

## Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

**Küresel riskli varlıklar haftanın ilk gününde ayrişan performanslar kaydetti.** Gelişmiş ülkelerin Aralık ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlandı. Öncü verilere göre imalat aktivitesinde zayıflık sürerken, hizmet aktivitesinde toparlanma görüldü. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde enflasyon görünümüne yönelik risklerin iki yönlü olduğunu ve faiz indirimlerinin devam edeceğini belirtti. Bir diğer ECB üyesi Isabel Schnabel ECB'nin faiz oranlarını düşürmeye devam edebileceğini ancak bunun çok hızlı olmaması gerektiğini ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,40'ta, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %2,25 seviyesinde yatay seyretti. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,2 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,3 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,8, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %3,3 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,2 yükseldi ve Bitcoin %3,2 yükselişle 106 bin 82 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik talep dün kırılğan bir seyir izledi.** Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Kasım ayı bütçe dengesi verilerini yayımladı. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek TBMM Genel Kurulu'nda yaptığı sunumda, enflasyondaki iyileşmenin birçok alanda hissedilebilir hale gelmeye başladığını belirtti ve çalışanları, emeklileri enflasyon karşısında korumaya devam edeceklerini ifade etti. HMB dün ayrıca iki tahvil ihracı gerçekleştirirken, TÜİK de Ekim ayı hizmet üretim endeksi verilerini

## Günlük Değişimler

|                   |                |                 |               |
|-------------------|----------------|-----------------|---------------|
| Dolar/TL          | 34,95 ▲ 0,1%   | BİST 100        | 9.998 ▼ -1,3% |
| TR 2Y             | 43,63 ▲ 1 bp   | TR 10Y          | 30,42 ▲ 7 bp  |
| DXY               | 106,9 ▼ -0,1%  | MSCI Dünya      | 3.827 ▲ 0,3%  |
| Altın (ons, \$)   | 2.653 ▲ 0,2%   | ABD 10Y         | 4,40 ▼ 0 bp   |
| Brent (varil, \$) | 73,9 ▼ -0,8%   | TTF (MWh, €)    | 40,1 ▼ -3,3%  |
| Bitcoin (\$)      | 106.082 ▲ 3,2% | Karbon (ton, €) | 65,3 ▲ 1,3%   |

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | 0,1%  |
| Dolar/Brezilya Reali     | 1,8%  |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | 0,5%  |
| Dolar/Japon Yeni         | 0,3%  |
| Euro/Dolar               | 0,1%  |
| Dolar/Meksika Pesosu     | 0,0%  |
| Dolar/Güney Afrika Randı | -0,1% |
| Dolar Endeksi            | -0,1% |
| JP Morgan GOÜ Endeksi    | -0,2% |

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | -1,8% |
| MSCI Kuzey Amerika | 0,4%  |
| MSCI GOÜ Avrupa    | 0,3%  |
| MSCI Dünya         | 0,3%  |
| MSCI Avrupa        | 0,1%  |
| MSCI GOÜ           | -0,3% |
| MSCI Asya Pasifik  | -0,4% |
| MSCI Latin Amerika | -1,3% |

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Ülke    | Veri / Gelişme                     | Dönem  | Piy. Beklentisi | Önceki |
|---------|------------------------------------|--------|-----------------|--------|
| Türkiye | Konut Fiyatları (aylık değişim)    | Kasım  |                 | %2,1   |
| Almanya | Ifo İş Alemleri Güven Endeksi      | Aralık | 85,6            | 85,7   |
| Almanya | ZEW Yatırımcı Güven Endeksi        | Aralık | 7,0             | 7,4    |
| ABD     | Perakende Satışlar (aylık değişim) | Kasım  | %0,5            | %0,25  |
| ABD     | Sanayi Üretimi (aylık değişim)     | Kasım  | %0,1            | -%0,3  |

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yayımladı. Borsa İstanbul gösterege 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,3 ve %1,5 düşüşle kapattı. Ülke risk primi değişmezken uzun vadeli 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.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta ABD Kasım ayı ekonomik aktivite verileri ile Almanya Aralık ayı iş alemi (Ifo) ve yatırımcı güven (ZEW) endeksleri takip edilecek. Yurtiçinde ise Kasım ayı konut fiyat endeksi yayımlanacak. Ayrıca, HMB 3 yıl vadeli TÜFE'ye endekli ve 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ile 2 yıl vadeli kira sertifikası ihraçları gerçekleştirecek.

**Gelişmiş ülkelerde Aralık ayında imalat ve hizmet aktivitesinde ayrışma görüldü.** Almanya'da imalat PMI Aralık'ta 43,0'dan 42,5'e gerilerken, hizmet PMI 49,3'ten 51,0'a yükseldi. Fransa'da imalat PMI 43,1'den 41,9'a gerilese de, hizmet PMI 46,9'dan 48,2'ye çıktı. Bu sonuçlarla Euro Bölgesi'nde imalat PMI 45,2'de sabit kalırken, hizmet PMI 49,5'ten 51,4'e yükseldi. ABD'de de imalat, hizmet ayrışması görüldü. İmalat PMI Aralık ayında 49,7'den 48,3'e gerilese de, hizmet PMI 56,1'den 58,5'e artış gösterdi. Böylece bileşik PMI 54,9'dan 56,6'ya toparlandı.

**Merkezi yönetim bütçesi Kasım'da geçtiğimiz yılın aynı ayına göre zayıf bir performans sergiledi.** Kasım'da yıllık bazda gelirler %25,8 artışla 939,5 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %40,5, faiz giderleri de %54,6 yükseliş gösterdi. Böylece toplam giderler %42,5 artışla 956,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Kasım'da toplam bütçe açığı 16,6 milyar TL olurken, faiz dışı dengede ise 129,7 milyar TL fazla oluştu. Bu sonuçlarla geçen yıl Kasım'da fazla veren bütçe dengesi 2024 yılı Kasım ayında açık verir konuma gelirken, faiz dışı fazlada daralma gözlemlendi. Kasım sonuçlarıyla birlikte ilk on bir ayda yıllık bazda bütçe gelirleri %67,2, harcamalar %74,7 oranında artışlar kaydetti. Toplam bütçe açığı 2023'ün ilk on bir ayındaki 532,4 milyar TL'den 2024'ün aynı döneminde 1 trilyon 276,9 milyar TL'ye çıktı. Faiz dışı denge tarafında 2023'ün söz konusu döneminde 99,8 milyar TL olan fazla ise 81,7 milyar TL açığa döndü.

**TÜİK Ekim ayı hizmet üretim endeksi verilerini yayımladı.** Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre, hizmet üretim endeksi 2024 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %0,2 arttı. Aynı ayda ulaştırma ve depolama hizmetleri %0,1 ve konaklama ve yiyecek hizmetleri %1,1 artarken, bilgi ve iletişim hizmetleri %2,5, gayrimenkul hizmetleri %2,8 azalış kaydetti.

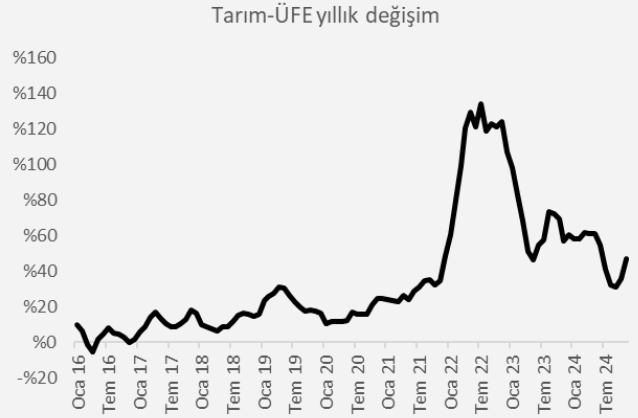
**HMB dün iki tahvil ihracı gerçekleştirdi.** 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 24,6 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %43,85 seviyesinde gerçekleşti. 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihracıyla ROT dahil toplam 7,3 milyar TL borçlanma gerçekleşti ve ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %52,10 oldu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Kasım ayında aylık %8,9 yıllık ise %46,9 artış gösterdi.** Yıllık artış seviyesi bir önceki ay %35,5 seviyesinde kaydedilmişti. Alt gruplarda en fazla artış %263,9 ile "Turunçgiller", %113,3 ile "Üzüm" ve %78,1 ile "Tropikal ve subtropikal meyveler" kalemlerinde gözlemlendi.

**Elektrik Piyasasında Toplayıcılık Faaliyeti Yönetmeliği Resmî Gazete’de yayımlandı.** Yönetmelikte toplayıcılık bir veya birden fazla şebeke kullanıcısının üretim ve/veya tüketimlerinin birleştirilerek işletilmesi kapsamında

gerçekleştirilen piyasa faaliyeti olarak tanımlanırken, bu faaliyetlere yönelik genel esaslar açıklandı. 1 Ocak 2025 tarihinde yürürlüğe girecek düzenlemeye göre, 100 megavat (MW) kurulu gücün altında bulunan ve on yıllık alım garantisini doldurmuş lisanssız üretim tesisleri toplayıcı portföyünde yer alabilecek. 2.000 MW üst limiti bulunan bir toplayıcı portföyündeki lisanssız santrallerin toplam kurulu gücü 500 MW'ı aşmayacak. Bununla birlikte sekiz ayrı yönetmelikte toplayıcılık, enerji depolama ve talep tarafı mekanizmasına yönelik düzenlemeler yapıldı.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

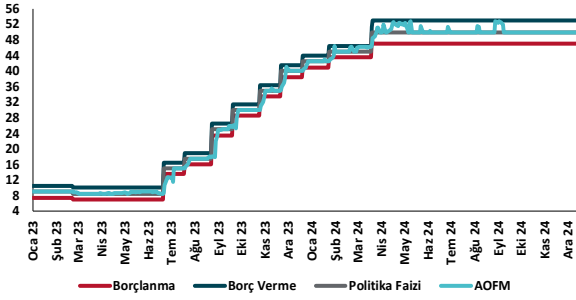
### Uluslararası Adalet Divanı'nda görülen iklim adaleti davasında

**duruşmalar sonlandı.** Dava ülkelerin iklim değişikliği ile mücadele konusunda ne gibi sorumlulukları olduğunu ve bu sorumlulukları yerine getirememeleri durumunda herhangi bir yaptırımla karşılaşmalarının gerekip gerekmediği sorularını ele alıyor. İki haftalık duruşma sürecinde gelişmekte olan ve küçük ada ülkelerinden temsilcileri dinlendi. Temsilciler emisyonları azaltmak için nitelikli adımlar atılmasını ve kendilerine sağlanan mali desteği düzenlemeyi amaçlıyorlar. Mahkemenin 2025'te kararı açıklaması ve gelecek iklim davalarında kullanılmak üzere bir Danışma Görüşü yayımlaması bekleniyor.

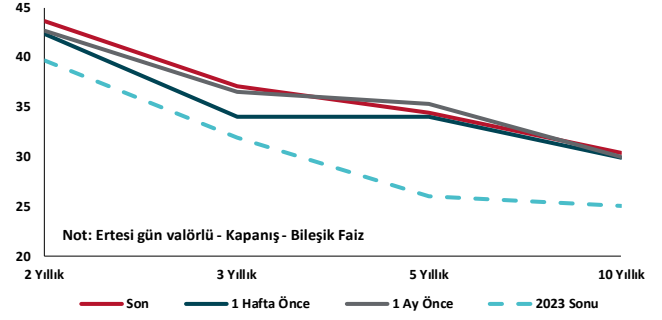
### Kalkınma Gündemi



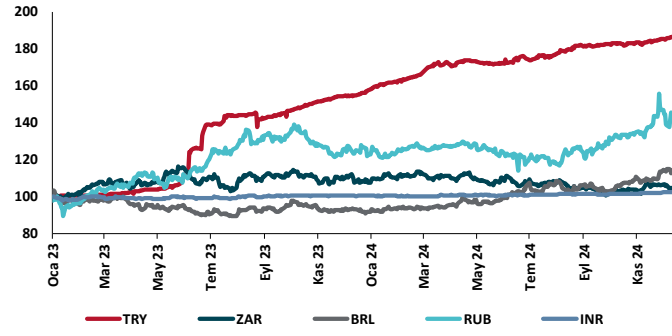
## TCMB Faiz Koridoru



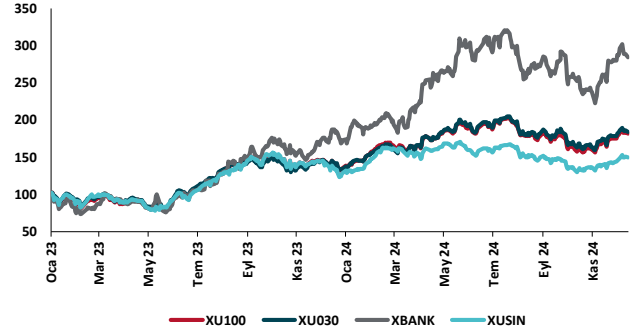
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



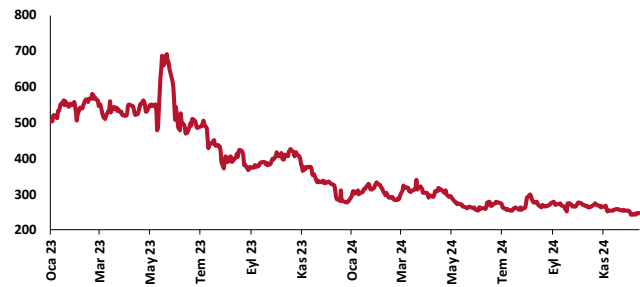
## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



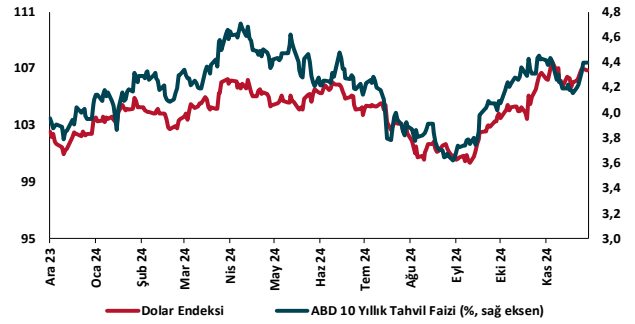
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



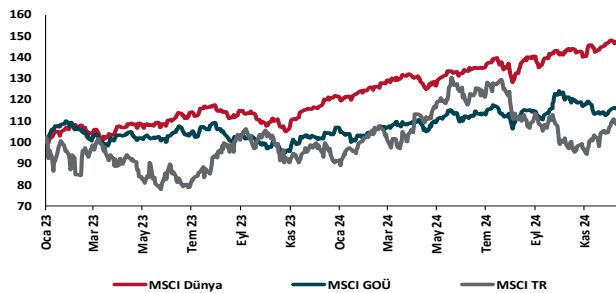
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



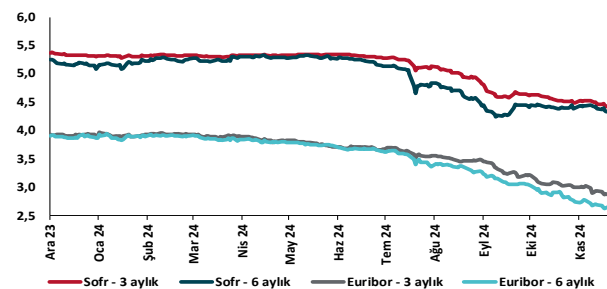
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.