

## Küresel risk iştahı kırılgan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü düşüşle tamamlandı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirirken, ECB Başkanı Christina Lagarde finansman koşullarında gevşeme olduğunu ve faiz kararlarını veriye bağlı olarak toplantıdan toplantıya alacaklarını belirtti. İsviçre Merkez Bankası da politika faizini 50 baz puanlık tahminlerin üzerinde bir indirimle %0,50'ye çekti. ABD'de üretici fiyat endeksi (ÜFE) Kasım'da beklentileri aştı ve aylık bazda %0,4 artış gösterdi. Ülkede işsizlik maaşı başvuruları da 7 Aralık haftasında tahminlerin üzerinde 242 bin seviyesinde gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan yükselişle %4,32, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan artışla %2,19 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,4 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,1, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %4,0 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,3 geriledi ve Bitcoin %1,8 düşüşle 99 bin 784 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik talep dün görece sakin bir seyir izledi. TCMB'nin yayımladığı Ekim ayı ödemeler dengesi verilerine göre cari dengede toparlanmanın sürdüğü görüldü. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi yataya yakın seyrederken, gösterge 30 endeki dün günü %0,2 düşüşle kapattı. Ülke risk primi değişmezken, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı kırılgan bir seyir izliyor. Çin'de merkezi hükümetin yıllık Ekonomik Çalışma Konferansı sona erdi. Basında çıkan haberlere göre, Çin'de iç talebin

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	34,87	0,0%	BİST 100	10.059	0,0%
TR 2Y	43,44	-9 bp	TR 10Y	30,47	9 bp
DXY	107,0	0,2%	MSCI Dünya	3.826	-0,4%
Altın (ons, \$)	2.681	-1,3%	ABD 10Y	4,32	5 bp
Brent (varil, \$)	73,4	-0,1%	TTF (MWh, €)	42,9	-4,0%
Bitcoin (\$)	99.784	-1,8%	Karbon (ton, €)	66,1	-3,7%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,6%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,5%
Dolar/Meksika Pesosu	0,5%
Dolar Endeksi	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Euro/Dolar	-0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,6%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,3%
MSCI Asya Pasifik	0,5%
MSCI GOÜ	0,4%
MSCI Avrupa	-0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,3%
MSCI Dünya	-0,4%
MSCI Kuzey Amerika	-0,6%
MSCI Latin Amerika	-1,7%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Ekim	15,7	17,0
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ekim	-%0,1	-%2,0

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

desteklenmesi için bütçe açığı oranının, yatırımların sürdürülmesi için de iç borçlanmanın artırılması planlanıyor. Ayrıca faiz ve zorunlu karşılık oranlarında yapılacak indirimlerle daha gevşek bir para politikası izlenmesi bekleniyor. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Ekim ayı sanayi üretimi verileri ile Almanya Ekim ayı dış ticaret istatistikleri yayımlanacak.

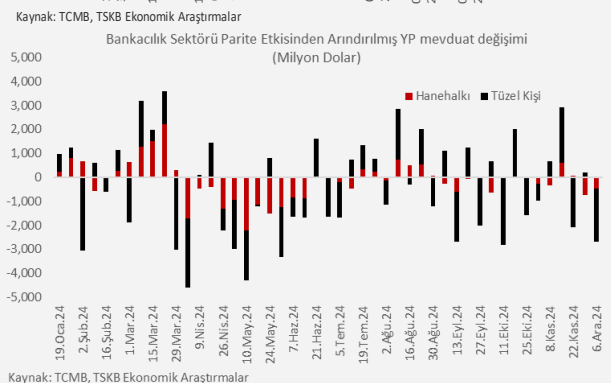
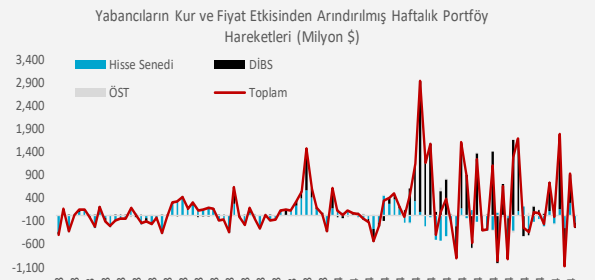
**ECB politika faizinde beklentiler doğrultusunda 25 baz puanlık indirim gitti.** ECB depo faizini %3,25'ten %3,00'a çekti. ECB ayrıca ana refinansman faizini %3,40'tan %3,15'e, marjinal fonlama faizini %3,65'ten %3,40'a düşürdü. Karar metninde dezenflasyon sürecinin ECB'nin beklentileriyle uyumlu seyrettiği ve %2'lik hedefe doğru ilerleme kaydedildiği belirtildi. ECB'nin faiz indirimleriyle finansal koşullarda gevşeme olsa da, para politikasının kısıtlayıcı etkileriyle hala sıkı kaldığına işaret edildi. Önümüzdeki dönemde faiz kararlarının veriye bağlı olarak, enflasyon görünümündeki gelişmeler göz önüne alınarak verileceğinin altı çizildi. ECB ayrıca yayımladığı projeksiyonlarda enflasyon ve büyüme öngörülerinde aşağı yönlü revizyona gitti. Ortalama enflasyon beklentilerini 2024 için %2,5'ten %2,4'e, 2025 için de %2,2'den %2,1'e çekti. ECB 2024 büyüme tahminini %0,8'den %0,7'ye, 2025 tahminini de %1,3'ten %1,1'e güncelledi.

**Ekim'de cari işlemler hesabı yavaşlayarak da olsa fazla vermeyi sürdürdü.** 2023'ün aynı ayında 19 milyon dolar olan cari işlemler fazlası 2024'ün Ekim'inde 1,9 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari fazla 1,3 milyar dolardan 3,5 milyar dolara, enerji hariç cari fazla da 3,7 milyar dolardan 5,6 milyar dolara yükseldi. Bu sonuçlarla, Ekim 2023'te 4,9 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 7,2 milyar dolara çıktı. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Eylül'deki 9,5 milyar dolardan 7,7 milyar dolara indiğini, çekirdek cari fazlanın ise 50,4 milyar dolardan 52,7 milyar dolara yükseldiğini gösterdi. Ekim'de cari fazla dış ticaret ve hizmet dengesindeki iyileşmeye bağlı gerçekleşti. Finansman tarafında, doğrudan yatırımlardaki gerilemeye rağmen, portföy yatırımları ile borçlanmalardaki artışların etkisiyle rezervlerde yükseliş görüldü.

**Aralık'ın ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü.** 6 Aralık haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,2 milyar dolar yükselirken, altın rezervleri 0,5 milyar dolar düşüş gösterdi. Böylece brüt rezervler 159,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler 6 Aralık haftasında 64,2 milyar dolardan 65,1 milyar dolara yükseldi.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 6 Aralık haftasında zayıf bir seyir izledi.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 6 Aralık'ta biten haftada 157,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DiBS) portföylerini 102,3 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki yabancı alımlarıyla beraber toplamda 227,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 13 milyar 910,7 milyon dolar artmış oldu.

**6 Aralık'ta biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 2,7 milyar dolar düşüş gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,5 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,2 milyar dolar



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

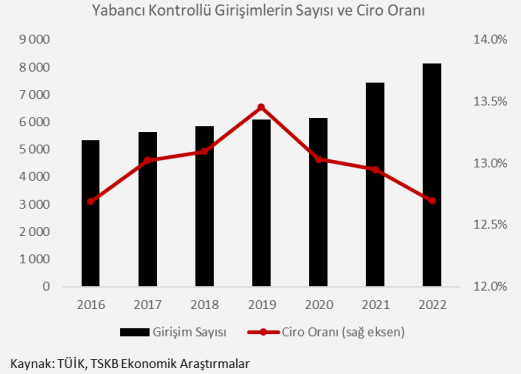
## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gerileme kaydetti. 6 Aralık 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %7,6 azalarak 191,9 milyar dolar oldu.

### Şirket ve Sektör Haberleri

**TÜİK'in yayımladığı Yabancı Kontrollü Girişim İstatistikleri'ne göre yabancı kontrolündeki girişim sayısı 2022'de 8.134 seviyesine yükseldi.**

Bu sayı 2021'de 7.424 seviyesinde kaydedilmişti. Bu girişimlerin toplam cirodan aldığı pay ise aynı dönemde %12,9'dan %12,7'ye geriledi. Yabancı kontrol oranının en yoğun olduğu faaliyet %92,3 ciro payı ile tütün ürünleri imalatı olurken onu %40,2 ile sigorta, reasürans ve emeklilik fonları ve %39,7 ile yayımcılık faaliyetleri takip etti. Yabancı kontrollü girişimlerde girişim sayısı ve ciroya göre en büyük pay 1.131 girişim ve %12,6 ciro payı ile Almanya oldu.



**TÜİK 2022 yılına ilişkin Enerji Hesapları'nı yayımladı.** Buna göre 2022 yılında toplam enerji akışları 19 bin 612 petajul olurken, toplam fiziksel enerji kaynaklarının içerisinde enerji ürünleri %53,4 ile en yüksek paya sahip oldu. Fiziksel enerjinin varış yerleri itibarıyla ise ekonomik faaliyetler %52,7 ile en büyük payı alırken, ekonomik faaliyetler içerisindeki en yüksek pay %39,9 ile imalat sanayinin oldu. Enerji ürünlerinin nihai kullanımında ise %41,5 oran ile en çok petrol ürünleri tüketilirken, petrolü %22,9 ile doğal gaz ve %21,4 ile elektrik takip etti.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) 2025 yılı için Ön YEK Listesi'ni yayımladı.** Listede 2025 yılında Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'ndan (YEKDEM) yararlanmak amacıyla başvuruda bulunan 755 lisanslı üretim tesisi yer alıyor. Bu üretim tesislerinin toplam 17,1 gigavat (GW) kurulu gücü bulunurken, 2024 yılı listesinde bulunan 778 santral 17,6 GW kurulu güce sahipti.

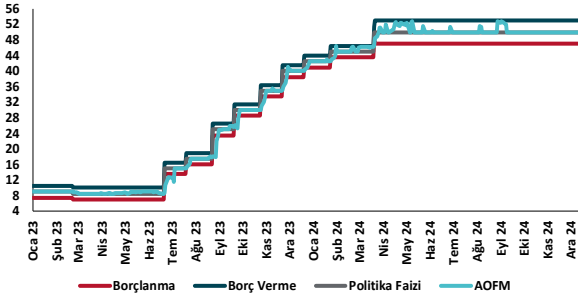
**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Aralık ayı Petrol Piyasası Raporu'nu yayımladı.** Rapora göre küresel petrol talebi büyümesinin 2024 yılındaki günlük 840 bin varilden, 2025 yılında günlük 1,1 milyon varile çıkması bekleniyor. IEA, tüketimin 2025 yılında günlük 103,9 milyon varil olacağını öngörürken, petrol talebinde petrokimya hammaddelerinin rolünü öne çıkarıyor. Bununla birlikte rapor 2025 yılında Çin'de talep artışının yavaşlamasını beklerken, gelişmekte olan Asya ülkelerinin talebi şekillendireceğini belirtiyor.

**Google yapay zekâ merkezlerinin elektrik ihtiyacını karşılamak için 20 milyar dolarlık yenilenebilir enerji yatırımı yapacağını açıkladı.** Google yatırım için Intersect Power ve TPG Rise Climate ile anlaşma yapıldığını duyururken, ortaklık ile ABD genelinde "gigavatlarca" yeni veri merkezi kapasitesi kurulması amaçlanıyor.

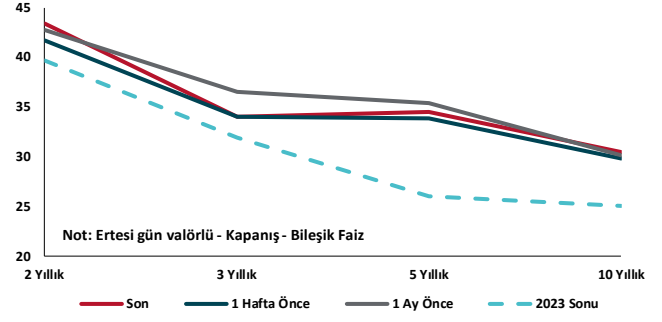
### Kalkınma Gündemi



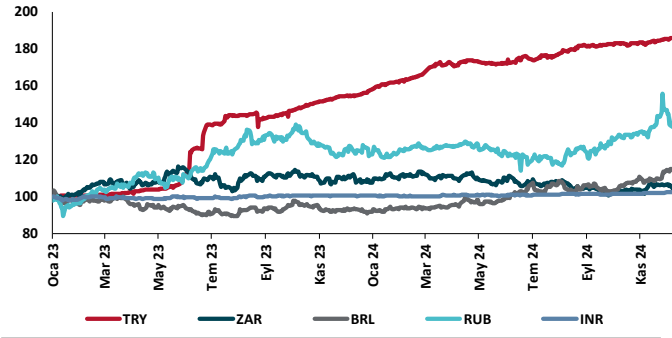
## TCMB Faiz Koridoru



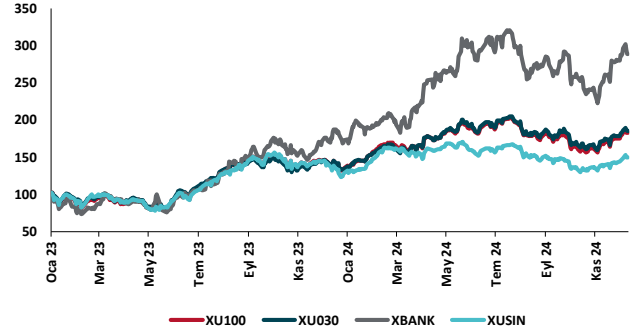
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



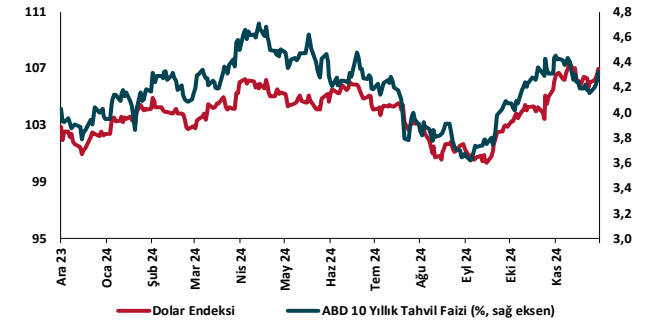
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



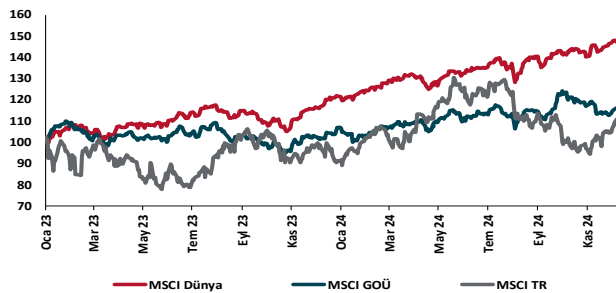
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



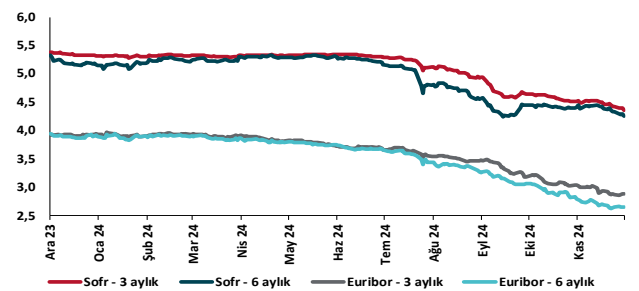
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.