

**Dünkü karışık seyrin ardından küresel risk iştahi pozitif bir seyir izliyor****Sakin makroekonomik gündemde dün küresel risk iştahi karışık bir seyirle tamamladı.**

Gelişmiş ekonomi merkez bankalarının faiz kararlarının olduğu haftaya riskli varlıklar ayrışan performanslarla başladı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %3,61'e, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artarak %1,93'e çıktı. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kaybettiler. Altının ons fiyatı %0,9 gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,5 yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,5 düşerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi ABD borsalarındaki yükselişle %0,8 yukarıda kapandı.

**Türk finansal varlıklarda genel olarak pozitif bir seyir gözlemlendi.** Ekim ayı işgücü istatistikleri istihdamdaki artışa rağmen işgücüne katılımdaki artışın etkisiyle işsizliğin bir miktar arttığını gösterdi. Aynı dönemde cari işlemler açığında yıllık bazda artış devam etti. Hazine 10 yıl vadeli TL cinsi sabit kupon ödemeli tahvile rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 6,9 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %11,28 seviyesinde gerçekleşti. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ise kabine toplantısı sonrası yaptığı açıklamada enflasyonu 2023 sonunda %20'lere düşürmek için ne gerekiyorsa yapmakta kararlı olduklarının altını çizdi. Makroekonomik veri akışının fiyatlamalara etkisinin sınırlı kaldığı günde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %3,8 ve %4,2 arttı. TL cinsi kısa vadeli tahvil faizleri sert gerilerken, uzun vadeli faizler yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

**Yeni güne küresel finansal piyasalar pozitif bir seyirle başladı.** Bu sabah haber akışı sakinken, günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik belirsizliklere yönelik haber akışının yanında ABD ve Almanya Kasım ayı enflasyonu ile Almanya Aralık ayı yatırımcı güven endeksi (Zew)

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	18.63 ▼ -0.1%	BİST 100	5,193 ▲ 3.8%
TR 2Y	9.66 ▼ -53 bp	TR 10Y	11.24 ▲ 49 bp
DXY	105.1 ▲ 0.3%	MSCI Dünya	2,684 ▲ 0.8%
Altın (ons, \$)	1,781 ▼ -0.9%	ABD 10Y	3.61 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	78.0 ▲ 2.5%	Karbon (ton, €)	90.2 ▲ 2.7%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	-0.1%
Dolar/Brezilya Reali	1.6%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.4%
Dolar/Japon Yeni	0.8%
Dolar/Meksika Pesosu	0.4%
Dolar Endeksi	0.3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.1%
Euro/Dolar	0.0%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0.3%
Dolar/Rus Rublesi	-0.4%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	3.9%
MSCI Kuzey Amerika	1.4%
MSCI Dünya	0.8%
MSCI Avrupa	-0.7%
MSCI GÖÜ Avrupa	-1.0%
MSCI Asya Pasifik	-1.3%
MSCI GÖÜ	-1.5%
MSCI Latin Amerika	-2.8%

**Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri**

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi	Ekim		%0,4
Türkiye	Perakende Satışları (Aylık)			%1,8
Almanya	TÜFE (Yıllık)	Kasım		%10,4
ABD	TÜFE (Yıllık)	Kasım		%7,7

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

takip edilecek. Bugün yurtiçinde Ekim ayı sanay üretimi yayınlanacakken, Hazine üç yıl vadeli TLREF'e ve 10 yıl vadeli enflasyona endeksli tahvil ihraçları yapacak.

**TÜİK verilerine göre ihracat fiyatları Ekim ayında yıllık %1,8 artarken, ithalat fiyatlarında artış %8,3 olarak gerçekleşti.** Böylece dış ticaret haddi Ekim 2021'deki 79,2 seviyesinden 4,8 puan gerileyerek 74,4'e düştü. Dış ticaret haddindeki gerileme, aynı miktarda mal ithal edebilmek için daha fazla miktarda mal ihraç edilmesi gerektiğine işaret ediyor. Ekim ayında ihracat miktarı yıllık %1,1 artış kaydederken, ithalat miktarında %21,3 seviyesinde güçlü çift haneli artış kaydedildi.

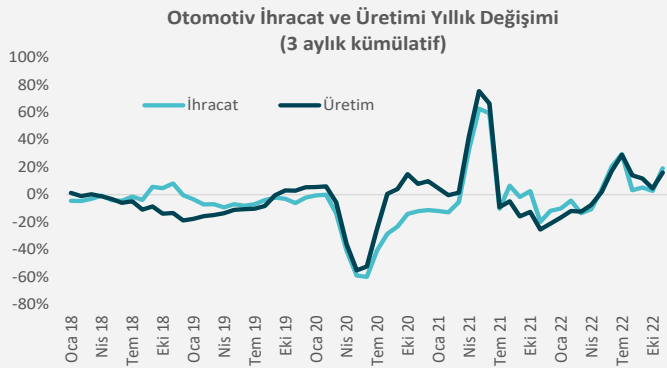
**İstihdam artışına rağmen, işgücüne katılımdaki hızlı artışla Ekim ayında işsizlik oranı hafif yükseldi.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Eylül ayında %10,1 olan işsizlik oranı Ekim'de %10,2'ye çıktı. İşsiz sayısı aylık bazda 57 bin kişi artışla 3 milyon 534 bin kişi oldu. İstihdam aylık bazda 229 bin kişi artarak 31 milyon 200 bin kişiye, istihdam oranı %47,6'den %48'e yükseldi. İşgücüne katılım oranı %53,1'den %53,5'e çıktı. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise yıllık bazda 0,8 yüzde puan gerileyerek %9,9'ya indi. Tamamlayıcı işsizlik göstergeleri net bir görünüm sergilemedi. Ekim'de erkeklerin istihdamında iyileşme sürerken, kadınlarda zayıfladı. Genç nüfusta ise hem kadınlarda hem de erkeklerde istihdam azalırken, işsizlik oranı arttı.

**Ekim'de cari dengede yıllık bazda karşılaştığımızda açık artmaya devam etti.** 2021 Ekim'de 4,1 milyar dolar fazla veren toplam cari işlemler dengesi 2022'nin aynı ayında 359 milyon dolar açık verdi. Altın hariç cari fazla 4,1 milyar dolardan 2,7 milyar dolara, enerji hariç cari fazla 8,7 milyar dolardan 5,6 milyar dolara geriledi. Böylece 2021 Ekim'de 8,7 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2022 Ekim'de 8,6 milyar dolara çekildi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Eylül ayındaki 39,0 milyar dolardan 43,5 milyar dolara genişledi. Altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla ise 49,0 milyar dolarda yataya yakın kaldı. Dış ticaret açığındaki hızlı genişleme sürerken, toparlanan hizmet gelirleri cari açığı sınırladı. Ekim'de özel sektör net borç öderken, cari açığın finansmanında Hazine'nin sukuk ihracı ve diğer yatırım kalemlerindeki hareketler etkili oldu. Bu ortamda resmi rezervler yaklaşık 5,1 milyar dolar artarken, net hata noksan kaleminde giriş sadece 660 milyon dolar oldu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

### Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Kasım ayı verilerini açıkladı.

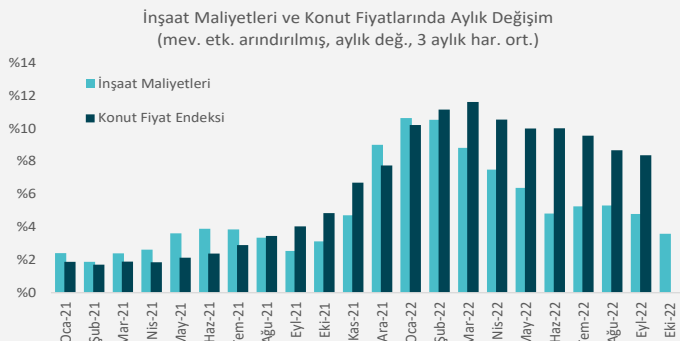
Buna göre, Kasım'da otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %27,6 artarak 96.870 adet oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %15,0 yükseldi ve 2,97 milyar dolar olarak gerçekleşti. Ekim'de sektörün üretim adedi yıllık %21,3 arttı ve 133.466 adet oldu. Yıllık bazda büyümeye rağmen 5 yıllık ortalamalarla karşılaştırıldığında Kasım'da ihracat adedinin %9,2, üretim adedinin %2,1 geride kaldığı izlendi. Yılın ilk 11 ayı itibarıyla ihracat adedi %5,0, üretim adedi %6,3 yıllık artış kaydetti.



Kaynak: OSD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

### İnşaat maliyetleri Ekim ayında %117,1 artarken, malzeme maliyetlerindeki artış %128,4 seviyesinde gerçekleşti.

Maliyetlerdeki güçlü artış, konut fiyatlarındaki artışın gerisinde kalmayı sürdürüyor. Nitekim yeni konutların fiyatları Eylül ayı itibarıyla %178,8 oranında artış kaydetmişti. Aydan aya gelişmelere bakıldığında da konut fiyatlarının her ay itibarıyla inşaat maliyet artışının üzerinde yükseldiği görülüyor.



Kaynak: TÜİK, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

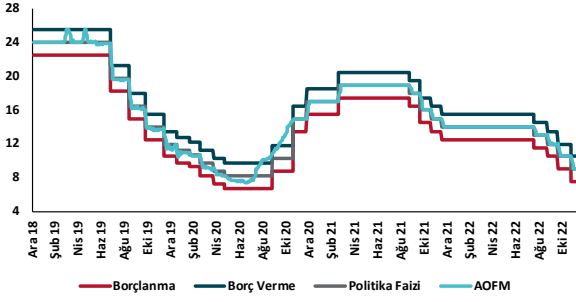
**Almanya Başbakanı Olaf Scholz, G7 ülkeleri ile yapılan çevrimiçi toplantının ardından İklim Kulübü'nün tüzüğü'nün kabul edildiğini açıkladı.** Başbakan Scholz Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) ile Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) "İklim Kulübü" için bir sekretarya oluşturacaklarını, önümüzdeki yıl gerçekleşecek Cop 28'de başka önemli ülkelerin de kulübe katılacağını söyledi. G7 ülkeleri Haziran ayında iklim temelli ekonomi politikalarında eşgüdüm ve uyumu hedefleyen bir Kulüp kurma kararı almış, bu Kulüp ile iklim kriziyle mücadelede geride kalan ülkelere ortak politika uygulama hedefine atıfta bulunmuştu.

## Kalkınma Gündemi

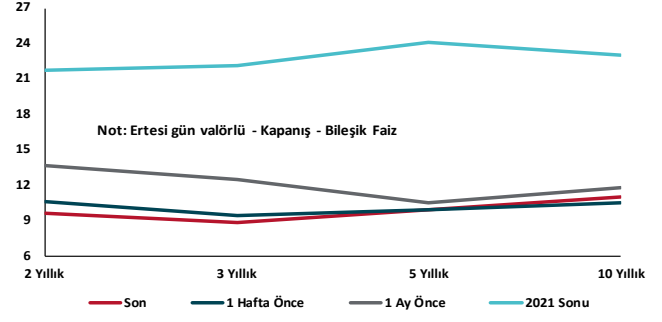


**Pirinçte gümrük vergisi sıfırlandı.** Resmi Gazete'de yayımlanan ithalat rejimi kararında değişiklik yapılmasına dair Cumhurbaşkanı kararıyla, pirinç çeşitleri ve çeltik ithalatının menşe ülkelere göre gümrük vergilerini belirleyen listeye bir dip not eklendi. Dip not uyarınca söz konusu ithalata uygulanmakta olan gümrük vergileri 31 Ağustos 2023 tarihine kadar sıfırlandı.

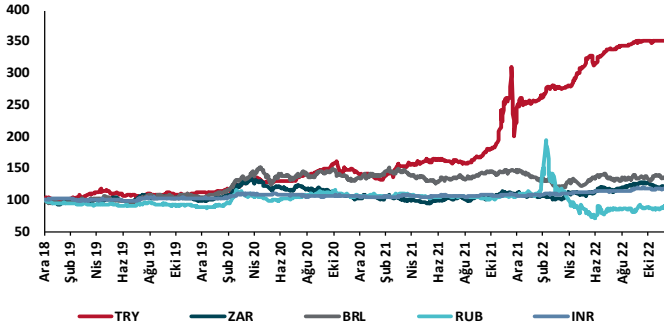
## TCMB Faiz Koridoru



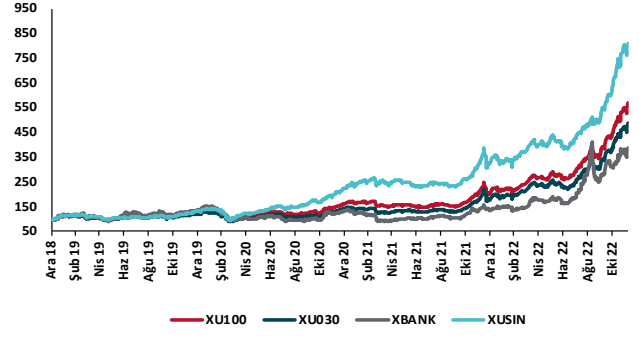
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



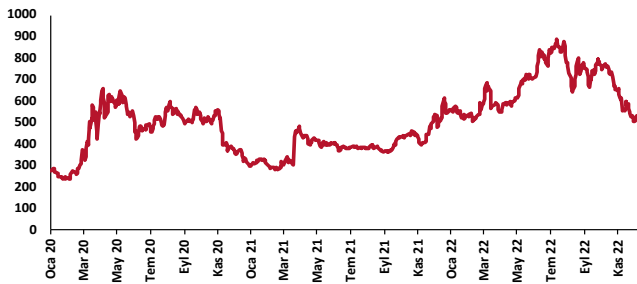
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



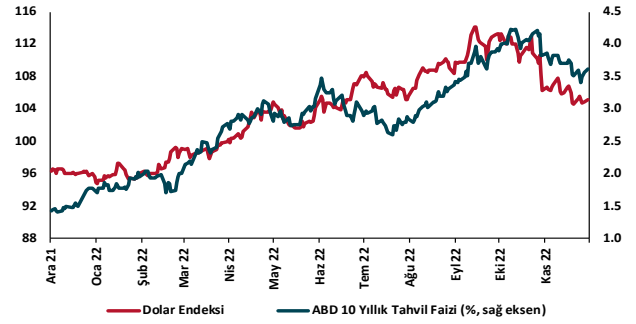
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



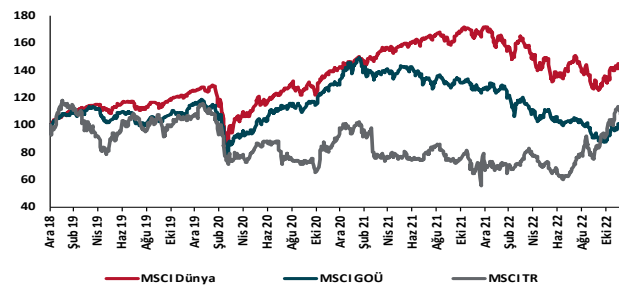
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



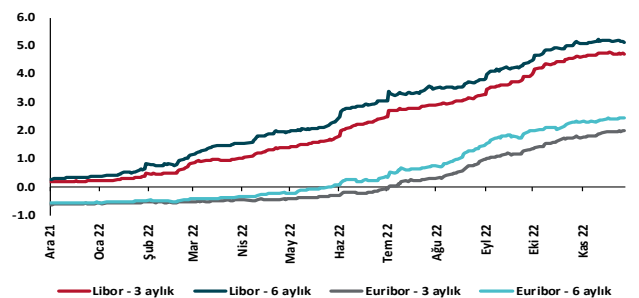
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel 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

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.