

## Küresel finansal piyasalarda risk iřtahu pozitif seyrini koruyor

**Makroekonomik veri akışıyla birlikte, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) tutanakları faiz artırımlarının yakında yavaşlayacağına işaret ederek küresel risk iştahında toparlanmayı destekledi.** Fed tutanaklarında üyelerin çoğunun faiz artışlarının daha yavaş bir tempoda sürmesi görüşünde ve resesyon olasılığının arttığı değerlendirilmesine sahip olduğu görüldü. ABD'de Ekim ayı dayanıklı mal siparişleri ve yeni konut satışları tahminlerden hızlı artışlar kaydederken öncü hesaplamalar satın alma yöneticileri endekslerinin (PMI) Kasım'da zayıf kaldığını ortaya koydu. Euro Bölgesi'nde ise Kasım ayı PMI'lar beklentileri aşarak daralmanın hız kestiğini gösterdi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Bařekonomisti Huw Pill bankanın enflasyonist baskılarla mücadele etmek için daha fazla faiz artırması gerektiğini söyledi. Bu ortamda dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan gerileyerek %3,71'e, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 12 baz puan düşüşle %3,01'e indi. Dolar küresel ölçekte değer kaybederken, altın fiyatları %0,5 yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı ise %3,3 düşüşle dünü tamamladı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,8 yükseldi.

**Türk finansal varlıklarda genel olarak pozitif seyir sürdü.** Makroekonomik veri gündeminin sakin olduğu dün ülke risk primi ve tahvil faizlerinde düşüş sürdü. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,5 ve %1,6 yükseldi. Öte yandan, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,5 değer kaybetti.

**ABD piyasalarının şükran günü nedeniyle kapalı olduğu yeni güne küresel finansal piyasalar dünden kalan eğilimlerle pozitif bir başlangıç yaptı.** Japonya'dan gelen verilerdeki zayıf tabloya karşın, çünkü Fed tutanaklarına ek olarak Çin Merkez Bankası'nın (PBoC) zorunlu karşılıklarda indirim gidebileceği beklentilerinin güçlenmesi

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.61	0.0%	BİST 100	4,854	1.5%
TR 2Y	11.11	-25 bp	TR 10Y	10.80	-8 bp
DXY	106.1	-1.1%	MSCI Dünya	2,697	0.8%
Altın (ons, \$)	1,749	0.5%	ABD 10Y	3.71	-5 bp
Brent (varil, \$)	85.4	-3.3%	Karbon (ton, €)	75.9	2.7%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	1.4%
Euro/Dolar	0.9%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.4%
Dolar/Brezilya Reali	0.0%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.3%
Dolar Endeksi	-1.1%
Dolar/Japon Yeni	-1.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1.3%
Dolar/Rus Rublesi	-1.4%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.4%
MSCI Avrupa	1.4%
MSCI GOÜ Avrupa	0.9%
MSCI Dünya	0.8%
MSCI Asya Pasifik	0.8%
MSCI Kuzey Amerika	0.6%
MSCI GOÜ	0.5%
MSCI Latin Amerika	-0.2%

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Kasım		%76,9
TCMB	Faiz Kararı (Haftalık Repo)	24 Kasım	%9,00	%10,50
Almanya	İř Alemi Güven Endeksi (Ifo)	Kasım	85,0	84,3

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

riskli varlıkları destekliyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik belirsizliklere dair haber akışına ek olarak Almanya iş aleminin güven endeksi (Ifo) Kasım ayı sonuçları izlenecek. Yurtiçinde TCMB Kasım ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım verilerini açıklayacakken, TCMB Para Politikası Kurulu'nun (PPK) faizlerde 150 baz puanlık indirimde gitmesinin beklendiği toplantısı ve makro ihtiyati politika çerçevesinde yapabileceği olası değişiklikler gündemin ön sırasında yer alacak.

**Fed tutanakları faiz artırımlarının yakında yavaşlayacağını teyit etti.** Tutanaklara göre, üyelerin çoğu faiz artış hızının yakında yavaşlayacağını düşünürken, faiz artış döngüsünün önceden öngörülenden daha yüksek bir seviyede sonlanmasını bekliyor. Buna rağmen tutanaklarda enflasyonda henüz çok fazla zayıflama işareti görülmediği ifade edilirken, risklerin yukarı yönlü olduğu belirtildi. Tüketici harcamalarındaki yavaşlama, küresel ekonomideki riskler ve faiz artışının resesyon riskini artırdığı eklendi. Ülkede Ekim ayında yıllıklandırılmış yeni konut satışları aylık bazda %7,5 artışla düşüş beklentilerinin üzerinde geldi. Aynı dönemde dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %0,4 olan tahminleri aşarak %1,0 artış kaydetti.

**Kasım ayı PMI verileri belli başlı ekonomiler için ayrışan performanslara işaret etti.** ABD'de imalat sanayi PMI Ekim ayındaki 50,4'ten 50,0 olan beklentilerin altında kalarak 47,6'ya, hizmet sektörü PMI 47,8'den 47,9'a toparlanacağı tahminlerinin aksine 46,1'e düştü. Böylece bileşik PMI 48,2'den 46,3'e indi. Euro Bölgesi'nde Ekim'de 46,4 olan imalat sanayi PMI 47,3'e toparlanırken, hizmet sektörü PMI 48,6'da yatay kaldı. Bileşik endeks 47,3'ten 47,8'e çıktı. Bölgenin iki önemli ekonomisi Almanya ve Fransa'da da benzer sonuçlar ortaya çıktı. İngiltere'de ise hem imalat hem de hizmet sektöründe PMI'lar yatay şekilde daralma bölgesinde kaldı. Öte yandan, Japonya'da Ekim ayında 50,7 olan imalat sanayi PMI Kasım'da 49,4'e, hizmet sektörü PMI 53,2'den 50,0'a geriledi. Böylece bileşik PMI 51,8'den 48,9'a düştü.

**Güney Kore Merkez Bankası (BoK) beklentiler dahilinde para politikası faizini %3,00'dan %3,25'e çıkardı.**

**Avrupa Birliği Parlamentosu kurumsal firmaların yönetimlerine ilişkin kadın kotası direktifini kabul etti.** İlk taslağı 10 yıl önce gündeme gelen Kadınlar Yönetimde Direktifi büyük ölçekli halka açık şirketlerin yönetiminde icracı olmayan koltukların %40'ı veya icra olan ve olmayan koltukların %33'ünün "eksik temsil edilen cinsiyet" ile dolmasını içeriyor. Firmalar Temmuz 2026'ya kadar gerekli uyumu sağlamakla yükümlü olacak.

## Kalkınma Gündemi



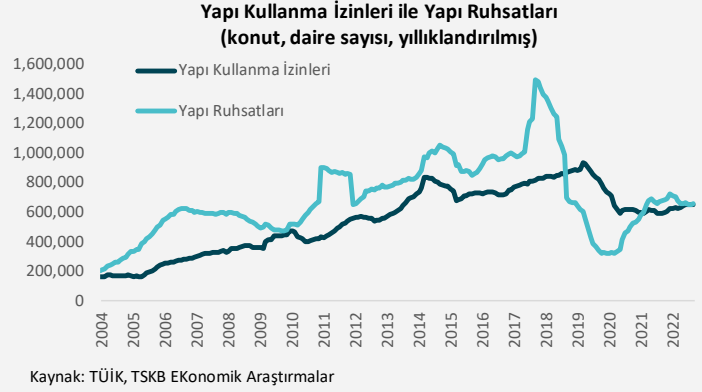
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Doğuş Holding Doğuş Oto'da hisse satışı planlıyor.** Holding, Doğuş Oto'da sahip olduğu paylardan sermayenin %4'üne karşılık gelen 8,8 milyon adet hissenin kurumsal yatırımcılara satışı ile ilgili görüşmelere başladı.

**Resmi Gazete'de yayımlanan, Cumhurbaşkanı Kararı ile binek otolar için oranlara esas özel tüketim vergisi matrahlarında değişikliğe gidildi.** Karara göre, %45 ÖTV oranı için esas alınan matrah eşiği 120 bin liradan 184 bin liraya, %50 ÖTV oranı için esas alınan matrah eşiği 150 bin liradan 220 bin liraya, %60 ÖTV oranı için esas alınan matrah eşiği 175 bin liradan 250 bin liraya, %70 ÖTV oranı için esas alınan matrah eşiği 200 bin liradan 280 bin liraya çıkarıldı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

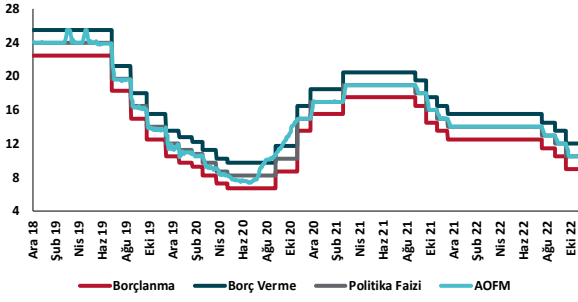
**Üçüncü çeyrekte yapı ruhsatı verilen yapıların yüzölçümü yıllık %4,7 oranında azalış kaydetti.** Potansiyel inşaat başlangıçlarına ilişkin bir gösterge olarak değerlendirilen yapı ruhsatı verisinin detayları, konut alanında yıllık %8,3 daralma yaşandığına işaret ediyor. Bu alandaki yapı ruhsatları yıllıklandırılarak incelendiğinde Nisan 2020'de, yani pandeminin başlarında gördüğü dip seviyenin ardından Nisan 2021'e kadar yükseldiği, takip eden 1 yıl yatay seyrettiği, son 6 aydır ise ılımlı da olsa düşüş kaydettiği görülüyor. Konut dışı grupta ise depo yapı ruhsatlarının pandemiyle başlayan güçlü yükseliş eğilimini sürdürdüğü, ofislerde ise 2021'de başlayan artış görüntüsünün devam ettiği izleniyor.



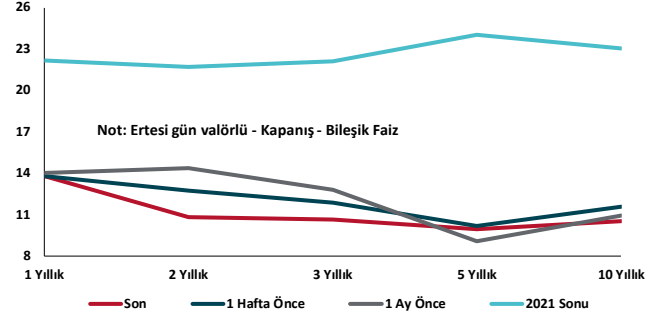
**Elektrik üretim lisansı sahipleri tedarik lisansı alabilecek.** Resmi Gazete'de yayımlanan düzenlemeye göre, gerekli diğer şartların oluşması durumunda elektrik üretim lisansı sahibi tüzel kişiler, elektrik tedarik lisansı alabilecek. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, 2014 yılında elektrik üretim lisansı sahibi tüzel kişilerin elektrik tedarik lisansı alamayacaklarına yönelik karar almıştı.

**İtalya enerji kriziyle mücadele kapsamında 35 milyar euroluk bütçe yasasını onayladı.** Onaylanan yasaya göre, 2023 yılının ortasına kadar enerji firmalarının fazladan kazançları üzerinden alınan vergi %25'ten %35'e çıkarılacak. 2023 yılında uygulanacak bu vergi satış rakamları üzerinden değil beyan edilen ek kazanç üzerinde olacak. Oluşacak bütçenin 21 milyar eurodan fazlası yüksek enerji fiyatlarıyla mücadele eden ailelere ve işletmelere tahsis edilecek. Bununla birlikte, devlet tarafından finanse edilen benzin fiyatlarındaki indirim litre başına 0,25 eurodan 0,15 euroya indirilecek.

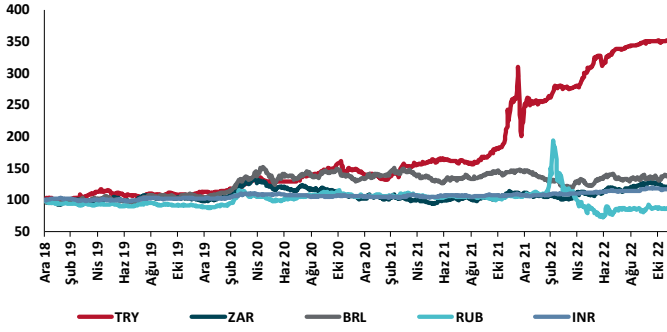
## TCMB Faiz Koridoru



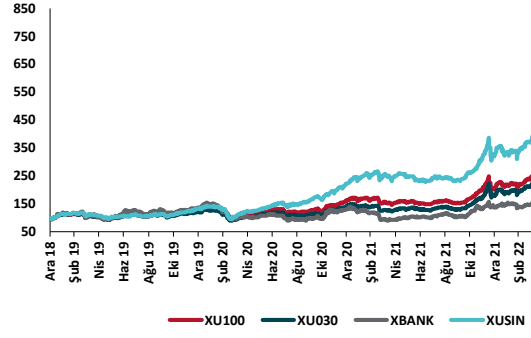
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



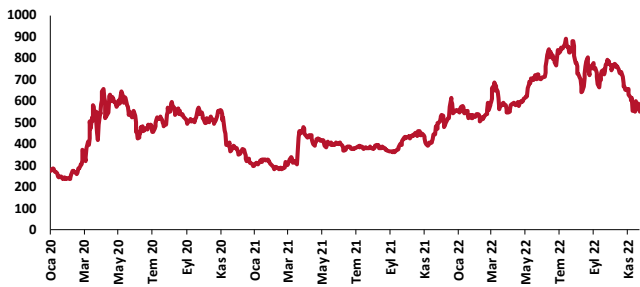
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



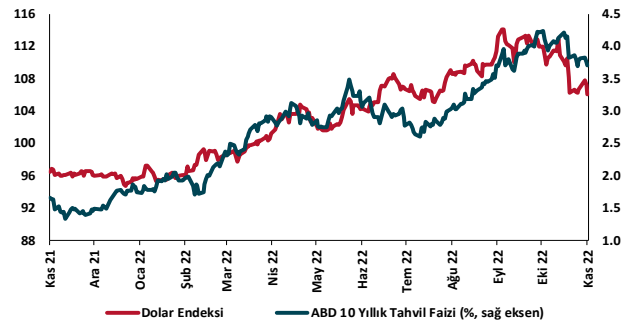
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



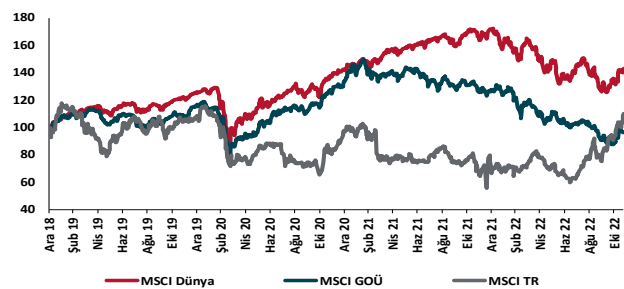
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



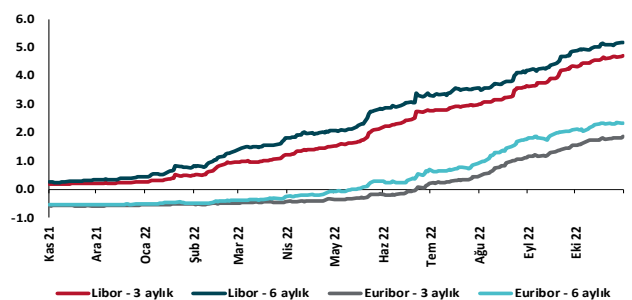
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.