

Küresel risk iştahı Fed ve ECB yetkililerinin açıklamaları sonrası karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın ilk gününde ayrılan bir tablo çizdi. Almanya'da iş alemi güven endeksi (ifo) Aralık ayında genele yayılan bir düşüş gösterdi ve beklentilerin altında kaldı. Süveyş Kanalı etrafında son dönemde yükselen jeopolitik gerilimler tedarik zincirlerinde aksamaya yol açarak küresel enflasyondaki iyileşmenin duraksayacağına yönelik endişeleri besledi. ABD (Fed) ve Avrupa (ECB) Merkez Bankası yetkililerinden erken faiz indirimi beklentilerine karşın açıklamalar gelmeye devam etti. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee piyasaların Fed'in yayımladığı son projeksiyonlara gereğinden fazla reaksiyon gösterdiğini belirtirken, San Francisco Fed Başkanı Mary Daly ve Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester de 2024 yılı başında erken bir faiz indiriminin beklenmemesi gerektiğini söylediler. Bu ortamda, ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla % 3,96'ya yükselirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan artışla %2,07 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,2 artış gösterdi. Dolar endeksi yataya yakın seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %7,5 artış gözlemlendi. Altının ons fiyatı günü %0,4 yükselişle kapattı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün kırılğan bir seyir izledi. TCMB Ekim ayı konut fiyat endeksi verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %2,5 ve %2,0 düşüşle kapattı. Ayrıca TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kaybetti. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde sınırlı düşüş görüldü.

Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Japonya Merkez Bankası (BoJ) beklentiler doğrultusunda politika faizini sabit tutarken, getiri eğrisi kontrol programında da değişikliğe gitmedi. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Kasım ayı nihai enflasyon rakamları ile ABD Kasım ayı yeni konut başlangıcı verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise makroekonomik veri akışı sakin.

Günlük Değişimler

| | | | |
|-------------------|----------------|-----------------|---------------|
| Dolar/TL | 29,04 ▲ 0,3% | BİST 100 | 7.790 ▼ -2,5% |
| TR 2Y | 36,67 ▼ -88 bp | TR 10Y | 23,71 ▼ -8 bp |
| DX | 102,6 ■ 0,0% | MSCI Dünya | 3.131 ▲ 0,2% |
| Altın (ons, \$) | 2.027 ▲ 0,4% | ABD 10Y | 3,96 ▲ 3 bp |
| Brent (varil, \$) | 78,0 ▲ 1,8% | Karbon (ton, €) | 69,1 ▲ 4,1% |

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

| | |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası | 0,3% |
| Dolar/Güney Afrika Randı | 1,3% |
| Dolar/Japon Yeni | 0,4% |
| Euro/Dolar | 0,3% |
| Dolar Endeksi | 0,0% |
| JP Morgan GOÜ Endeksi | -0,1% |
| Dolar/Meksika Pesosu | -0,2% |
| İngiliz Sterlini/Dolar | -0,2% |
| Dolar/Brezilya Reali | -0,8% |

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

| | |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye | -2,2% |
| MSCI Latin Amerika | 0,7% |
| MSCI Kuzey Amerika | 0,4% |
| MSCI Dünya | 0,2% |
| MSCI Avrupa | -0,3% |
| MSCI GOÜ | -0,3% |
| MSCI Asya Pasifik | -0,4% |
| MSCI GOÜ Avrupa | -0,5% |

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Ülke | Veri / Gelişme | Dönem | Piy. Beklentisi | Önceki |
|--------------|--|--------|-----------------|--------|
| Euro Bölgesi | TÜFE (aylık değişim) | Aralık | -%0,5 | %0,1 |
| ABD | Yeni Konut Başlangıçları (milyon adet) | Kasım | 1,47 | 1,50 |

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Uluslararası Para Fonu (IMF) Governörler Kurulu, üye ülkelerin kotalarının %50 oranında artırılmasını onayladı. Toplam oy gücünün %93'ünün onayıyla geçen karar, toplam kotaların 960 milyar dolar seviyesine çıkmasını sağlayacak. IMF Başkanı Kristalina Georgieva, kota artışının fonun borç alınan kaynaklara bağımlılığını azaltacağını, kredi verme kapasitesinde kotaların birincil rolünü yeniden tesis edeceğini ve IMF'nin küresel finansal istikrarın korunmasına yardımcı olma kapasitesini güçlendireceğini belirtti.

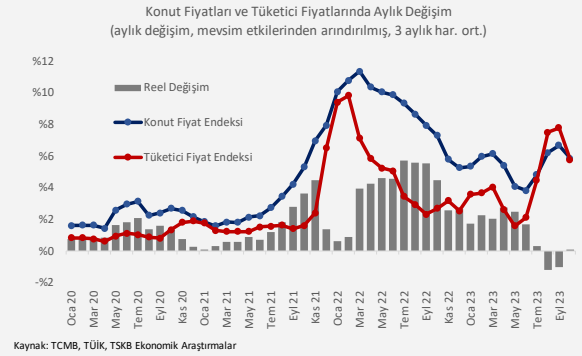
BoJ beklentiler doğrultusunda politika faizini sabit tutarken, getiri eğrisi kontrol programında da değişikliğe gitmedi. BoJ politika faizini tahminlerle uyumlu şekilde -%0,1'de sabit tuttu. BoJ kararında gelecek yıl negatif faiz uygulamasına son verileceğine dair sözlü yönlendirme de yer almadı. Ayrıca getiri eğrisi kontrol programında da değişikliğe gidilmedi. BoJ 2024 yılında yıllık çekirdek enflasyonun %2,0'ın üzerinde seyredeceğini belirtirken, ülke ekonomisi ve finansal piyasalardaki belirsizliklere işaret ederek parasal genişlemeyi sürdüreceğini vurguladı.

Avrupa Birliği (AB) ülkeleri, Rusya'ya yönelik elmas ticareti yasağını da içeren 12. yaptırım paketini kabul etti. Yeni pakete göre, AB, Rusya'dan doğrudan veya dolaylı elmas ithalatı, satın alınması veya transferi yasaklanacak. Ayrıca Rusya'ya bazı ürünleri içeren yıllık 2,2 milyar euro değerinde ürüne daha ithalat yasağı getirilecek.

Ifo iş alemi güven endeksi Aralık ayında genele yayılan bir düşüş gösterdi ve beklentilerin altında kaldı. Endeks Aralık'ta 87,2'den 86,4'e gerileyerek, 87,7'ye yükseleceği tahminlerinin gerisinde kaldı. Endeksin altı kırılımlarına bakıldığında mevcut koşullar endeksi 89,4'ten 88,5'e, beklentiler endeksi de 85,2'den 84,3'e indi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Konut fiyatları Ekim 2023'te yıllık %86,5 arttı. Yıllık artış hızı Eylül 2022'de ulaştığı %189,1 seviyesinden bu yana gerilemekte. Mevsimsel etkilerden arındırılmış aylık değişimin üç aylık eğilimi ise konut fiyatlarında iki ay görülen negatif reel sonucun ardından bu ay pozitif gerçekleştiğine işaret ediyor. Ekim'de en fazla nominal artış gözlemlenen bölgeler sırasıyla: %123,9 ile TR82 (Çankırı, Kastamonu, Sinop), %123,0 ile TR90 (Artvin, Giresun, Gümüşhane, Ordu, Rize, Trabzon) ve %127,1 TRA2 (Ağrı, Ardahan, Kars, Iğdır) oldu. İstanbul'da 120 metrekarelik bir konutun ortalama fiyatı bir önceki ayki 5,24 milyon seviyesinden 5,33 milyon seviyesine yükseldi.

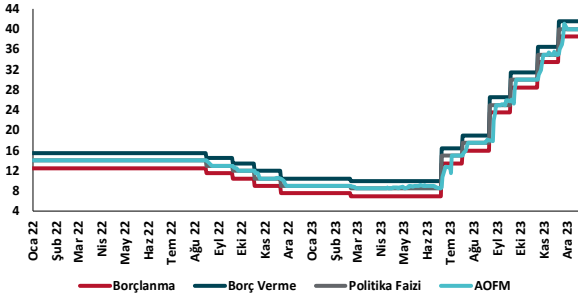


İngiltere 2027'ye kadar ithal ürünlere karbon vergisi getirecek. İngiltere Hazine Bakanlığı'nın açıklamasına göre 2027'den itibaren alüminyum, çelik, seramik, gübre, cam, hidrojen, demir ve çelik sektörlerinde ithal edilen ürünlerden karbon vergisi alınacak. Sektör temsilcileri mekanizmanın AB'nin zamanlaması ile uyumlu olmak adına mümkün olan en kısa sürede başlatılması gerektiğini dile getirdi.

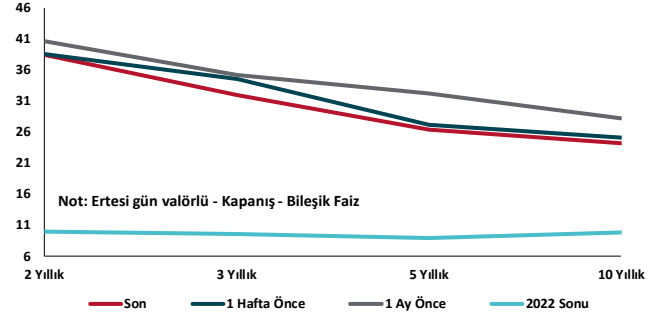
Avrupa'da yedi ülke 2035 yılına kadar karbonsuz enerji sistemi sözü verdi. Almanya Avusturya, Belçika, Fransa, Hollanda, Lüksemburg ve İsviçre'nin bulunduğu yedi ülkenin yaptığı ortak açıklamada, karbondioksit yayan enerji santrallerini 2035 yılına kadar elektrik sistemlerinden çıkarma sözü verdiler.

Kritik mineral tedarik zincirlerinin emniyetli, güvenilir ve dayanıklı olması için sürdürülebilir ve sorumlu olması gerekiyor. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) tarafından yayımlanan "Sürdürülebilir ve Sorumlu Kritik Mineral Tedarik Zincirleri" raporuna göre, temiz enerji geçişi sürecinde kritik minerallere artan talep yeni maden, işleme tesisi ve rafineri anlamına gelirken bu artış çevreye, işçilere ve topluma zarar verme riskini de artırabilir. Bu kapsamda, kritik mineral piyasasındaki büyüme yeni yatırıma, vergi gelirine ve istihdama yol açabilir. Raporda, çevre, toplum ve insanları koruyan yasa ve düzenlemelere ihtiyaç olduğu belirtilirken, uluslararası sürdürülebilirlik standartlarının oluşturulmasının önemine işaret ediliyor. Bununla birlikte, arz güvenliği açısından altı önemli konuyu öne çıkaran rapor, bu konuları su, sera gazı emisyonları, biyoçeşitlilik, insan hakları, toplum ve yolsuzluk olarak sıralıyor.

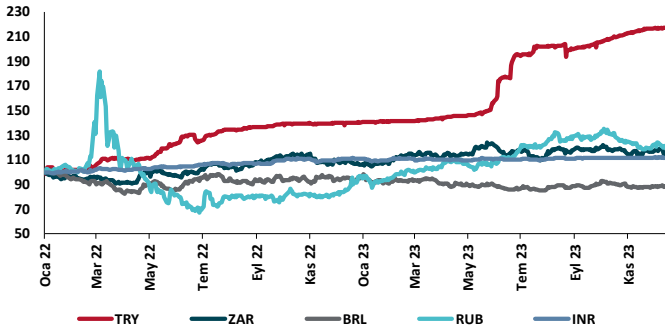
TCMB Faiz Koridoru



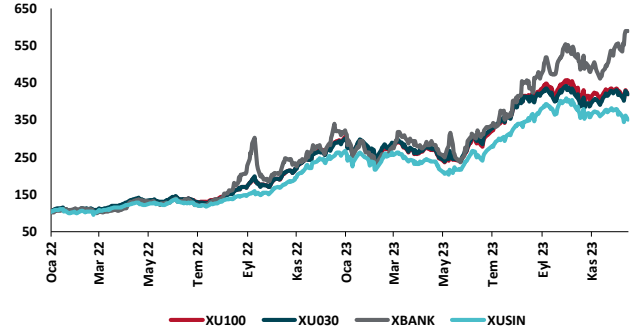
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



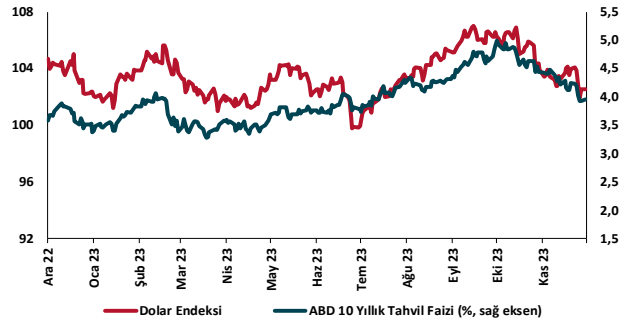
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



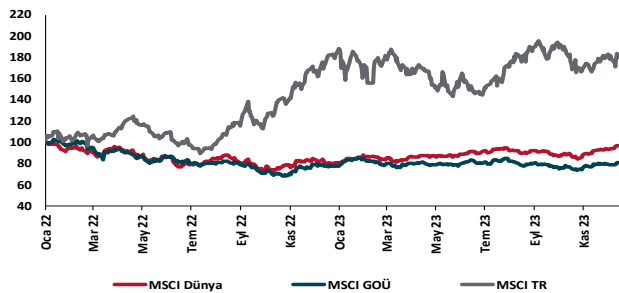
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



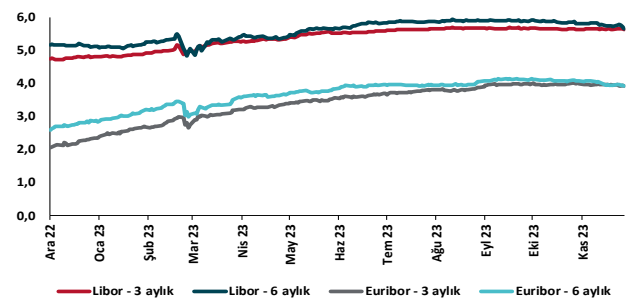
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=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

2023 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.