

## Küresel finansal piyasalarda risk iştahı toparlanıyor

**Makroekonomik veri gündeminin görece sakin olduğu dün, riskli varlıklardaki zayıf seyir yerini toparlanmaya bıraktı.** Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Küresel Ekonomik Görünüm raporunda dünya büyümesine ilişkin öngörülerini aşağı, enflasyon öngörülerini yukarı yönde revize etmeyi sürdürdü. Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) verileri 2022 üçüncü çeyrekte küresel borçluluktaki azalışın devam ettiğini ortaya koydu. Euro Bölgesi'nde Kasım'da tüketici güvenindeki toparlanma beklentilerden hızlı gerçekleşirken, Eylül ayında mevsimsellikten arındırılmış cari açığa azalış meydana geldi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Üyesi ve Almanya Merkez Bankası Başkanı Joachim Nagel Aralık'taki faiz kararı için bir tutar belirtmenin şu aşamada erken olduğunu söylerken, gelecek yıl başlayabilecek bir niceliksel daralma adımına yönelik bir karar alınabileceğini söyledi. Basında yer alan haberde Avrupa Birliği'nin (AB) Rus petrolüne yaptırım planında önceliklere göre yumuşamaya gidebileceği belirtilirken, Avrupa Komisyonu doğal gaz fiyat tavanı uygulanmasına dair yeni bir enstrüman önerdi. Veri akışının küresel finansal varlıkların fiyatlamalarına yansımaları sınırlı kalırken, tahvil faizlerindeki gerileme ile riskli varlıkların önemli bir kısmı dün pozitif tamamlandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan gerileyerek %3,76'ya inerken, dolar küresel ölçekte zayıfladı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,3 yükseldi. Altının ons fiyatı %0,1, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 yükseldi.

**Türk finansal varlıklarda genel olarak pozitif seyir sürdü.** Kasım'da tüketici güveninde yükseliş sürerken, Hazine dün iki tahvil ihracı ile rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 27,4 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. 10 yıl vadeli enflasyona endekslisi

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.61	0.0%	BİST 100	4,781	4.6%
TR 2Y	11.36	3 bp	TR 10Y	10.88	-45 bp
DX	107.2	-0.6%	MSCI Dünya	2,675	1.3%
Altın (ons, \$)	1,740	0.1%	ABD 10Y	3.76	-7 bp
Brent (varil, \$)	88.4	1.0%	Karbon (ton, €)	73.9	-1.0%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	0.7%
Dolar/Rus Rublesi	0.7%
Euro/Dolar	0.6%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.4%
Dolar Endeksi	-0.6%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.6%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.6%
Dolar/Japon Yeni	-0.6%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	4.4%
MSCI Kuzey Amerika	1.4%
MSCI Dünya	1.3%
MSCI Avrupa	1.2%
MSCI GOÜ Avrupa	0.7%
MSCI Asya Pasifik	-0.2%
MSCI GOÜ	-0.4%
MSCI Latin Amerika	-1.0%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
	Küresel Öncü PMI'lar	Kasım		
ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (aylık değ.)	Ekim	%0,2	-%0,5
ABD	Yeni Konut Satışları (aylık değişim)	Ekim		-%10,9

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tahvilde ortalama bileşik reel faiz  $-3,21$  olurken, 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz  $10,11$  seviyesinde oluştu. Basında yer alan bir haberde ise Hazine'nin, Suudi Arabistan'ın TCMB bünyesinde 5 milyar dolarlık mevduat hesabında nihai aşamaya geldiğini doğruladığı belirtildi. Dün 2 yıl vadeli tahvilin faizi hafif yükselirken, 10 yıl vadeli tahvilin faizinde düşüş sürdü. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla  $4,6$  ve  $4,8$  yükseldi. Ülke risk priminde ve dolar cinsi eurobond faizinde sınırlı yükseliş yaşanırken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında  $0,3$  değer kaybetti.

**Yeni güne küresel finansal piyasalar dünden kalan eğilimlerle pozitif bir başlangıç yaptı.** Çin'de COVID-19 yeni vaka sayıları artarken, Avustralya'dan gelen satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Kasım ayı ön sonuçları zayıf bir tablo ortaya koydu. Buna rağmen bu sabah riskli varlıkların önemli bir bölümü pozitif bir seyir izliyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik belirsizliklere dair haber akışına ek olarak gelişmiş ekonomilerde Kasım ayı PMI ön sonuçları ve ABD Ekim ayı dayanıklı mal siparişleri ve yeni konut satışları izlenecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının ve ekonomi dışı gelişmelere dair haber akışının belirleyici olacağı düşünülüyor.

**OECD "Krizle Yüzleşmek" ismini verdiği Küresel Ekonomik Görünüm raporunda dünya büyümesine ilişkin öngörülerini aşağı, enflasyon öngörülerini yukarı yönde revize etmeyi sürdürdü.** Haziran ayındaki raporunda  $2,8$  olarak açıkladığı 2023 yılı küresel gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyüme tahminini bu ayki raporda  $2,2$ 'ye indirdi. Yine Haziran raporunda  $6,1$  olan OECD ülkeleri için 2023 yılı öngörüsünü  $6,6$ 'ya çıkardı. Dünya ekonomisinin enerji fiyatlarındaki şok ile başa çıkmaya çalıştığını hatırlatan OECD enflasyonist baskının arttığını ve genele yaygın olduğunu belirtti. Bu ortamda para politikası sıkılaştırmalarının sürmesi gerektiğini belirten OECD mali sürdürülebilirliğin daha odaklı adımları gerektirdiğini vurguladı. Enerji güvenliğine yatırımın önemli olduğunu ifade ederken, büyümeyi tekrar tesis etmek için ekonomilerin açık tutulmasının yararlı olacağını belirtti. Potansiyel büyümeyi desteklemek üzere cinsiyet eşitsizliğinin azaltılması ve salgının uzun vadeli olumsuz etkileriyle mücadele için yetenek açığını minimize etmeye dönük yatırımlar yapılmasını önerdi. Raporda Türkiye'nin 2022 yılını  $5,3$  büyüme ile tamamlaması beklentisine yer verirken, 2023 yılında  $3,0$  ve 2024 yılında  $3,4$  büyüme tahminini paylaştı. 2022 yılında  $73,2$  olarak hesaplanan yıllık ortalama enflasyonun 2023 yılında  $44,6$ 'ya ve 2024 yılında  $42,1$ 'e inmesi öngörüsüne yer verdi. Türkiye'de büyümenin güçlü kaldığını belirten OECD, finansal koşulların ve maliye politikasının destekleyici olduğu bu ortamda kırılganlıkların arttığını ifade etti. Ancak önümüzdeki dönemde büyümenin yatırımlar ve dış talep kanalıyla zayıflayabilecek olmasına rağmen enflasyonun tahmin dönemi boyunca  $40$ 'ın üzerinde kalabileceğini belirtti.

**Euro Bölgesi'nde Kasım'da tüketici güvenindeki toparlanma beklentilerden hızlı gerçekleşirken, Eylül ayında mevsimsellikten arındırılmış cari açığa azalış meydana geldi.** Ekim ayında  $-27,5$  olan tüketici güven endeksi Kasım ayı ön sonuçlarına göre  $-26$  olan tahminleri aşarak  $-23,9$ 'a çıktı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Ağustos ayında  $26,3$  milyar euro olan cari işlemler açığı Eylül'de  $8,1$  milyar euro seviyesine indi. Arındırılmamış veriler ise Eylül'de  $3,8$  milyar euro cari işlemler fazlasına işaret etti.

**Kasım'da tüketici güveninde yükseliş sürdü.** Ekim ayında  $76,2$  olan tüketici güven endeksi Kasım'da  $76,6$  seviyesine çıktı. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisine ve dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesine yönelik alt endekslerde gerileme yaşanırken, mevcut dönemde hanenin maddi durumuna ve gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisine yönelik alt endekslerde yükseliş yaşandı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

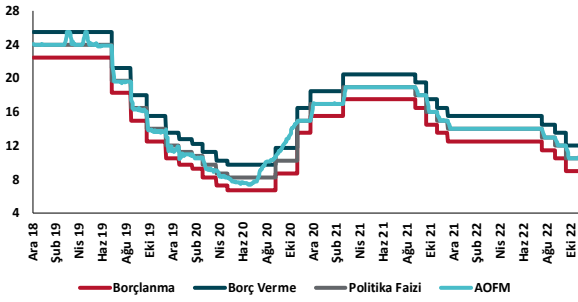
**VakıfBank, 222,5 milyon dolar ve 328 milyon euro olmak üzere iki dilimden oluşan toplam 560,3 milyon doları tutarında sendikasyon kredisi sağladı.** 367 gün vadeli kredinin toplam maliyeti dolar dilim için Sofr + %4,25 ve euro dilim için Euribor + %4,00 olarak gerçekleşti.

**QNB Finansbank, 184,5 milyon dolar ve 253 milyon euro olmak üzere iki dilimden oluşan sürdürülebilirlik bağlantılı sendikasyon kredisi temin etti.** 367 gün vadeli sendikasyon kredisinin toplam maliyeti dolar dilim için Sofr + %4,25 yıllık ve euro dilim için Euribor + %4,00 yıllık olurken, banka eş zamanlı olarak 100 milyon dolar tutarında 18 ay vadeli islami finansman temini konusunda ikili anlaşmaya vardı.

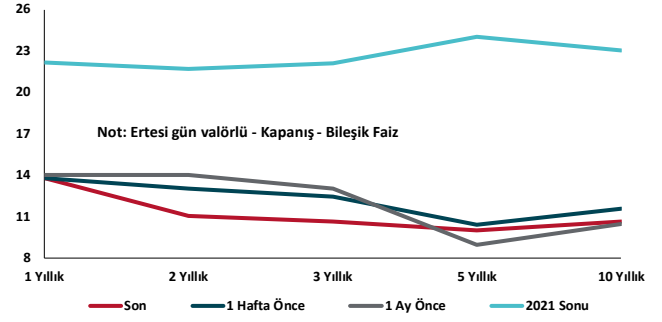
**Avrupa Komisyonu doğal gaz uygulanacak tavan fiyatını 275 euro/MWh olarak teklif etti.** Komisyon tarafından yapılan açıklamaya göre, doğal gazın bir sonraki aya uygulanacak tavan fiyatı megavatsaat (MWh) başına 275 euro olarak teklif edildi. Teklif edilen tavan fiyat mekanizması, TTF fiyatının iki hafta boyunca MWh başına 275 euroyu aşması ve TTF ile sınırlanmış doğal gaz (LNG) fiyatı arasındaki farkın iki hafta içerisinde peşpeşe 10 işlem günü için MWh başına 58 eurodan daha yüksek olması durumunda otomatik olarak devreye girecek. Avrupa Birliği ülkelerinin enerji bakanları, Avrupa Komisyonu'nun teklifini değerlendirmek üzere 24 Kasım'da bir araya gelecek.

**Yusufeli Barajı ve Hidroelektrik Santrali (HES) açıldı.** Açılış töreninde bir konuşma yapan Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan tesisin enerji üretim kapasitesinin 2,5 milyon konutun ihtiyacını karşılayacak düzeyde olduğunu belirtirken, yıllık 1,9 milyon MWh elektrik üretilmesinin hedeflendiğini ifade etti. Toplam 558 megavat (MW) kapasiteye sahip Yusufeli Barajı ve HES, Türkiye'nin 1. ve dünyanın 5. en yüksek barajı olarak kaydedildi.

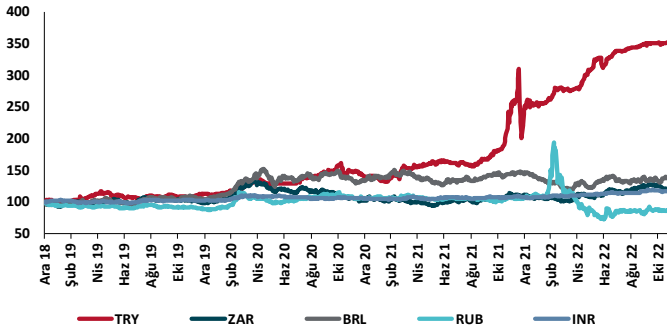
## TCMB Faiz Koridoru



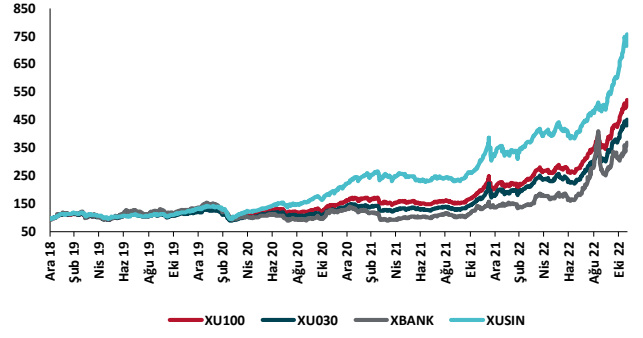
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



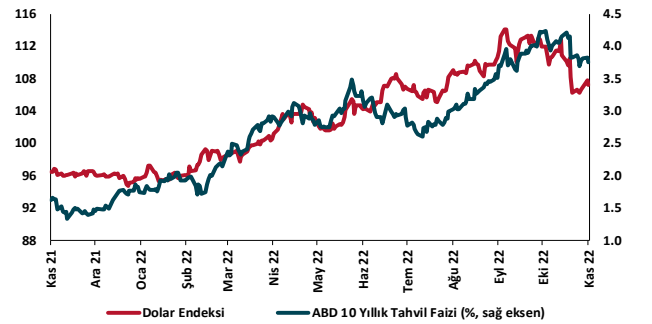
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



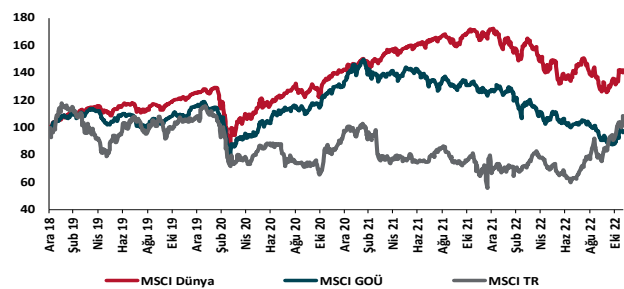
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



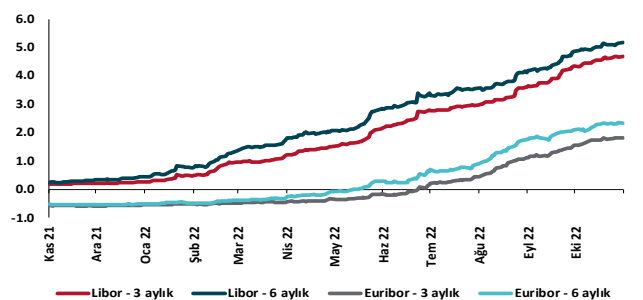
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.