

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar haftanın son gününde ayrışan performanslar sergiledi. ABD’de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verilere göre Kasım ayında beklentilerin üzerinde artış gösterdi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Neel Kashkari ABD ekonomisinin dikkate değer şekilde güçlü kaldığını ve Fed'in ilerleme kaydetse de hala enflasyonu yenilgiye uğratamadığını söyledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Robert Holzmann, Aralık ayında faizi düşürmemek için şimdilik bir neden olmadığını söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %4,31, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 8 baz puan düşüşle %2,37 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,5 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,9 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,3 düşerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %4,6 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,9 geriledi ve Bitcoin %4,5 yükselişe 79 bin 917 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı Cuma günü pozitif bir seyir izledi.

TCMB yılın son enflasyon raporunu yayımlarken, enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti. İstanbul Sanayi Odası (İSO) Ekim ayı ihracat iklim endeksi verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma günün sırasıyla %2,7 ve %3,0 yükselişle tamamladı. Ülke risk primi yükselse de TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Çin’de hafta sonunda Ekim ayı enflasyon rakamları açıklandı. Ayrıca, Çin yönetimi yerel yönetimlerin üzerindeki borç yükünü hafifleterek ekonomik büyümeyi daha fazla desteklemelerini sağlamaya odaklı

Günlük Değişimler

Dolar/TL	34,04 ▼ -0,5%	BİST 100	9.185 ▲ 2,7%
TR 2Y	42,87 ▼ -30 bp	TR 10Y	29,90 ▼ -65 bp
DXY	105,0 ▲ 0,5%	MSCI Dünya	3.791 ▲ 0,1%
Altın (ons, \$)	2.684 ▼ -0,9%	ABD 10Y	4,31 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	73,9 ▼ -2,3%	TTF (MWh, €)	42,4 ▲ 4,6%
Bitcoin (\$)	79.917 ▲ 4,5%	Karbon (ton, €)	68,0 ▲ 3,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,5%
Dolar/Meksika Pesosu	1,9%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,7%
Dolar/Brezilya Reali	0,8%
Dolar Endeksi	0,5%
Dolar/Japon Yeni	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,5%
Euro/Dolar	-0,8%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,9%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,4%
MSCI Dünya	0,1%
MSCI Asya Pasifik	-0,2%
MSCI GOÜ	-0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,6%
MSCI Avrupa	-1,2%
MSCI Latin Amerika	-2,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İşsizlik Oranı	Eylül	%8,5	%8,5
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	-%1,6	-%1,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yeni bir mali paket açıkladı. Bugün küresel tarafta makroekonomik veri akışı sakin. Yurtiçinde ise TÜİK Eylül ayı iş gücü istatistikleri ile sanayi üretimi verilerini yayımlayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli ile 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraçları gerçekleştirecek.

ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Kasım'da beklentileri aştı. Ekim'de 70,5 olan endeks ön hesaplamalara göre Kasım'da 71,0'lık tahminleri aşarak 73,0'a çıktı. Mevcut durum alt endeksi gerilerken, beklentiler alt endeksindeki hızlı yükseliş genel endeksi yukarı taşıdı. Hanehalkının 1 yıl sonrası için enflasyon tahmini %2,7'den %2,6'ya inerken, 5 yıl sonrası için enflasyon öngörüsü %3,0'dan %3,1'e yükseldi.

Çin hükümeti yerel yönetimlerin borçlarını yapılandırma paketi açıklarken, Ekim enflasyonu beklentilerin altında kaldı.

Açıklanan paket dahilinde Merkezi hükümetin borçlanma tavanı gelecek 3 yılda yapılacak ihraçlar için 6 trilyon yuan artırılırken, yerel yönetimlerin yapacağı borçlanmanın 4 trilyon yuanlık kısmının ise merkezi yönetim tarafından bilanço dışında takas yapılması kararlaştırıldı. Eylül ayında %0,4 olan tüketici yıllık enflasyonu yatay kalacağı beklentilerinin aksine %0,3'e geriledi. Üretici yıllık enflasyonu ise -%2,8'den -%2,5'e toparlanacağı tahminlerine karşın -%2,9'a indi.

İhracat iklim endeksi Ekim'de yükseldi. Eylül ayında 50,5 olan İstanbul Sanayi Odası (İSO) ihracat iklim endeksi Ekim'de 51,1'e çıktı. Böylece dış talep koşulları üst üste on anket döneminde güçlenme sergiledi. Almanya ve Fransa'da zayıflık sürerken, İngiltere ve ABD'de toparlanma yaşandı. Orta Doğu'da büyüme devam etti.

TCMB 2024 IV. Enflasyon Raporu'nu yayımladı. Raporda TCMB enflasyon tahminlerini ve tahmin aralıklarını yükselterek piyasa beklentilerine yaklaştırdı. TCMB Başkanı Fatih Karahan iç talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere geldiğini değerlendirdiklerini söyledi. Başkan Karahan, yavaşlamanın da etkisiyle cari işlemler açığında düşüşün sürdüğünü ve enflasyonun ana eğiliminin öngördüklerinden yavaş olsa da iyileştiğini belirtti. Para politikasındaki sıkı duruşun ise fiyat istikrarı sağlanana kadar kararlılıkla sürdürüleceğini yineledi. Raporda TCMB 2024 sonu enflasyon tahmini orta noktasını %38,0'dan %44,0'a çıkardı. Söz konusu 6 yüzde puanlık revizyonun 3,9 yüzde puanı beklentilerdeki gerilemenin öngörülerden yavaş gerçekleşmesi, başlangıç koşulları ve enflasyonun ana eğilimi kaynaklı olurken, gıda fiyatlarına ilişkin varsayım revizyonu 1,6 yüzde puan etkiledi. TL cinsinden ithalat fiyatları 0,2 yüzde puan, çıktı açığı ise 0,3 yüzde puan enflasyon tahmininin yükseltilmesinde etkili oldu. 2025 sonu enflasyon tahmini orta noktası ise 7 yüzde puan artışla %21'e çıktı. Bunun 3,5 yüzde puanı yine başlangıç koşulları, enflasyon ana eğilimi ve ataleti yansıtırken, 1,9 yüzde puanı gıda fiyatlarına ilişkin varsayımdaki değişimden geldi. Yönetilen/yönlendirilen fiyatlardan 0,9 yüzde puanlık etki gelirken, TL cinsi ithalat fiyatları 0,5 yüzde puan ve çıktı açığı 0,2 yüzde puanlık revizyona yol açtı.

Şirket ve Sektör Haberleri

6 şirket, 3. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç23
Alarko Holding	1,427	822	141
Enka İnşaat	6,307	6,046	3,754
Kardemir	-971	-278	-1,465
Şişecam	795	2,059	-659
Şok Marketler	30	488	4,678
Vestel Elektronik	-3,009	-2,562	1,104

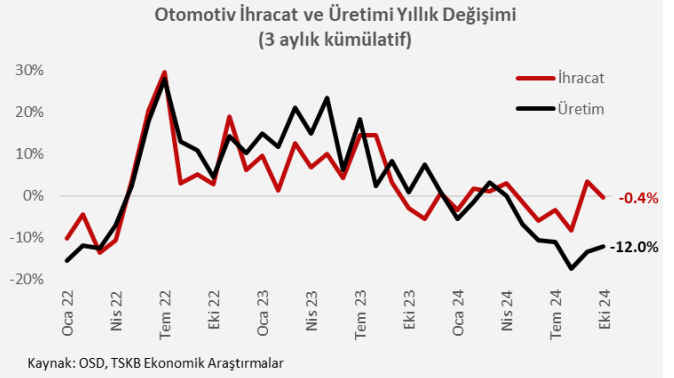
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Şirket ve Sektör Haberleri

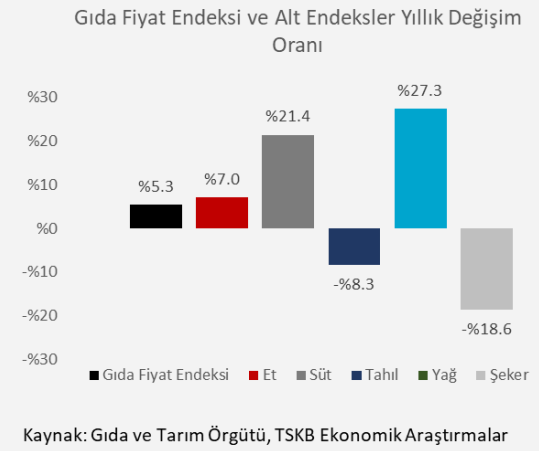
Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Ekim ayına ait verileri açıkladı.

Buna göre, Ekim'de otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %1,4 azalarak 96.744 oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %12,6 yükseldi ve 3,53 milyar dolara ulaştı. Üretim adedi ise Ekim'de yıllık %10,4 düşerek 121.970 oldu. 3 aylık kümülatif veriler, Ekim ayı itibarıyla ihracat adedinde %0,4, üretim adedinde %12,0 daralmaya işaret ediyor.



Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) Gıda Fiyat Endeksi Ekim ayında aylık %2,0, yıllık ise %5,3 artış gösterdi.

Eylül ayına kıyasla et hariç tüm kalemlerde artış yaşanırken en fazla artış %7,3 ile bitkisel yağlarda kaydedildi. FAO'nun değerlendirmesine göre et fiyatlarındaki düşüşte çeşitli et ürünlerinde arzın artması rol oynadı. Bitkisel yağ endeksinin artmasında da artan palmiye, soya, ayçiçeği ve kolza yağı fiyatları belirleyici oldu. Üretime dair olumsuz beklentiler fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskıya neden oldu. Soya yağı fiyatları ise alternatif yağlarda sınırlı arz nedeniyle talebin artmasıyla yükseldi. FAO Eylül'de sınırlı artan tahıl fiyatlarında kuzey yarımkürede olumsuz hava koşulları kaynaklı kötüleşen mahsul beklentileri nedeniyle üst üste ikinci ay artan buğday fiyatlarına dikkat çekti.



29. Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı (COP29) başlıyor. Konferans 11-22 Kasım tarihleri arası Bakü, Azerbaycan'da gerçekleşecek. Bu senenin toplantılarının öncelikli gündem maddesinin finansman olması bekleniyor, COP29'u bu nedenle kimilerince "Finans COP'u" olarak da adlandırılıyor. Bu kapsamda COP29'un ana gündem maddelerinden biri Yeni Toplu Finansman Hedefi'nin (New Collective Quantified Goal - NCQG) belirlenmesi olacak. Paris Anlaşması kapsamında ülkeler 2025'ten önce mevcut yıllık 100 milyar dolar iklim finansmanı hedefi yerine yeni bir hedef belirlenmesi konusunda anlaşmıştı. Bu senenin konferansında aynı zamanda küresel karbon piyasalarına ilişkin kurallar üzerinde bir anlaşma sağlanması da bekleniyor.

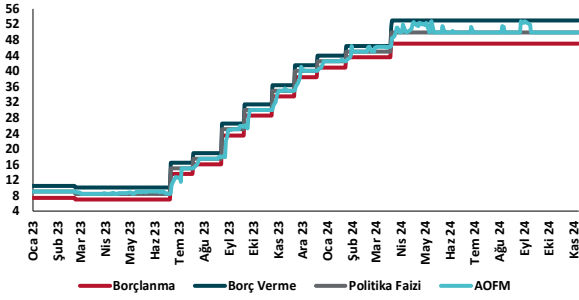
Kalkınma Gündemi



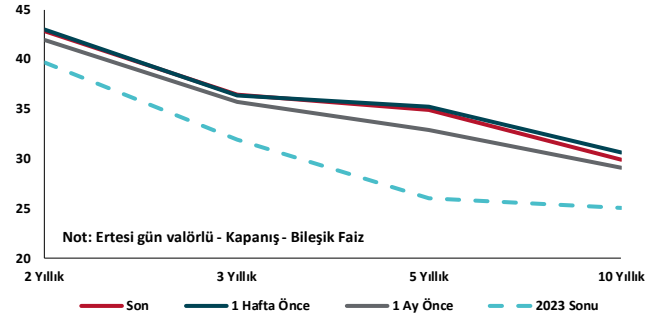
Dünya Bankası ile Türkiye enerji iletimi altyapısı dönüşümü için 28 milyar dolarlık finansman planı üzerinde görüşüyor.

Dünya Bankası Türkiye Direktörü Humberto Lopez'in açıklamalarına göre Türkiye'nin yenilenebilir enerji hedeflerine ulaşabilmesi için enerji iletim altyapısının güçlenmesi gerekirken, enerji dönüşümünde enerji üretimi, iletimi ve dağıtımını en kritik konular olarak öne çıkıyor. Türkiye Direktörü Lopez Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) ile görüşmelerin devam ettiğini belirtirken, bu doğrultuda 2025 yılında 750 milyon dolarlık ilk projeyi hayata geçirmeyi planladıklarını ifade etti. Bununla birlikte birkaç yıl içerisinde enerji iletimi için benzer miktardaki ikinci bir proje ile ETKB'ye geleceklerini ekledi.

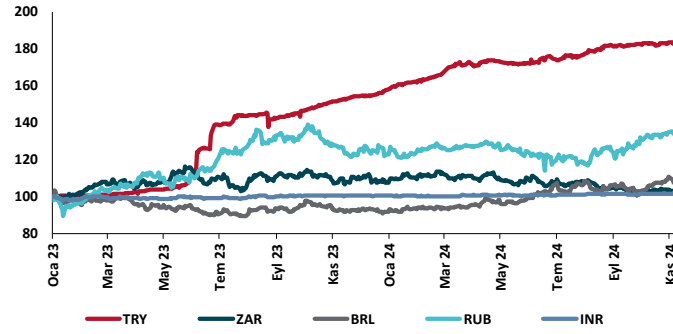
TCMB Faiz Koridoru



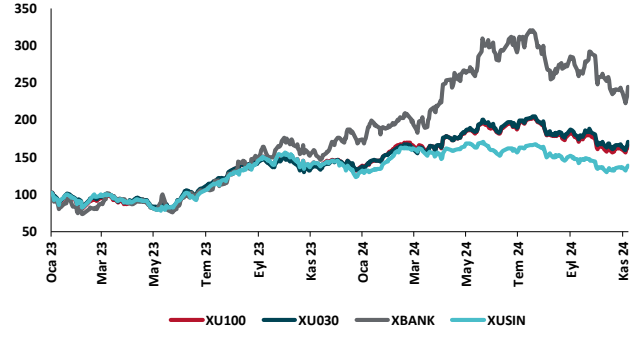
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



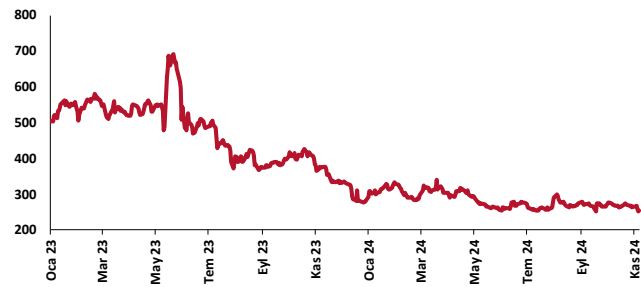
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



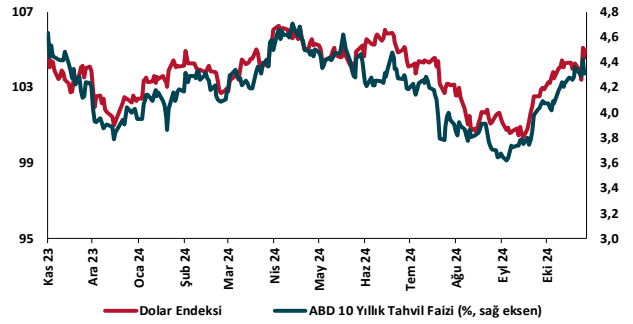
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



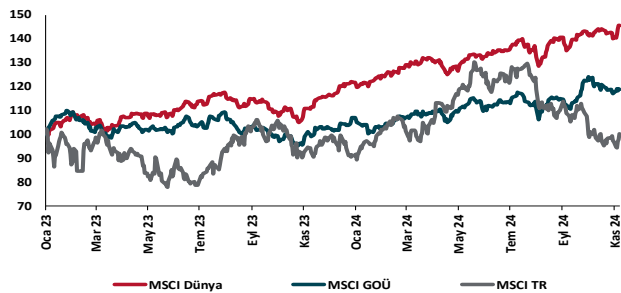
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



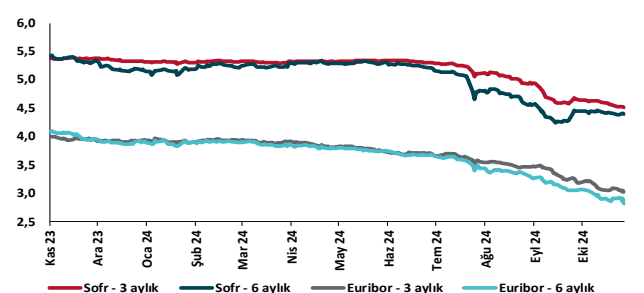
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.