

## Küresel risk iştahında kırılğan seyir sürüyor

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faizleri daha yüksek seviyeye çıkarabileceği beklentisi güçlenirken, dün küresel finansal piyasalarda riskli varlıklar zayıf bir seyir izledi. St. Louis Fed Başkanı James Bullard Fed'in faiz oranlarını daha da artırması ve enflasyonu düşürmek için faizlerin yeterince kısıtlayıcı seviyeye çıkması gerektiğini ifade etti. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, enflasyonun hala yüksek olduğunu ve faizlerin daha da yükseltilmesi gerektiğini söylemekle birlikte, faiz oranının nereye kadar artırılması gerektiğini bilmenin zor olduğunu söyledi. ABD'de Ekim ayı konut başlangıçlarında ve inşaat izinlerindeki gerileme beklentilerden sınırlı kalırken, Euro Bölgesi'nde nihai veriler Ekim'de enflasyonun ön hesaplamaların bir miktar altında kaldığını ortaya koydu. Fed üyelerinin mesajlarıyla politika faizinin daha yüksek bir seviyeye ulaşabileceği beklentisi güçlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan yükselerek %3,77'ye çıktı. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,6 geriledi. Altın ons fiyatı %0,7, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,3 düştü.

Türk finansal varlıklarda zayıf bir seyir hakimdi. Haftalık veriler yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin 11 Kasım'da biten haftada karışık seyrettiğini ortaya koyarken, TCMB rezervleri artış kaydetti. Öte yandan dünü Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %3,5 düşüşle tamamladı. Ülke risk primi ve Eurobond faizleri yükselirken, TL cinsi tahvil faizleri geriledi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,3 değer kazandı.

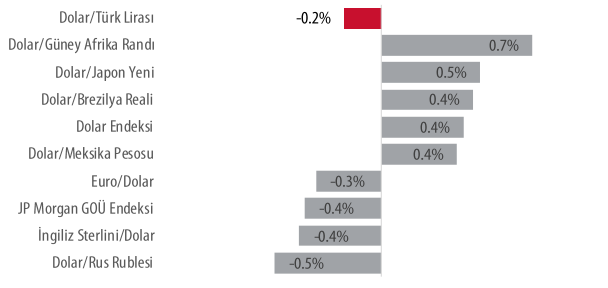
Yeni güne küresel finansal piyasalar dünden kalan eğilimlerle zayıf bir başlangıç yaptı. Çin'de COVID-19 vaka sayıları artmaya devam etse de kısıtlamaların gevşetilmesine dair

## Günlük Deđişimler

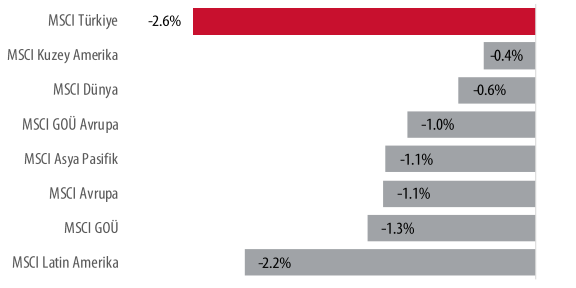
Dolar/TL	18.56 ▼ -0.2%	BİST 100	4,507 ▼ -3.5%
TR 2Y	12.90 ▼ -19 bp	TR 10Y	11.84 ▼ -5 bp
DXY	106.7 ▲ 0.4%	MSCI Dünya	2,642 ▼ -0.6%
Altın (ons, \$)	1,761 ▼ -0.7%	ABD 10Y	3.77 ▲ 8 bp
Brent (varil, \$)	89.8 ▼ -3.3%	Karbon (ton, €)	72.4 ▼ -1.4%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket



## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)



## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Kasım		
Türkiye	Fitch Deđerlendirmesi			
ABD	İkinci El Konut Satışları (aylık değişim)	Ekim		-%1,5

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

beklentiler sürüyor. Japonya'da Ekim'de enflasyon 40 yılın zirvesine yükselirken, Endonezya Merkez Bankası beklentiler dahilinde para politikası faizini %4,75'ten %5,25'e çıkardı. Küresel piyasalar, jeopolitik belirsizliklerin ve Fed faizlerinin ulaşacağı zirve fiyatlamasına ilişkin değişimlerle yeni güne zayıf bir başlangıç yaparken, gün içinde İngiltere Ekim ayı perakende satışlar ve ABD Ekim ayı ikinci el konut satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Kasım ayı sonuçlarını açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının ve ekonomi dışı gelişmelere dair haber akışının belirleyici olacağı düşünülüyor. Akşam saatlerinde ise Fitch'in Türkiye değerlendirmesini açıklaması bekleniyor.

**ABD'de Ekim ayı konut başlangıçlarında ve inşaat izinlerindeki gerileme beklentilerden sınırlı kaldı.** Yıllıklandırılmış konut başlangıçları aylık bazda Ekim'de %4,2 gerilerken, inşaat izinlerinde düşüş %2,4 olarak gerçekleşti. Philadelphia Fed aktivite endeksi Ekim'deki -8,7'den -6,2'ye toparlanacağı tahminlerinin aksine -19,4'e geriledi. Kansas City Fed aktivite endeksi ise -22'den -10'a toparlandı.

**Japonya'da Ekim ayında tüketici enflasyonunda yükseliş beklentileri aştı.** Eylül ayında %3,0 olan genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Ekim'de %3,7'ye çıkarken, çekirdek enflasyon %3,0'dan %3,5'lik beklentileri aşarak %3,6'ya yükseldi.

**Euro Bölgesi'nde nihai veriler Ekim'de enflasyonun ön hesaplamaların bir miktar altında kaldığını ortaya koydu.** Ekim'de TÜFE aylık bazda %1,5 artarken, yıllık enflasyon Eylül'deki %9,9'dan %10,6'ya yükseldi. Ön hesaplamalar Ekim'de genel enflasyonun %10,7'ye çıktığına işaret etmişti. Ekim ayı işlenmemiş gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon ise %6,4 olarak teyit edildi.

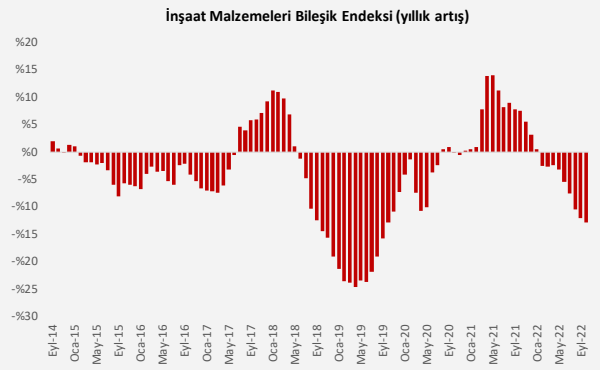
**11 Kasım haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisi karışık seyretti.** TCMB fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verileri, yurtdışı yerleşiklerin 11 Kasım haftasında hisse senetlerinde 116,3 milyon dolar karşılığı alım yaptığını işaret ederken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 28,6 milyon dolar, özel sektör tahvil ve bonosunda 8,2 milyon dolar karşılığı satış yaptıklarını gösterdi. Söz konusu haftada nettle ise yabancılar 79,5 milyon dolar karşılığı alım yaptılar.

**TCMB rezervleri geride kalan haftada artışını sürdürdü.** 11 Kasım'da biten haftada TCMB altın rezervleri 1,4 milyar dolar artarken, döviz rezervlerinde artış 2,4 milyar doları buldu. Böylece toplam brüt rezervler 3,8 milyar dolar artışla 117,5 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde net döviz rezervleri 3,7 milyar dolar artarak 18,2 milyar dolara ulaştı.

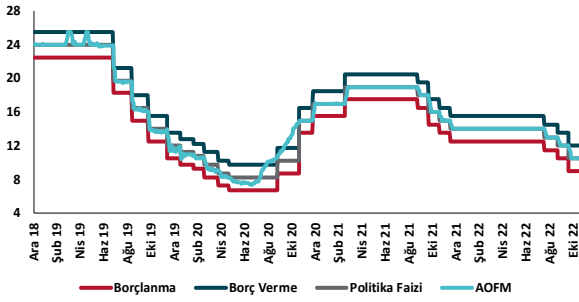
## Şirket ve Sektör Haberleri

**İş Bankası, 330,5 milyon euro ve 191 milyon dolar tutarlarındaki iki dilimden oluşan bir sendikasyon kredisi temin etti.** Dış ticaretin finansmanında kullanılacak olan 367 gün vadeli kredide, en yüksek tutarla katılan bankalara ait bölümünün toplam maliyeti, euro dilimi için Euribor+%4,00, doları dilimi için Sofr+%4,25 olarak gerçekleşti.

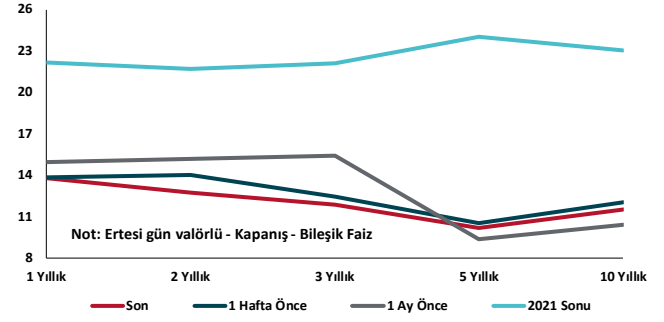
**Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) Ekim ayına ilişkin endeks sonuçlarını yayınladı.** İnşaat malzemeleri bileşik endeksi önceki yılın aynı ayına göre %12,9 gerileme kaydetti. Endeksteeki gerilemenin ardında ihracat siparişlerindeki sert düşüş, önümüzdeki 3 ayın üretim beklentisi ile iç talepteki yavaşlama belirleyici oldu.



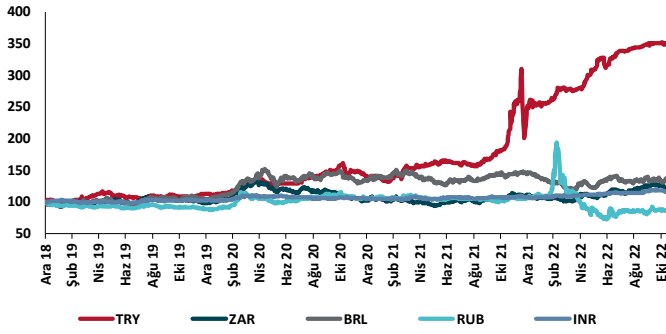
## TCMB Faiz Koridoru



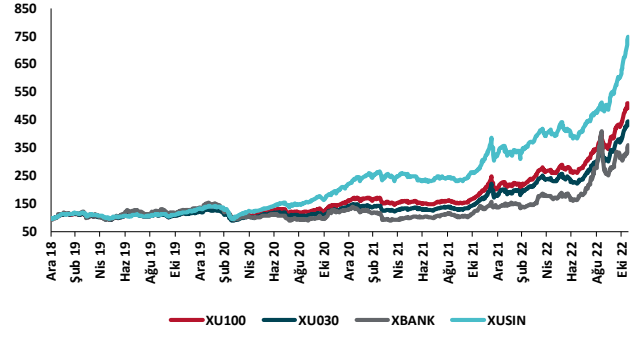
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



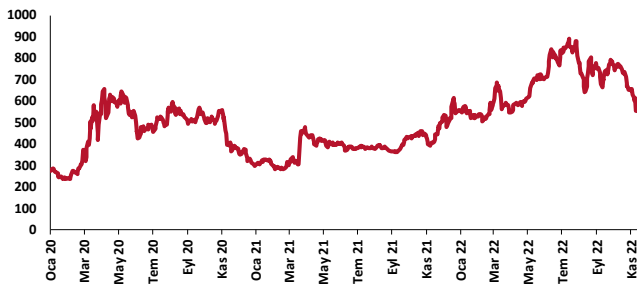
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



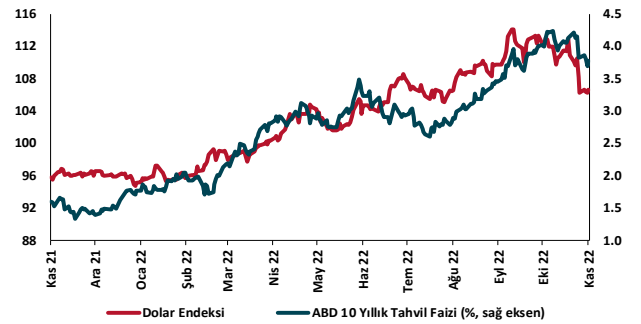
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



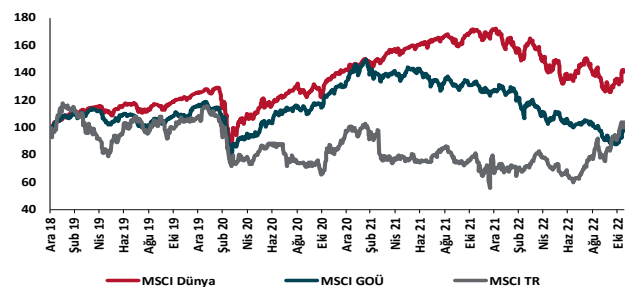
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



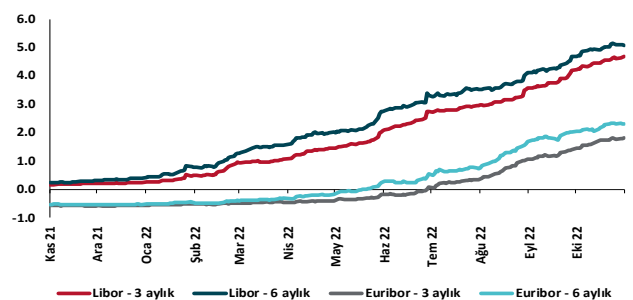
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.