

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar haftanın ilk gününde ayrışan performanslar sergiledi. Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ), son yayımladığı raporda küresel mal ticaretinin 2024'ün son çeyreğinde ılımlı toparlanmasının beklendiğini ancak politik belirsizliklerin ortaya çıktığını bildirdi. 2024 yılı küresel ticaret hacmi büyümesinin yaklaşık %2,7 olarak gerçekleşmesinin beklendiği belirtilen raporda, 2025'teki büyümenin de %3'e ulaşmasının öngörüldüğü ifade edildi. ABD Merkez Bankası (Fed) Kasım ayı tüketici beklentileri anketi sonuçlarına göre tüketicilerin 12 aylık enflasyon beklentileri %2,9'dan %3,0'a yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan yükselişle %4,20'ye çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,12 seviyesinde yataya yakın seyretti. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,3 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,5 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,4 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,1 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,0 yükseldi ve Bitcoin %3,2 düşüşle 96 bin 912 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün pozitif bir seyir izledi. İstanbul Sanayi Odası (İSO) Kasım ayı ihracat iklimi endeksi verilerini yayımladı. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihracı gerçekleştirdi. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, asgari ücret belirleme sürecinin ekonomiye ağır bir yük getirmeyecek anlayışla yürütüleceğine inandığını ifade etti. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan, Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu'nda (DEİK) yaptığı sunumda, sıkı para politikası duruşunun rezervlere olumlu yansıdığını ifade etti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	34,81 ▲ 0,2%	BİST 100	10.257 ▲ 1,7%
TR 2Y	42,35 ▲ 53 bp	TR 10Y	29,93 ▲ 21 bp
DX	106,1 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.838 ▼ -0,5%
Altın (ons, \$)	2.659 ▲ 1,0%	ABD 10Y	4,20 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	72,1 ▲ 1,4%	TTF (MWh, €)	44,9 ▼ -3,1%
Bitcoin (\$)	96.912 ▼ -3,2%	Karbon (ton, €)	66,4 ▼ -2,8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,8%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	0,2%
Dolar Endeksi	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,0%
Euro/Dolar	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,4%
MSCI Latin Amerika	1,3%
MSCI GÖÜ Avrupa	1,2%
MSCI Asya Pasifik	0,8%
MSCI GÖÜ	0,8%
MSCI Avrupa	0,4%
MSCI Dünya	-0,5%
MSCI Kuzey Amerika	-0,7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İşsizlik Oranı	Ekim		%8,6
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ekim		%1,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Ayrıca, talepteki dengelenme, TL'de reel değerlenme ve beklentiler ile fiyatlandırma davranışlarının yanı sıra maliye politikasının artan eş güdümünün dezenflasyon sürecine destek veren faktörler olduğunu anlattı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü %1,7 yükselişle kapattı. Ülke risk primi değişmezken, 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. Çin'de merkezi yönetimin ekonomiyle ilgili toplantısında para politikasının ılımlı bir şekilde gevşek olacağı mesajı verilirken, mali politikanın ise 2025'te daha proaktif olacağı açıklandı. Çin'de açıklanan Kasım ayı dış ticaret istatistikleri beklentilerin gerisinde gerçekleşti. Avustralya Merkez Bankası piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini %4,35'de sabit tuttu. Bugün yurtdışında Ekim ayı iş gücü istatistikleri ile sanayi üretimi verileri takip edilecek.

Çin'de Kasım ayı dış ticaret istatistikleri yayımlandı. Kasım'da ihracat yıllık bazda %6,7 artarken, ithalat %3,9 daraldı. Bu sonuçlarla Kasım ayında dış ticaret fazlası 97,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

İSO Kasım ayı ihracat iklimi endeksi verilerini yayımladı. İhracat iklimi endeksi Kasım'da 50,6 oldu ve ihracat pazarlarının talep koşullarında yılbaşından itibaren gözlenen iyileşmenin sürdüğünü gösterdi. Bununla birlikte endeksin Ekim'deki 51,1'lik değerinden gerilemesi ise güçlenmenin yavaşladığına ve sınırlı bir düzeyde kaldığına işaret etti.

HMB dün 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihracı gerçekleştirdi. Dün gerçekleşen tahvil ihracında HMB rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 46,2 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %61,93 seviyesinde gerçekleşti.

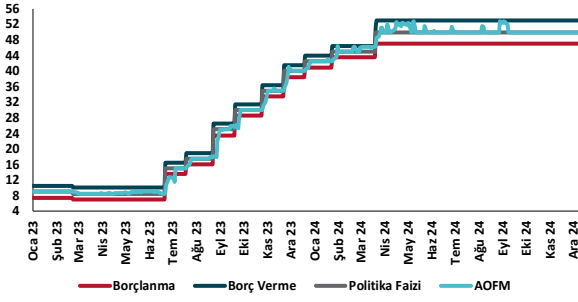
Şirket ve Sektör Haberleri

TAV Havalimanları, iştirakinin Ankara Esenboğa Havalimanı yatırımları ve kira peşinatı ödemesi için kullandığı kısa vadeli köprü kredisini refinance etti. Şirketin açıklamasına göre, söz konusu kredi 300 milyon euro tutarında 13 yıl vadeli ve daha düşük faizli bir proje finansmanı kredisi ile refinance edildi.

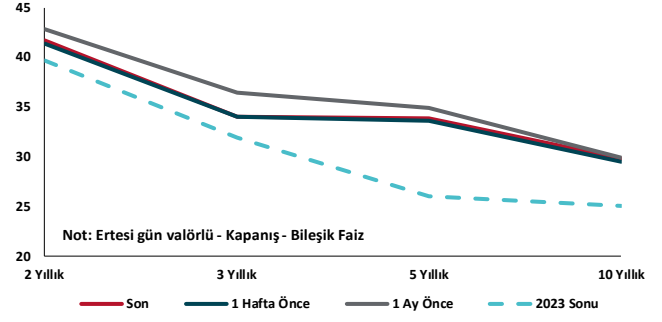
2024 Birleşik Krallık'ta yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektriğin fosil yakıtları geçtiği ilk tam yıl olacak. Ember Climate'ın çalışmasına göre 2024 yılında ülkedeki son kömür santralının kapanmasının yanında, doğal gaz kullanımını da bir önceki yıla göre %13 azalırken rüzgâr enerjisi en büyük elektrik kaynağı haline gelmeye yaklaştı. Çalışmaya göre rüzgâr, güneş ve hidroelektrik santrallerinden üretilen elektrik 103 teravatsaate (TWh) ulaşarak üretilen elektriğin %37'sini karşılarken, fosil yakıt kaynaklı santrallerden üretilen elektriğin oranı %35 oldu. Rüzgâr enerjisinin ise yıl sonu koşullara bağlı olarak 82 TWh üretim ile toplam elektrik üretiminin %29'unu karşılaması bekleniyor.

Avrupa Komisyonu net sıfır teknolojilere yönelik toplam 4,6 milyar euroluk iki yeni destek çağrısı yaptı. Avrupa Birliği'nin 2050 yılına kadar iklim nötr hedefine ulaşmasına yönelik yapılan çağrıların 3,4 milyar euroluk bölümü elektrikli araç pil hücre üretimi dahil olmak üzere yenilikçi karbon teknolojilerinin dağıtımını hızlandırmayı amaçlarken, 1,2 milyar euroluk bölümü ise yenilenebilir hidrojen üretimini artırmayı hedefliyor.

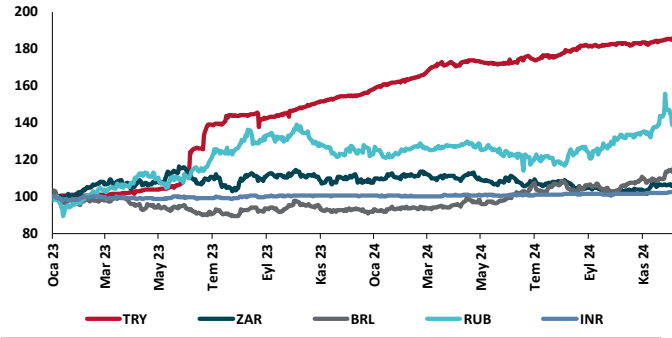
TCMB Faiz Koridoru



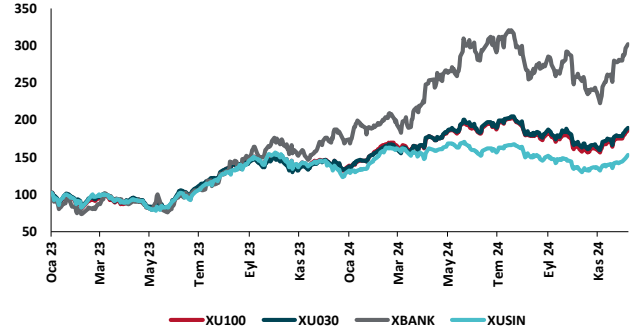
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



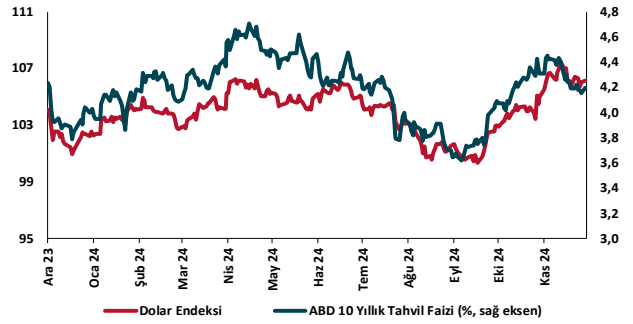
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



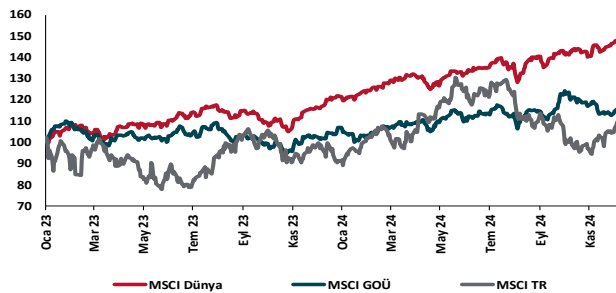
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



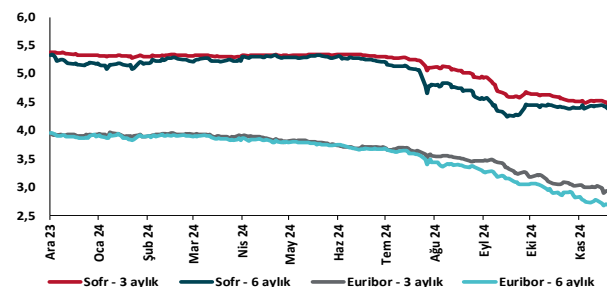
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.