

**Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü düşüşle tamamladı.** Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm, Ekim 2024 raporunu yayımladı. IMF, raporda 2025 yılı için küresel büyüme tahminlerini hafif aşağı çekerken, artan jeopolitik belirsizlikler ve ticarete korumacılığın ekonomik görünüm üzerinde yarattığı risklere dikkat çekti. IMF dün ayrıca Küresel Finansal İstikrar Raporu'nu yayımladı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde enflasyonun hedefe tahmin edilenden daha hızlı biçimde düşebileceğini söylerken, faiz indirimleri konusunda ise yönünün belli olduğunu ancak hangi hızda düşürüleceğine henüz karar verilmediğini ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla %4,21, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan yükselişle %2,32 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedinde %0,5, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,2 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %2,4, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,8 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,1 yükselirken ve Bitcoin %0,4 düşüşle 67 bin 480 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün pozitif bir seyir izledi.** TCMB Başkanı Fatih Karahan dün yaptığı açıklamalarda daha hızlı veya kırılğan iyileşme yerine sürdürülebilir iyileşme tercih edilmesi gerektiğini söyledi ve dalgalı seyir izleyen sermaye akımlarının yaratabileceği makroekonomik dengesizliklere dikkat çekti. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, dün TBMM'de yaptığı sunumda 2025 yılı merkezi yönetim bütçesinde bütçe giderlerinin 14 trilyon 731 milyar TL, bütçe gelirlerinin ise 12 trilyon 800 milyar TL olacağını öngördüklerini ifade etti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	34,24 ▲ 0,4%	BİST 100	8.839 ▲ 2,1%
TR 2Y	42,85 ▬ 0 bp	TR 10Y	29,90 ▲ 7 bp
DXY	104,1 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.731 ▼ -0,2%
Altın (ons, \$)	2.748 ▲ 1,1%	ABD 10Y	4,21 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	76,0 ▲ 2,4%	TTF (MWh, €)	40,7 ▲ 1,8%
Bitcoin (\$)	67.480 ▼ -0,4%	Karbon (ton, €)	62,3 ▲ 0,8%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

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

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	2,4%
MSCI Latin Amerika	0,0%
MSCI Kuzey Amerika	-0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,2%
MSCI Dünya	-0,2%
MSCI Avrupa	-0,4%
MSCI GOÜ	-0,5%
MSCI Asya Pasifik	-0,8%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ekim		78,2
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Ekim	-12.5	-12.9
ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Eylül	3.90	3.86

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

endeksleri dün günü sırasıyla %2,1 ve %2,2 yükselişle tamamladı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,3 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in ABD temaslarının ilk gününde Dünya Bankası ile enerji verimliliği, taşkın ve kuraklık risk yönetimi, yeşil geçiş ve deprem bölgesindeki sanayi sitelerinin yeniden imarına yönelik 4 önemli proje için finansman anlaşması imzalandı. Bugün küresel tarafta ABD Eylül ayı ikinci el konut satışları ve Euro Bölgesi Ekim ayı tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Ekim ayı tüketici güven endeksi rakamlarını yayımlayacak.

**IMF Küresel Ekonomik Görünüm, Ekim 2024 raporunu yayımladı.** Raporda IMF, 2024 yılı için küresel ekonomik büyüme tahminini %3,2'de sabit tutarken, 2025 yılı büyüme tahminini Temmuz 2024 güncellemesindeki %3,3'ten %3,2'ye çekti. Toplamdaki sınırlı değişime rağmen, ABD için gidilen yukarı yönlü güncellemelerin özellikle Euro Bölgesi'ndeki gelişmiş ekonomilerde yapılan aşağı revizyonları dengelediği görüldü. Türkiye için büyüme öngörüsünü 2024 yılı için Temmuz güncellemesine göre 0,6 yüzde puan aşağı çekerek %3,0'a getirirken, 2025 yılı için %2,7'de sabit tuttu. Küresel enflasyondaki düşüşün sürdüğüne dikkat çekilen raporda, bu gerilemenin 2025 yılında da devam edeceğine yönelik tahminler yayımlandı. Öte yandan, gelişmiş ekonomilerin enflasyon tahminlerine gelişmekte olan ekonomilere oranla daha hızlı ulaşacağına dikkat çekildi. Enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere dikkat çekilen raporda, mal fiyatlarındaki dengelenmeye rağmen hizmet enflasyonundaki dirençli seyir vurgulandı. Bunun da para politikasındaki ayarlamalar açısından önemli olacağına altı çizildi.

**IMF Küresel Finansal İstikrar Raporu'nu yayımladı.** Raporda, yakın dönemde finansal istikrara yönelik risklerin kontrol altında olduğunu ancak artan kırılabilirliklerin aşağı yönlü riskleri artırdığı ifade edildi. Aynı zamanda makroekonomik belirsizlikteki daha fazla artışın gelecekte ekonomik büyüme, varlık fiyatları ve banka kredilerindeki büyümeye yönelik aşağı yönlü riskleri artırabileceğine dikkat çekildi. Kamunun yüksek seviyede borçları ve bunların hızlı büyümesinin küresel zorluk olmaya devam ettiğine değinildi. Raporda ayrıca, yapay zeka alanındaki gelişmeler ve bunların finansal piyasalara olası etkileri, ve bu yeni teknolojilerin geniş kapsamda kullanılmasının getireceği potansiyel fayda ve riskler ele alındı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Nakkaş Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş.'ye 240 milyon euro tutarında kredi sağlandığını duyurdu.** Kuzey Marmara Otoyolu Nakkaş-Başakşehir Otoyol projesi için sağlanacak finansman ile İstanbul'daki trafik yoğunluğunun azaltılması, bölgedeki sanayi bölgelerinin birbirine bağlanarak ekonomik faaliyete katkıda bulunması ve mevcut yollar arasındaki bağlantıların kolaylaştırılması hedefleniyor.

**TÜİK ikinci çeyreğe ait hanehalkı yurt içi turizm istatistiklerini yayımladı.** Buna göre, yurt içinde ikamet eden 16 milyon 148 bin kişi ilk çeyrekte seyahate çıktı. Bu sayı 2023 yılının aynı dönemine göre %18,4 artış ifade etti. Aynı dönemde 118 milyon 258 bin olan geceleme sayısı ise yıllık olarak %18,1 yükseliş gösterdi. Yerli turistlerin yaptığı harcamalar ikinci çeyrekte yıllık %114,2 büyümeyle 103,1 milyar TL oldu.

**Almanya'da enerji piyasasını düzenleyen Federal Ağ Ajansı (Bundesnetzagentur) 2032'ye kadar faaliyete geçirilmesi planlanan ana hidrojen ağını onayladı.** Hidrojen ana ağı ile Almanya'nın büyük hidrojen tüketim ve üretim merkezleri olması beklenen bölgelerin birbirine bağlanması hedefleniyor. %60'ı hidrojene dönüştürülecek doğal gaz boru hatları

## Şirket ve Sektör Haberleri

olmak üzere toplam 9.040 kilometrelik boru hattını kapsayan hidrojen ana ağının toplam yatırım maliyetinin ise 18,9 milyar euro olması bekleniyor.

**ABD güneş panellerinde kullanılan ingot ve wafer üreticilerinin yeni tesisler için %25 yatırım vergisi indirimi talep etmelerine olanak tanıyacak.** Bu teşvik ile güneş enerjisi tedarik zincirinin erken aşamalarının yurt içinde inşa edilmesi teşvik edilirken, yerel pazardaki Çin hakimiyetinin azaltılması hedefleniyor.

**Türkiye ile Dünya Bankası arasında 4 projeye ilişkin finansman anlaşması imzalandı.** Projeler, kamu binalarında enerji verimliliğini artırmayı, afetlere karşı dayanıklılığı güçlendirmeyi, yeşil dönüşümden olumsuz etkilenebilecek grupları desteklemeyi ve deprem bölgesindeki mikro, küçük ve orta ölçekli işletmelerin faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini sağlamayı hedefliyor. Bu yıl Dünya Bankası'ndan sağlanan finansman tutarı 3,9 milyar dolara ulaştı.

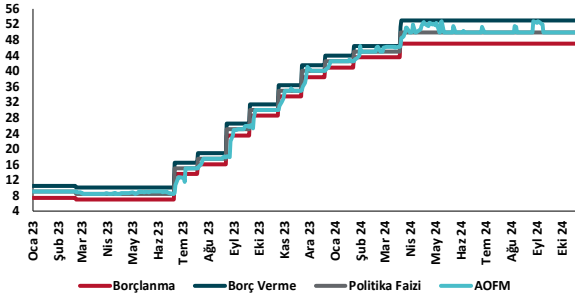
**Uluslararası bir araştırmacı grubunun ön bulgularına göre şimdiye**

**kadarki en sıcak yıl olan 2023'te kara tarafından tutulan karbon miktarı önemli bir miktar gerilemiş durumda.** Bu gerilemenin geçici olduğu, kuraklık ve orman yangınlarının yokluğunda toprağın yeniden karbon tutabileceği değerlendiriliyor. Konuya ilişkin haberinde Guardian, doğanın karbon tutma kapasitesinin kalıcı bir hasar alması durumunda ise net sıfıra ulaşmanın imkansız olacağını da altını çiziyor. Ormanlar, bitkiler ve toprağa ek olarak okyanuslardan da uyarı sinyalleri geliyor. Beklenenden hızlı eriyen Grönland buzulları ve Kuzey Kutbu buz tabakaları Körfez Akıntısı'nı bozarak karbon tutma hızını yavaşlatıyor.

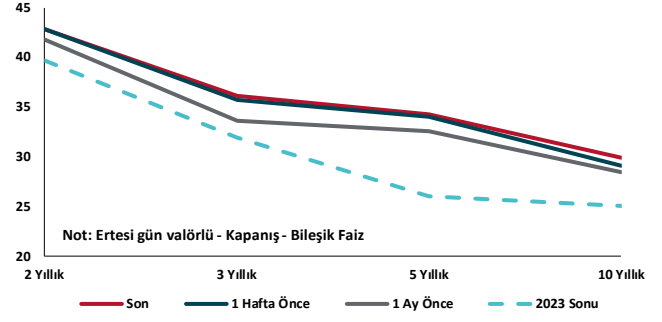
## Kalkınma Gündemi



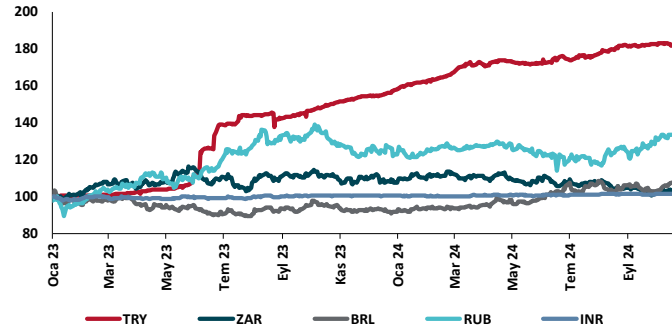
## TCMB Faiz Koridoru



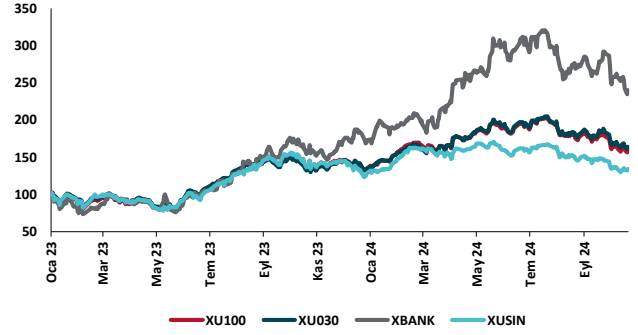
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



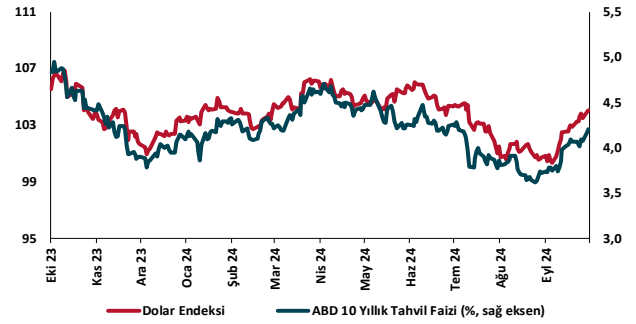
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



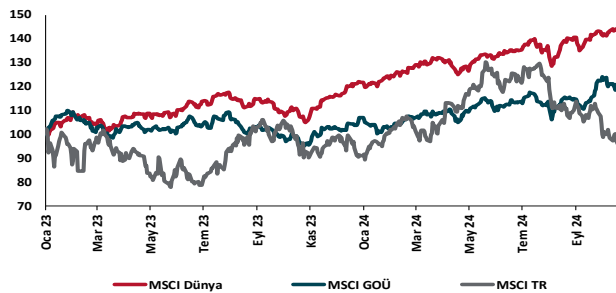
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



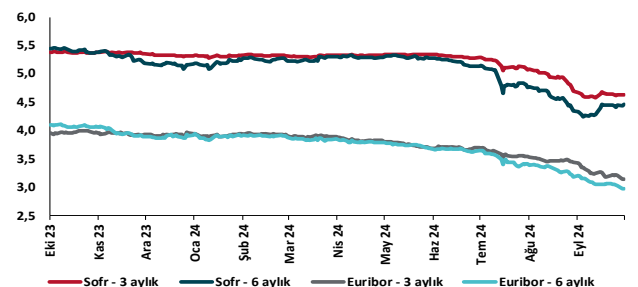
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel Göstergeler (%)





## 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.