

Küresel finansal piyasalarda risk iştahı pozitif seyrini koruyor

ABD piyasalarının kapalı olduğu dün dünyanın geri kalanında finansal varlıklarda iyimserlik sürdü. Almanya'da iş aleminin güven endeksi (Ifo) Kasım'da beklentilerin üzerinde gelirken, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) üyeleri faiz artırımlarının hızı konusunda karışık sinyaller verdiler. ECB üyesi Isabel Schnabel, enflasyonun hala tehdit olduğunu ve bu nedenle faiz artırım hızını yavaşlatmak için henüz erken olacağı sinyali verdi. Enerji krizine karşı uygulanan genişlemeci maliye politikalarının orta vadeli enflasyonist riskleri beslediğini söylerken, bu durumun ECB'nin faiz artırımlarını yavaşlatabilmesi için alanını sınırladığına dikkat çekti. Aşırı mali genişlemeden kaçınılması uyarısını yapan Schnabel şu ana kadarki maliye politikası tedbirlerinin hedefe yönelik olmadıklarını belirtti. Benzer şekilde ECB üyesi ve Hollanda Merkez Bankası Başkanı Klaas Knot büyük genişlemeci maliye politikası adımlarının enflasyona yol açabileceğini söyledi. ECB Üyesi ve İrlanda Merkez Bankası Başkanı Gabriel Makhoulf Aralık toplantısında faiz artırımının ne kadar olacağı konusunda hiçbir seçeneği göz ardı etmemek gerektiğini belirtti. Bu ortamda dün Almanya 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan gerileyerek %1,85'e gerilerken, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artarak %3,04'e çıktı. Dolar küresel ölçekte zayıf seyrederken, altın fiyatları %0,3 yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı ise %0,1 gerileyerek dünü tamamladı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,3 yükseldi.

Türk finansal varlıklarda genel olarak karışık bir seyir gözlemlendi. TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) beklentiler dahilinde politika faizini 150 indirirken, basında yer alan habere göre TL mevduatı düşük bankalara uygulayacağı komisyon oranlarında artırıma gitti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.60	0.0%	BİST 100	4,858	0.1%
TR 2Y	10.95	-16 bp	TR 10Y	10.84	4 bp
DXY	105.8	-0.2%	MSCI Dünya	2,706	0.3%
Altın (ons, \$)	1,755	0.3%	ABD 10Y	3.71	0 bp
Brent (varil, \$)	85.3	-0.1%	Karbon (ton, €)	78.3	3.2%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Rus Rublesi	0.9%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.5%
Euro/Dolar	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.0%
Dolar Endeksi	-0.2%
Dolar/Japon Yeni	-0.7%
Dolar/Brezilya Reali	-0.7%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.0%
MSCI Latin Amerika	2.6%
MSCI GOÜ	1.4%
MSCI Asya Pasifik	1.3%
MSCI Avrupa	0.8%
MSCI GOÜ Avrupa	0.3%
MSCI Dünya	0.3%
MSCI Kuzey Amerika	0.0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Finansal İstikrar Raporu 2022-II			
Türkiye	Moody's Değerlendirmesi			
Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	3Ç22	%0,3	%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati kararın ardından yaptığı açıklamada ülkenin gerçekleriyle uyumlu biçimde şekillenen ekonomi politikaları sayesinde politika faizinin iki yıl aradan sonra tekrar tek haneye gerilediğini belirtti. Bu sayede önümüzdeki dönemde piyasa faizlerinin de benzer biçimde tek haneli seviyelere inmesini beklediğini dile getirdi. Hizmetler, reel sektör güven endeksleri ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı Kasım'da gerilerken, inşaat sektörü ve perakende güven endekslerinde yükseliş sürdü. Bu ortamda dün Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi %0,1 yükselirken, gösterge 30 endeksi %0,2 düşüşle kapandı. TL cinsi uzun vadeli tahvil faizindeki sınırlı yükselişe karşın ülke risk primi ve diğer tahvillerin faizlerinde gerileme sürdü. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın kapandı.

Yeni güne küresel finansal piyasalar dünden kalan eğilimlerle pozitif bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da makroekonomik gündem görece sakin, Çin'de vaka sayılarındaki artışın sürüyor olması riskli varlıklardaki iyimserliği sınırlıyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik belirsizliklere dair haber akışına ek olarak Almanya 2022 üçüncü çeyrek büyüme verileri takip edilecek. Yurtiçinde TCMB 2022 II. Finansal İstikrar Raporu'nu yayınlacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının yanında yurtiçinde ekonomi dışı gelişmelere dair haber akışı önemli olabilecek. Ayrıca akşam saatlerinde Moody's'in Türkiye değerlendirmesini yayınlaması bekleniyor.

Almanya'da Ifo Kasım'da beklentilerden hızlı toparlandı. Ekim ayında 84,5 olan Ifo genel endeksi Kasım'da 85,0 olan tahminlerin üzerine, 86,3'e yükseldi. Mevcut durum alt endeksi 94,2'den 93,1'e düşerek beklentilerin altında kaldı. Öte yandan, genel endeksi beklentiler alt endeksindeki hızlı yükseliş sağladı.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politika faizini önceki ay verdiği sinyalle uyumlu olarak 150 baz puan indirerek %9,00'a çekti. Karar metninde TCMB dünya büyümesine ve enflasyonuna dair görüşünü aynen korudu. Metinde yaptığı değişiklikle TCMB, imalat sanayinde dış talep kaynaklı baskıların iç talep ve arz kapasitesi üzerinde şimdilik sınırlı olan etkilerinin belirginleştiğini söyledi. Geçen aydan farklı olarak parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçları kullanmaya devam edeceğini ve ilave tedbirleri devreye alacağını söyledi. Bunun için de Aralık ayı başında açıklanacak 2023 Para ve Kur Politikası metnini işaret ederek uygulanacak politikaların kapsamlı olarak ilan edileceğini vurguladı. Enflasyondaki yükselişte küresel ve yurtiçi arz yönlü etkilerin yanında temellerden uzak fiyatlamaya oluşumlarının etkilerinin devam ettiğini belirtti. Finansal koşulların destekleyici olmasının neden önemli olduğu gerekçelerine yenisini ekledi. Küresel büyümeye yönelik belirsizliklerin ve jeopolitik risklerin arttığı bir dönemde sanayi üretiminde yakalanan ivmenin ve istihdamdaki artış trendinin sürdürülmesine ek olarak arz ve yatırım kapasitesindeki yapısal kazanımların sürekliliğine dikkat çekti ve bu çerçevede faizlerin 150 baz puan indirildiğini belirtti. Küresel talebe ilişkin artan riskler dikkate alındığında mevcut politika faizinin yeterli düzeyde olduğunu değerlendirdiğini ve Ağustos ayında başlatılan faiz indirim döngüsünün sonlandırılmasına karar verildiğini duyurdu.

Kasım'da hizmet ve reel sektör güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı gerilerken, inşaat sektörü ve perakende güven endekslerinde yükseliş sürdü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, Ekim'de %76,6 olan imalat sanayi kapasite kullanım oranı alt faaliyet kollarında genele yayılan düşüşlerle Kasım'da %75,9'a indi. Reel sektör güven endeksi Ekim ayına göre 0,7 puan azalarak Kasım'da 101,3'e düştü. Aylık değişimlere bakıldığında, gelecek dönem istihdam ve fiyat alt endekslerinde yükseliş görülse de diğer alt endekslerde düşüşler yaşandı. Hizmet sektörü güven endeksi Kasım'da aylık bazda %1,0 gerilerken, ana endeksteeki düşüşü gelecek 3 aylık dönemde hizmetlere olan talep beklentisinde devam eden artış sınırladı. Söz konusu dönemde perakende sektörü güven endeksi %2,1, inşaat sektörü güven endeksi %1,2 ile artış eğilimini korudular.

Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti Bankası, 155 milyon dolar ve 238,5 milyon euro tutarında iki dilimden oluşan sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. Dış ticaretin finansmanı amacıyla kullanılacak 367 gün vadeli kredinin toplam maliyeti dolar dilim için SOFR + %4,25, euro dilim için Euribor + %4,00 olarak gerçekleşti.

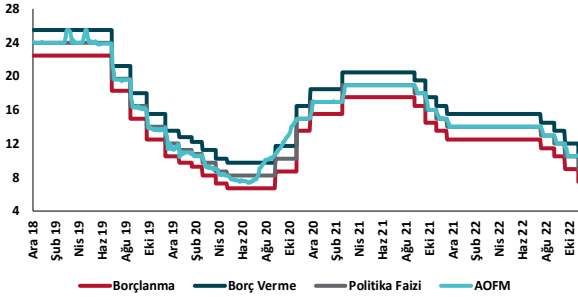
Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), haftalık bülteninde toplam 40,6 milyar TL tutarında borçlanma aracı başvurusunu onayladığını duyurdu. Onaylanan başvurular arasında İş Bankası'na ait toplam 38 milyar TL tutarındaki ihraçlar bulunuyor.

Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu (TOGG) CEO'su Gürcan Karakaş, açıklamalarda bulundu. Şu ana kadar 1,5 milyar euro olan yatırım tutarının 2023 yılı sonunda 1,8 milyar euroya ulaşacağını belirtti. Karakaş, önümüzdeki dönemde büyümek için yurtdışında halka arz gerçekleştirmenin planları arasında olduğunu ifade etti.

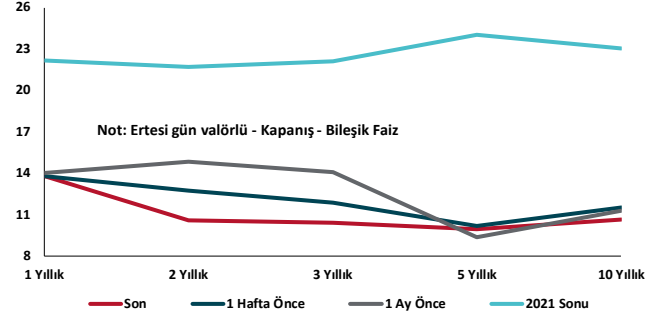
Almanya ve İspanya beklenmedik vergi planlarını açıkladı. Bloomberg haberine göre, Almanya hükümeti güneş, rüzgâr ve nükleer enerjiden elektrik üreten firmaların sattığı elektrikte megavatsaat (MWh) başına 130 euronun üzerindeki kazançlara %90 oranında beklenmedik vergi uygulayacak. Bu kaynakların yanında linyit kömür santrallerinde MWh başına 82 euronun ve petrol santrallerinde 280 euronun üzerindeki kazançlar vergiye tabi olacak. Tedbirlerin, 2022 yılı Eylül ayından itibaren geçerli olması ve 2023 yılı Haziran ayı sonuna kadar devam etmesi beklenirken, 2024'ün sonuna kadar uzatılabileceği ifade edildi. İspanya hükümeti ise, bankalar ve enerji şirketlerinden toplam 7 milyar euro toplamayı hedeflediği bir yasayı teklif etti. Financial Times haberine göre teklif edilen yasa hükümet, bankaların faiz ve komisyonlardan elde ettikleri gelirler üzerinden %4,8'lik geçici bir vergi yoluyla önümüzdeki iki yıl içinde toplam 3 milyar euro toplamayı hedefliyor. Ayrıca, aynı dönemde enerji şirketlerinin satışlarından %1,2 vergi olarak 4 milyar euro toplamayı amaçlıyor. Yasa tasarısı İspanya Senatosu'nda onaylanacak.

Avrupa Birliği enerji bakanları doğal gazı teklif edilen tavan fiyatta anlaşamadı. Avrupa Komisyonu doğal gazı MWh başına 275 euro tavan fiyatı önermiş ve Avrupa Birliği enerji bakanlarının onayına sunmuştu. Kasım ayı toplantısında bir anlaşma sağlanamazken bu konuya ilişkin bir sonraki toplantı 13 Aralık'ta gerçekleşecek.

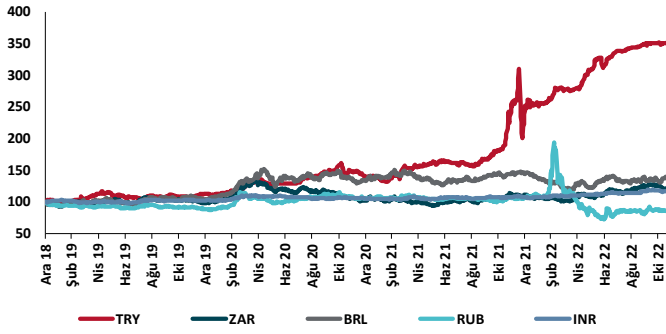
TCMB Faiz Koridoru



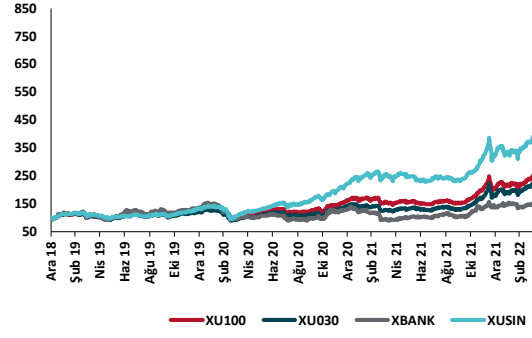
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



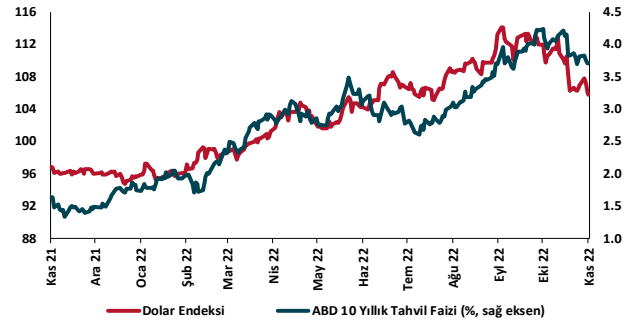
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



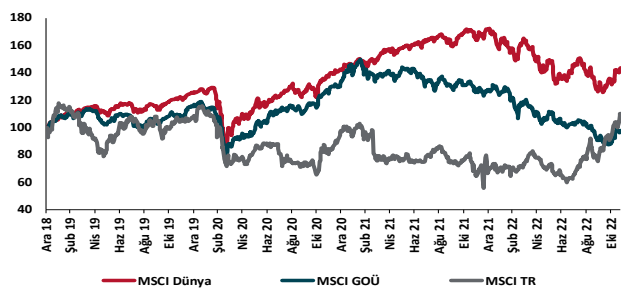
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



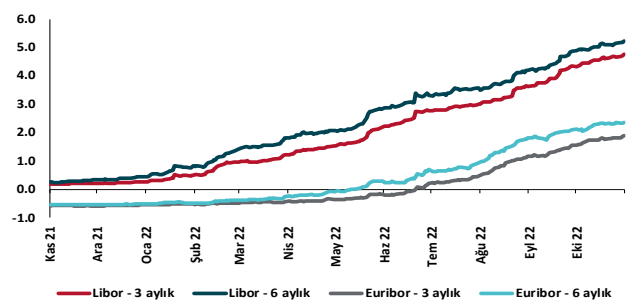
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.