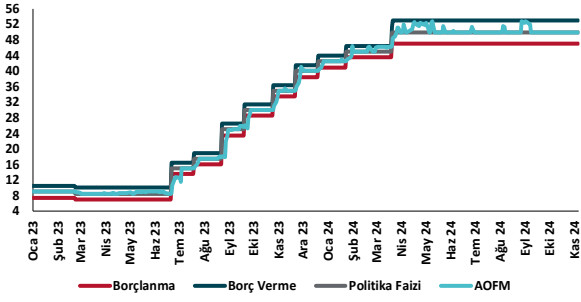
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) "Enerji Verimliliği 2024" raporunu yayımladı.

Rapor küresel enerji verimliliği ilerlemesini ölçmek için kullanılan birincil enerji yoğunluğunun 2024 yılında %1'lik bir gelişme gösterdiğini belirtiyor. 2023 yılına benzer olan bu değer 2010-2019 yılları arası sağlanan enerji yoğunluğu gelişmelerinin yarısına denk geliyor. IEA küresel enerji krizi sonrası hızlanan enerji verimliliği gelişmelerinin bu süreden sonra yavaşladığını belirtirken, gelişmelerde bölgesel farklılıklar olduğunu vurguluyor. Bununla birlikte IEA son kullanım sektörlerinde (binalar, ulaşım, sanayi) enerji verimliliği yatırımlarının 2024 yılında %4 artarak yaklaşık 660 milyar dolara ulaştığını, Net Sıfır hedeflerine ulaşılması için ise bu yatırımların 2030 yılına kadar 1,9 trilyon dolara ulaşması gerektiğini belirtiyor. Enerji verimliliği iyileştirmelerinin 2019-2022 yılları arası küresel karbondioksit (CO₂) emisyonlarında yaklaşık 7 gigaton kümülatif bir azalışa katkıda bulunduğunu vurgularken, gelişmelerinin hızlandırılmasının 2030 yılına kadar CO₂ emisyonu azaltımlarının üçte birinden fazlasını sağlayabileceği belirtiliyor.

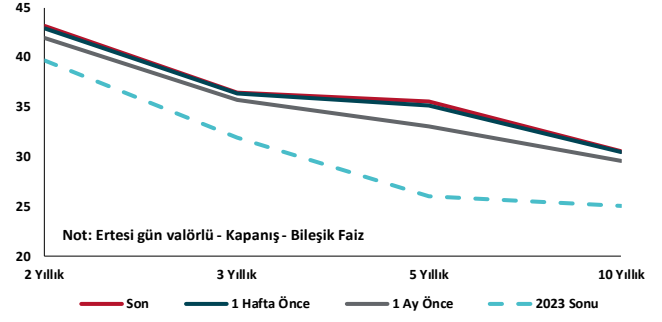
Kalkınma Gündemi



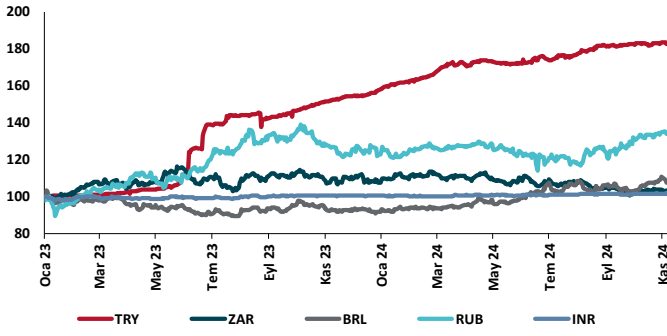
TCMB Faiz Koridoru



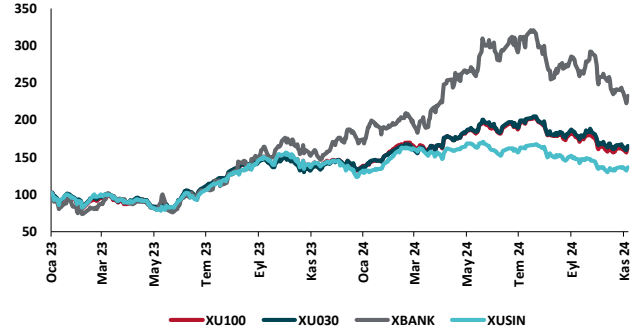
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



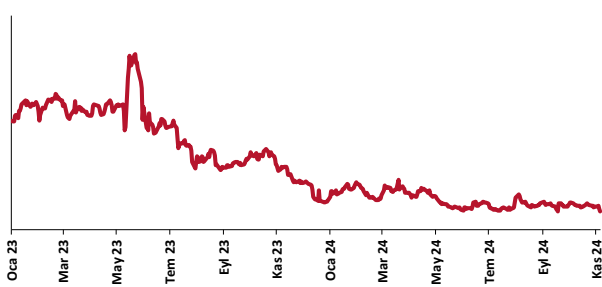
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



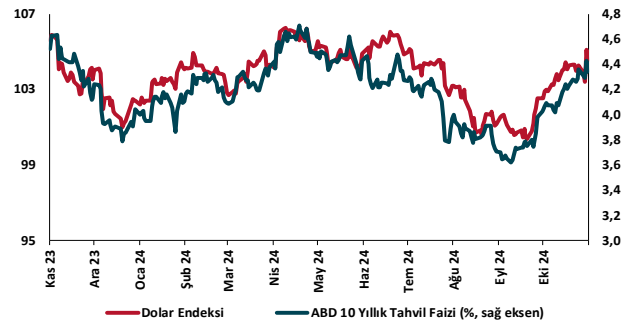
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



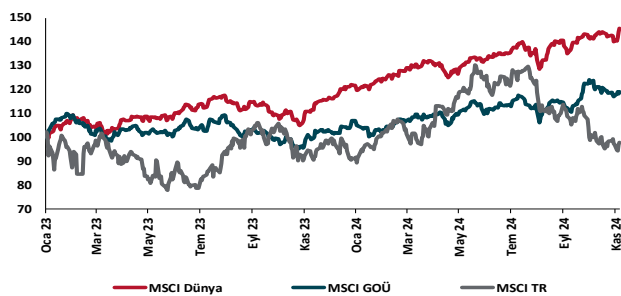
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



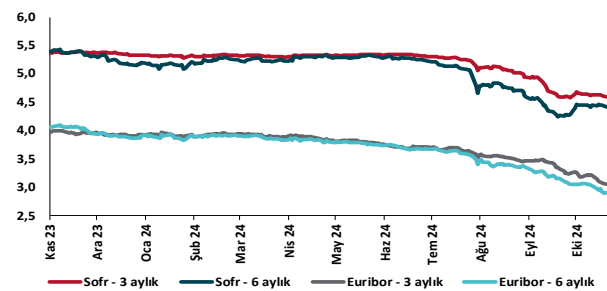
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.