

Risk iştahı kırılğan seyrini sürdürüyor

Küresel finansal piyasalarda riskli varlıklar dün zayıf bir seyr izledi. Makroekonomik veri takvimi dün görece sakinken, İngiltere’de Ekim ayı enflasyonu tahminlerin üzerinde geldi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Lisa D. Cook bir sonraki faiz indiriminin zamanlamasının ve miktarının verilere bağlı olacağını ve enflasyonda iyileşmenin yavaşlaması, işgücü piyasasında güçlü seyrin sürmesi halinde faiz indirimlerinin durabileceğini söyledi. Bir başka Fed üyesi Michelle W. Bowman faiz politikasında temkinli olmak gerektiğini belirtti. Benzer şekilde Boston Fed Başkanı Susan Collins daha fazla faiz indirimi gerektiğini, ancak indirim zamanlaması ve miktarı konusunda dikkatli olunmasının gerekeceğini hatırlattı. ABD Hazine’sinin dünkü ihalesine yönelik talep sınırlı kalırken, jeopolitik gerilimlerin artışı ve Nvidia’nın beklentilerden zayıf finansal sonuçları dün riskli varlıklarda satış baskısına neden oldu. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi dün 1 baz puan artışla %4,41’e, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan yükselişle %2,35’e çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,2 düşüş gerçekleşti. Dolar endeksi %0,4 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7 gerilese de Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %1,5 arttı. Altının ons fiyatı %0,7, Bitcoin %2,3 yükseldi.

Yurtiçi finansal varlıklar karışık bir tablo çizdi. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, enflasyonun düşüş trendine girdiğini ve bu sürecin devam edeceğini

Günlük Değişimler

Dolar/TL	34.47 ▼ -0.1%	BİST 100	9,032 ▼ -2.2%
TR 2Y	42.50 ▼ -73 bp	TR 10Y	30.15 ▼ -21 bp
DXD	106.7 ▲ 0.4%	MSCI Dünya	3,733 ▼ -0.2%
Altın (ons, \$)	2,651 ▲ 0.7%	ABD 10Y	4.41 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	72.8 ▼ -0.7%	TTF (MWh, €)	46.7 ▲ 1.5%
Bitcoin (\$)	94,464 ▲ 2.3%	Karbon (ton, €)	68.4 ▲ 0.4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	0.8%
Dolar Endeksi	0.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.3%
Dolar/Japon Yeni	0.3%
Euro/Dolar	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.2%
JP Morgan GÜ Endeksi	-0.3%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2.2%
MSCI Kuzey Amerika	0.0%
MSCI Avrupa	0.0%
MSCI GÜ	-0.1%
MSCI Asya Pasifik	-0.1%
MSCI Latin Amerika	-0.1%
MSCI Dünya	-0.2%
MSCI GÜ Avrupa	-0.4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Kasım		80,6
Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Kasım		%50,0
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Kasım		-12,5
ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Ekim	3,88	3,84

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yinelerken, toplumun hiçbir kesiminin enflasyona ezdirilmeyeceğini söyledi. Hazine dün uluslararası piyasalarda yaptığı sukuk ihracını tamamlarken, Ekim ayı merkezi yönetim borç istatistiklerini yayımladı. Dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,2 ve %2,3 geriledi. Öte yandan, ülke risk primi yataya yakın kalırken, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş gözlemlendi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,3 değer kazandı.

Yeni günde küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle uyumlu bir seyir izliyor. ABD tahvil faizlerinde bir miktar gerileme olsa da Asya'daki hisse senetlerinde ve ABD gösterge endekslerinin vadelilerinde düşüşler gözleniyor. Gün içinde küresel tarafta Euro Bölgesi Kasım ayı tüketici güven endeksi ile ABD Ekim ayı ikinci el konut satışları açıklanacak. Yurtiçinde gündemin ön sırasında TCMB'nin Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı bulunacak. Makroekonomik takvimde ise Kasım ayı tüketici güven endeksi bulunuyor.

İngiltere'de Ekim ayı enflasyonu tahminlerin üzerinde geldi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,6 artarken, yıllık enflasyon Eylül'deki %1,7'den %2,3'e yükseldi.

Hazine uluslararası piyasalarda yaptığı sukuk ihracını tamamladı. 26 Nisan 2030 vadeli ve %6,50 kira oranına sahip sukukta toplam satış 2,5 milyar dolar olurken, talep satışın 2,5 katı seviyesine ulaştı. Söz konusu sukukun yatırımcısına getirisi %6,55 olurken, benzer vadedeki ABD tahvili ile arasındaki getiri farkı 230 baz puan olarak gerçekleşti. Bu işlemle Hazine yıl genelinde 11,1 milyar doları nakit olmak üzere toplamda 13,0 milyar dolar tutarında tahvil ihracı gerçekleştirmiş oldu.

Ekim'de merkezi yönetim borç stokunda artış sınırlı kaldı. Bir önceki aya göre iç borç stoku 220,2 milyar TL artarken, dış borç stoku 77,8 milyar TL karşılığı geriledi. Bu sonuçla toplam stok 142,4 milyar TL artışla 8 trilyon 795,7 milyar TL seviyesine çıktı. Ekim itibarıyla toplam stoktaki döviz cinsi borcun oranı Eylül'deki %58,9'dan Ağustos 2021 sonrasının en düşüğü olan %57,8'e indi.

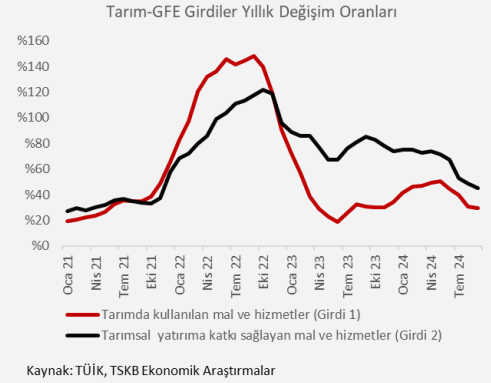
Şirket ve Sektör Haberleri

İş Bankası sürdürülebilir temalı sendikasyon kredisi temin ettiğini duyurdu. Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapılan açıklamaya göre imzalanan 371 gün vadeli sendikasyon kredisi 494,9 milyon euro ve 584,5 milyon dolar tutarında. Açıklamada sendikasyon kredisinin, en yüksek tutarla katılan bankalara ait bölümünün toplam maliyetinin; euro dilimi için Euribor+%1,50, dolar dilimi için Sofr+%1,75 olduğu belirtiliyor.

Yapay zekanın dünya ekonomisi için dönüştürücü bir potansiyeli var. Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, yapay zekanın, nasıl ölçüleceğinin ve nasıl iyi kullanılacağına bulunabilmesi halinde dünya ekonomisi için dönüştürücü bir potansiyele sahip olduğunu ifade etti. Başkan Georgieva ayrıca, yapay zekayı kapsayıcı ekonomik büyümeyi artıran bir iyilik gücü haline getirmek için hükümetlerin, özel sektörün ve sivil toplumun uyumlu ve koordineli bir şekilde çalışması gerektiğinin altını çizdi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Eylül ayında tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) bir önceki aya kıyasla %1,8, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %31,8 artış gösterdi. Ağustos ayında yıllık artış %33,3 seviyesinde kaydedilmişti. Tarımda kullanılan mal ve hizmetlerin fiyatları Eylül'de yıllık %29,7 artarken tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetlerde ise artış %45,3 seviyesinde kaydedildi. Alt gruplarda yıllık bazda en fazla artış gösteren gruplar ise %74,1 ile veteriner harcamaları, %66,2 ile diğer mal ve hizmetler ve %58,0 ile tohum ve dikim materyali oldu.



Birleşmiş Milletler 29. İklim Konferansı'nda görüşmeler ağır ilerliyor. Bu senenin konferansında hedeflenen önemli çıktılardan biri iklim finansmanı hedefinin güncellenip Yeni Toplu Sayısal Hedef'in (NCQG) belirlenmesiydi. Bu konuda henüz bir anlaşmaya varılamaması hayal kırıklığı yaratıyor.

Konferansın dokuzuncu gününde Bolivyalı müzakereci Diego Pacheco Benzer Fikirli Gelişmekte Olan Ülkeleri (Like Minded Developing Countries) temsilen müzakerelerde bahsi geçen 200-300 milyar dolar miktarının "kabul edilemez" olduğunu ifade etti. Afrika Grubu'ndan gelen bir açıklama onların da benzer görüşte olduğunu teyit etti.

Finansman hedefine ek olarak karbon piyasalarının teknik detayları konusunda müzakereler de devam ediyor. Kurulacak yeni mekanizmanın nasıl işleyeceğine ilişkin detaylar konusunda anlaşmazlıkların sürdüğü kaydediliyor. Anlaşmazlıklardan biri piyasaların kayıt sistemine ve bu sistemin ne kadar kapsamlı olacağına ilişkin. Gelişmiş ülkeler bu kayıt sistemi için muhasebe işlemleri ile sınırlı bir basit kapsamı tercih etse de gelişmekte olan ülkeler bu sistemin ülkelerin bizzat üstlenemediği daha çok fonksiyonu kapsamaması gerektiği görüşünde.

Geçtiğimiz hafta müzakerecilerini konferanstan çekmesinin ardından Arjantin'in Paris Anlaşması'nda kalıp kalmayacağına ilişkin endişeler oluşmuştu. Arjantin Dışişleri Bakanı'nın konuya ilişkin yaptığı açıklamada ülkenin Paris Anlaşması'ndan çekilmeyeceğini teyit etti.

Bir yandan Türkiye ile Avustralya'nın COP31'in ev sahipliği için girdiği yarış sürerken Avustralya, Kayıp ve Zarar Fonu'na 32,5 milyon dolar ile bu senenin en büyük taahhüdünü verdi. Yeni Zelanda da fona 6 milyon dolar katkı yapacağını açıkladı. Dokuzuncu gün itibarıyla taahhütler 85 milyon dolar ile COP28'de ulaşılan 674 milyon doların bir hayli altında.

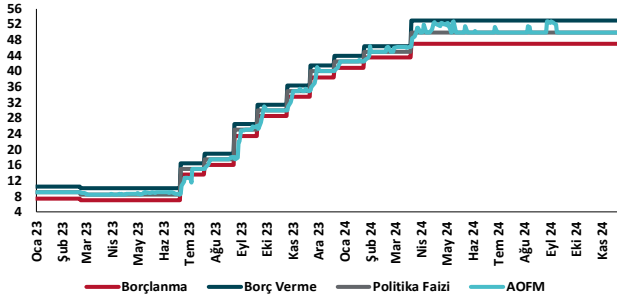
Yarın tamamlanması planlanan toplantının, hafta sonuna uzayabileceği tahmin ediliyor.

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün yayımladığı 2024 İstatistik Yıllığı'na göre dünyada 757 milyon kişi yetersiz beslenme sorunu ile karşı karşıya. Bu 2019'dan bu yana 152 milyon kişilik bir artış anlamına geliyor. Gıda erişim sorunlarının en yaygın olduğu bölge Afrika olarak öne çıkıyor. Yıllıkta gıda güvencesi ve beslenmeye ilişkin istatistiklere ek olarak tarımsal üretime, tarımsal ürün ticaretine ve fiyatlarına ilişkin veriler de yer alıyor. Tarımın dünya GSYH'sından aldığı payın 2000'den bu yana yaklaşık %4 seviyesinde seyrettiği, küresel tarımsal değerinin ise aynı dönemde %89 arttığına dikkat çekiliyor. Bu esnada tarımda istihdam edilen kişilerin oranı ise %40'dan %26'ya gerilemiş durumda.

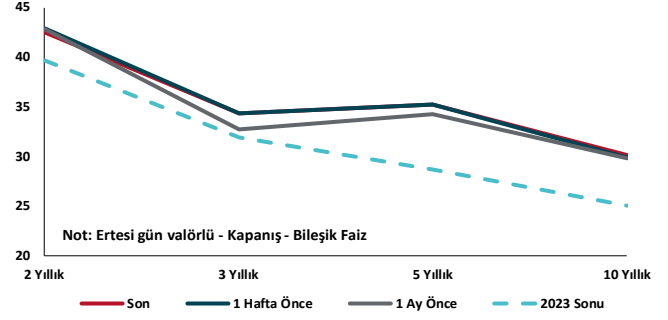
Kalkınma Gündemi



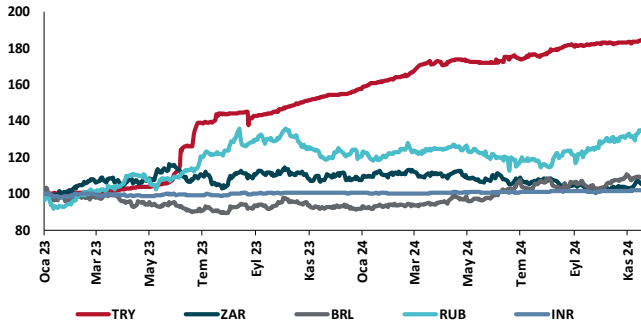
TCMB Faiz Koridoru



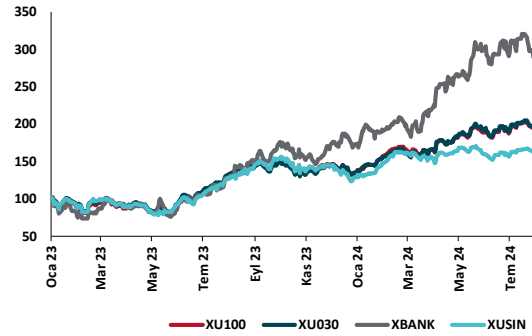
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



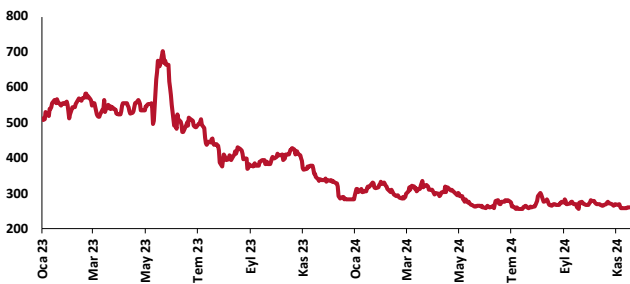
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



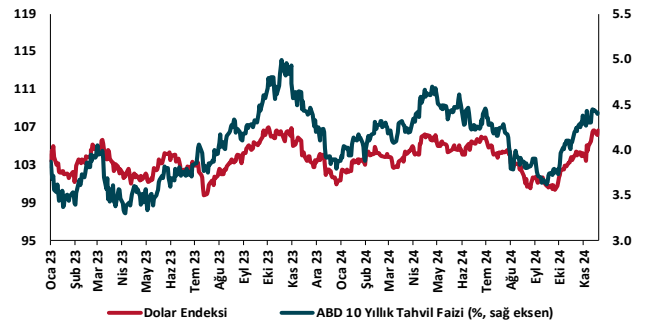
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



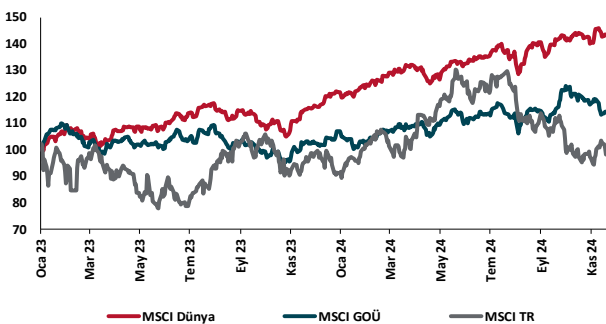
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



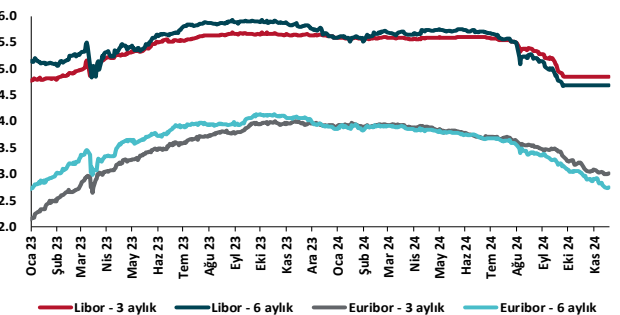
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.