

**Küresel piyasalarda risk iştahu kırılğan bir seyir izliyor****Küresel finansal piyasalarda riskli varlıklar dünü karışık bir şekilde tamamladı.**

ABD’de Ekim ayı konut başlangıçlarında ve inşaat izinlerinde ayrışan performanslar kaydedilirken, Euro Bölgesi Ekim ayı tüketici fiyat endeksi (TÜFE) öncü hesaplamalarla uyumlu geldi. ABD’de başkan seçilen Donald Trump Ticaret Bakanı olarak Cantor Fitzgerald CEO’su Howard Lutnick’i atayacağını bildirdi. Öte yandan, ABD’nin Ukrayna’ya uzun menzilli füze kullanma yetkisi vermesi ve Ukrayna’nın Rusya’ya ilk uzun menzilli füze fırlatmasının ardından dün de Rusya nükleer silahların kullanım eşiğini düşüren doktrini revize ederek jeopolitik gerilimin artmasına yol açtı. İran ise nükleer silah için gereken ölçüde zenginleştirilmiş uranyum üretimini durdurma yönünde adım attı. Veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, güvenli liman arayışlarına yol açtı ve finansal varlıkların performansında ayrışma yaşandı. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi dün 2 baz puan gerileyerek %4,40’a, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan düşüşle %2,34’e indi. Tahvil faizlerinin gerilemesi bazı ülkelerde borsaların yükselmesine neden olurken, bazılarında jeopolitik gerilimlerin etkisiyle düşüşler gözlemlendi. Ancak dünün toplamında MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,5, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,4 artış gerçekleşti. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ayrışan performanslar kaydetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı yataya yakın kapanırken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %2,3 geriledi. Altının ons fiyatı %0,8, Bitcoin %1,0 yükseldi.

**Yurtiçi finansal varlıklar zayıf bir seyir izledi.** Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, G20 Liderler Zirvesi’nde basın toplantısı düzenleyerek, dezenflasyon sürecinin 2024

**Günlük Deęişimler**

<b>Dolar/TL</b>	34.49 ▼ -0.1%	<b>BİST 100</b>	9,233 ▼ -1.7%
<b>TR 2Y</b>	43.23 ▲ 12 bp	<b>TR 10Y</b>	30.36 ▲ 14 bp
<b>DXY</b>	106.2 ▼ -0.1%	<b>MSCI Dünya</b>	3,739 ▲ 0.4%
<b>Altın (ons, \$)</b>	2,632 ▲ 0.8%	<b>ABD 10Y</b>	4.40 ▼ -2 bp
<b>Brent (varil, \$)</b>	73.3 ▼ 0.0%	<b>TTF (MWh, €)</b>	46.0 ▼ -2.3%
<b>Bitcoin (\$)</b>	92,306 ▲ 1.0%	<b>Karbon (ton, €)</b>	68.1 ▼ -2.0%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	-0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.5%
Dolar/Brezilya Reali	0.4%
Dolar/Japon Yeni	0.3%
Euro/Dolar	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.0%
Dolar Endeksi	-0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.5%

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-1.7%
MSCI Asya Pasifik	0.7%
MSCI GOÜ	0.5%
MSCI Kuzey Amerika	0.5%
MSCI Dünya	0.4%
MSCI Latin Amerika	-0.3%
MSCI Avrupa	-0.4%
MSCI GOÜ Avrupa	-2.1%

**Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	%0,0	%0,0
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Ekim	8649,3	8649,3

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Haziran ayında başladığını ve sürecin 2025 yılında da devam edeceğini belirtti. Yurtiçi makroekonomik veri takvimi sakinken, dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,7 ve %1,9 geriledi. Ülke risk primi hafif gerilerken, TL cinsi tahvil faizlerinde artışlar sürdü. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

**Yeni günde küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle uyumlu bir seyir izliyor.** Çin'de referans 1 ve 5 yıllık kredi faizleri sırasıyla %3,60 ve %3,10 seviyelerinde sabit tutuldu. Gün içinde küresel tarafta İngiltere Ekim ayı enflasyon verileri açıklanacakken, yurtdışında Merkezi Yönetim Ekim Ayı Borç Stoku yayımlanacak.

**ABD'de konut başlangıç ve inşaat izinleri Ekim'de ayrışan performanslar kaydetti.** Yıllıklandırılmış konut başlangıçları bir önceki ay seviyesine göre %0,3 olan beklentilerin hafif üzerinde %0,4 arttı. Konut başlangıçları ise aynı dönemde %1,5'lik tahminlerin ötesinde %3,1 gerilerken, önceki ay verisi aşağı yönde revize edildi.

### Birleşmiş Milletler 29. İklim Değişikliği Konferansı'nın (COP29) sekizinci gününde gözler Brezilya'da eşzamanlı olarak gerçekleşti-

**rilen G20 Liderler Zirvesi'nde.** Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi UNFCCC Yürütme Sekreteri Simon Stiell, Zirve'den gelen açıklamaları müzakerecilerle net bir mesaj olarak değerlendirdi; başarılı bir yeni finansman hedefi olmadan Bakü'den ayrılmayın. Zirve'den gelen açıklamalarda dikkat çeken bir başka nokta ise açıklamalarda "fosil yakıtlardan uzaklaşmaya" dair bir atf bulunmaması. 200 ülke COP28 müzakerelerinde enerji sistemlerinde fosil yakıtlardan uzaklaşmak için bir anlaşmaya varmıştı. Bu atfın Liderler Zirvesi'nden yankılanmaması kimi müzakereciler tarafından COP29 sürecini zorlaştıracak bir gelişme olarak değerlendirildi.

Öte yandan Birleşik Krallık, Kolombiya ve Yeni Zelanda fosil yakıt sübvansiyonlarını aşamalı olarak ortadan kaldırmayı amaçlayan bir koalisyona katıldı. Koalisyonda çoğu Avrupa'dan olmak üzere 13 diğer ülke daha yer alıyor.

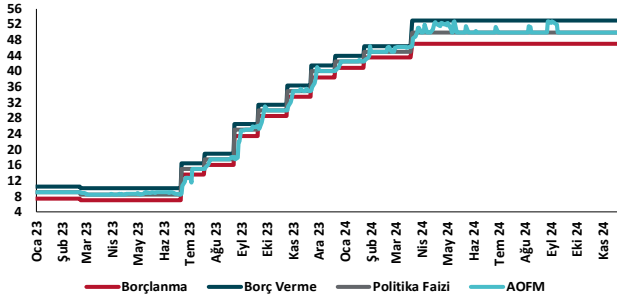
Konferansın "Gıda, Tarım ve Su" tematik gününde iklim finansmanına ilişkin müzakereler sürdü. Henüz kamuoyuna yansıyan resmi bir açıklama olmasa da, basına yansıyan haberlere göre Avrupa Birliği (AB), Yeni Toplu Sayısal Hedef (NCQG) için 200-300 milyar dolar bandında bir rakam önermeyi planlıyor. Bu rakamın finansman hedefine destek veren ülke tabanının genişletilmesi ile 400 milyar dolara da çıkabileceği değerlendiriliyor. Afrika ülkelerinin bakanları ise yeni iklim finansmanı hedefine özel yatırımların dahil edilmesi fikrine karşı çıkıyor. Bu ülkeler yıllık 1,3 trilyon dolar finansman hedefi için müzakere ediyorlar.

Finansman müzakerelerinde tartışılan önemli konulardan biri de NCQG'ye hangi ülkenin ne kadar katkı yapacağı konusunda. Müzakereciler bu tartışmalar esnasında sıklıkla "tarihsel sorumluluk ilkesini", yani küresel ısınmaya tarihsel olarak en çok katkı yapan ülkelerin daha büyük bir sorumluluk alması prensibini, öne sürüyorlar. Tarihsel emisyonlar atmosferdeki sera gazı miktarını ve küresel ısınmayı belirli sınırlar içerisinde tutmak için riayet edilmesi gereken bir "karbon bütçesi" nedeniyle önemli. Carbon Brief'in hesaplamalarına göre küresel ısınmayı 1,5°C ile sınırlı tutmak için ayrılan karbon bütçesinin %94'ü kullanılmış durumda. Buna ek olarak bu hesaplar, Çin'in tarihsel emisyonlarının, 27 AB ülkesinin toplam emisyonlarını aştığına işaret ediyor. Böylece Çin artık ABD'nin ardından küresel ısınmaya en çok katkı sağlayan ikinci ülke konumunda.

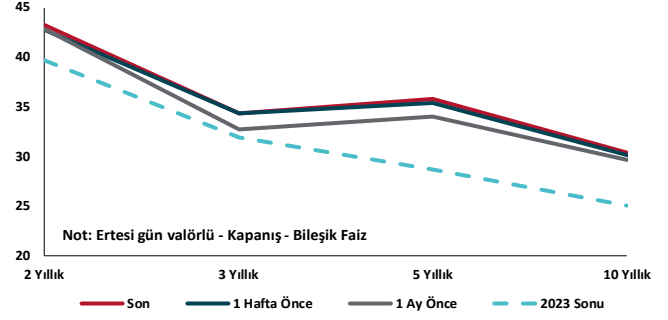
## Kalkınma Gündemi



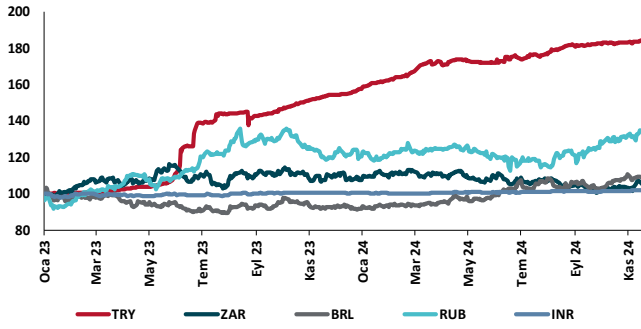
## TCMB Faiz Koridoru



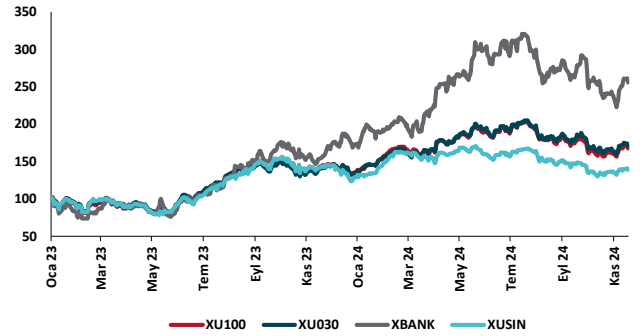
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



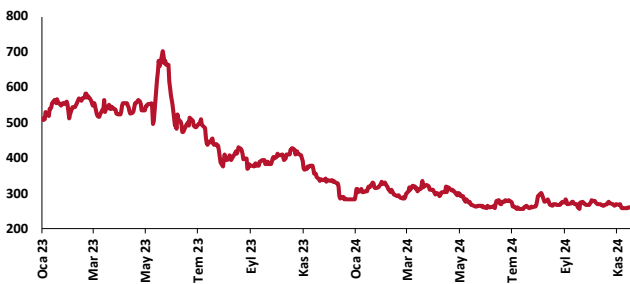
## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



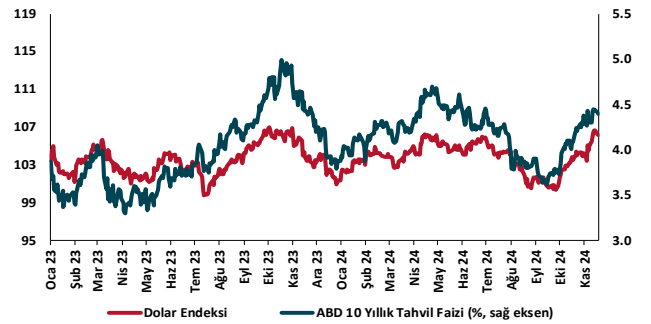
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



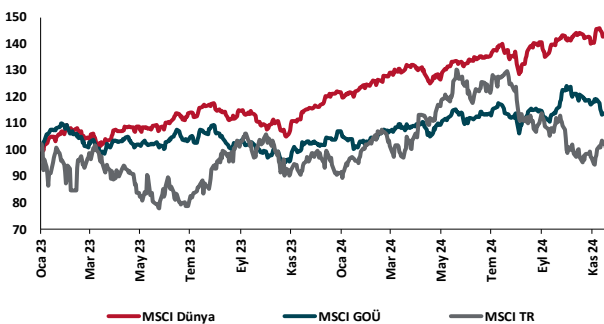
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



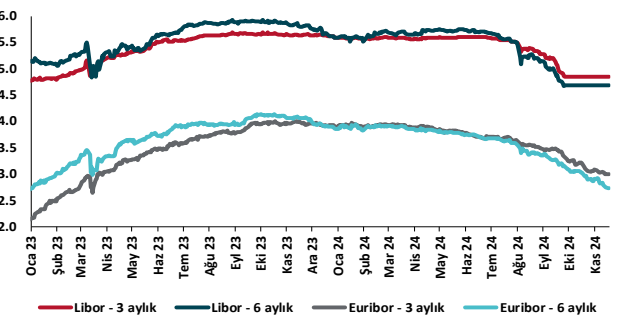
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.