

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününü yükselişle tamamladı. Gelişmiş ülkelerin Kasım ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri ayrışan bir tablo çizdi. Euro Bölgesi'nde bileşik PMI daralma bölgesine geçerken, ABD'de PMI verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ABD'de Kasım ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verileri aşağı yönlü revize edildi. ABD Merkez Bankası (Fed), Finansal İstikrar Raporu Kasım sayısında ülkenin mali borcunun sürdürülebilirliğinin finansal istikrara yönelik en önemli risk olarak görüldüğünü bildirdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Avrupa'nın sermaye piyasalarını birleştirmesinin mevcut jeopolitik ortam altında giderek artan bir zorunluluk haline geldiğini söyledi. Bir diğer ECB üyesi Francois Villeroy de Galhau, ECB'nin Fed'den bağımsız olarak hareket edeceğini ve enflasyondaki düşüşün sürmesi halinde faiz oranlarını düşüreceklerini ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %4,41, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan gerilemeyle %2,25 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,5 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,3 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,3 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,9 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,6 yükseldi ve Bitcoin %1,0 düşüşle 97 bin 49 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı Cuma günü pozitif bir seyir izledi.

Makroekonomik veri akışının sakin olduğu günde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30

Günlük Değişimler

Dolar/TL	34,54 ▲ 0,3%	BİST 100	9.550 ▲ 1,9%
TR 2Y	40,55 ▼ -80 bp	TR 10Y	29,56 ▼ -43 bp
DXY	107,6 ▲ 0,5%	MSCI Dünya	3.766 ▲ 0,3%
Altın (ons, \$)	2.713 ▲ 1,6%	ABD 10Y	4,41 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	75,2 ▲ 1,3%	TTF (MWh, €)	47,3 ▼ -1,9%
Bitcoin (\$)	97.049 ▼ -1,0%	Karbon (ton, €)	69,3 ▼ -1,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,3%
Dolar Endeksi	0,5%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,5%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,5%
Euro/Dolar	-0,5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2,1%
MSCI Latin Amerika	1,1%
MSCI Kuzey Amerika	0,4%
MSCI Dünya	0,3%
MSCI Avrupa	0,2%
MSCI GOÜ	0,2%
MSCI Asya Pasifik	0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi (Mev. Ard.)	Kasım		102,2
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Kasım		%74,9
Almanya	İş Alemi Güven Endeksi (Ifo)	Kasım		86,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

endeksleri Cuma gününü sırasıyla %1,9 ve %2,0 yükselişle tamamladı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın bir seyir izledi.

Yeni günde küresel risk iştahı Cuma gününden kalan eğilimler ve ABD'de gerçekleşen yeni Hazine Bakanı atamasının etkisiyle pozitif bir seyir izliyor. ABD'de seçilmiş başkan Donald Trump Hazine Bakanlığı'na Scott Bessent'i aday gösterdiğini açıkladı. Tarifeler ve ticaret kısıtlamaları konusunda temkinli bir duruşu olduğu düşünülen Bessent'in aday gösterilmesi ise yeni günde risk iştahını destekliyor. Çin Merkez Bankası (PBoC) 1 yıl vadeli borç verme faiz oranını %2,00'da sabit bıraktı. Bugün küresel tarafta Almanya Kasım ayı Ifo iş alemi güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Kasım ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile sektörel güven endeksi verileri yayımlanacak.

ABD'de Kasım ayı satın alma yöneticileri endeksi (PMI) beklentilerden güçlü gelirken, tüketici güven endeksi aşağı yönde revize edildi. Ekim ayında 48,5 olan imalat sanayi PMI 48,8'e toparlanırken, hizmet sektörü PMI 55,0'dan 57,0'a yükseldi. Aynı dönemde bileşik PMI 54,1'den 55,3'e çıktı. Ön hesaplamalara göre 73,0 olan Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ise 71,8'e revize edildi. Hem mevcut durum hem de beklentiler alt endeksleri aşağı çekildi. Hanehalkı enflasyon beklentileri 1 yıl sonrası için %2,6'da sabit kalırken, 5 yıl sonrası için enflasyon tahminleri %3,1'den %3,2'ye yükseldi.

Euro Bölgesi'nde PMI Kasım'da ön hesaplamalara göre zayıfladı. Ekim'de 46,0 olan imalat sanayi PMI Kasım'da 45,2'ye, hizmet sektörü PMI da 51,6'dan 49,2'ye geriledi. Böylece bileşik PMI 50,0'dan 48,1'e düştü. Almanya'da imalat hafif toparlanırken, hizmetler zayıfladı. Fransa'da ise hem imalat hem de hizmetlerde zayıflık gözlemlendi.

Şirket ve Sektör Haberleri

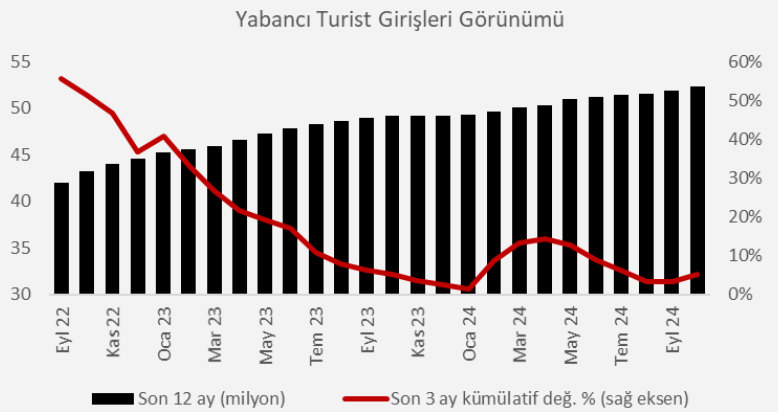
Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Türkiye

Ekim'de 5,43 milyon yabancı ziyaretçi ağırladı. Söz konusu sayı, 2023'ün aynı ayına göre %9,3 artış ifade ederken, son 5 ayın yıllık bazda en yüksek büyümesi gerçekleşmiş oldu. Son 3 aylık dönemde büyüme %5,1 oldu. Yılın ilk 10 ayında ise yabancı ziyaretçi sayısı 2023'ün aynı dönemine göre %7,0 yükseldi ve 47,3 milyona ulaştı.

Kentsel dönüşümü hızlandırmak için hazırlanan 26 maddelik Torba Yasa teklifi kabul edildi.

Kabul edilen teklife göre vatandaşlar bir parsel üzerindeki imar hakkının yasaklanması durumunda mülkiyet hakkını başka bir parselde taşıyabilecek. Kentsel Dönüşüm Başkanlığı'nın arsa ve arazi teslimleri KDV'den muaf tutulacak. Teklif ile yapı denetim şirketlerinin sorumluluğu artırılırken, afet riski bulunan alanlarda plan, arazi ve arsa düzenlemesi ile kentsel tasarım projelerinin Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından onaylanması öngörülmüyor.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar Türkiye'nin petrol ve doğal gazın devam eden rolünü kabul ederken elektrifikasyonu hızlandırması ve tedarik zincirlerini çeşitlendirmesi gerektiğini vurguladı. İstanbul Enerji Forumu'nda konuşan Bakan Bayraktar kritik minerallerin artan önemini altını çizerken, enerji alanındaki zorlukların aşılması için sınır ötesi iş birliğinin artması gerektiğini belirtti. Uygun fiyatlı finansmanın kritik öneme sahip olduğunu vurgularken,



Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

uluslararası finansman kuruluşlarının adil ve erişilebilir finansman sağlamak üzere harekete geçmesi gerektiğini öne çıkardı. Bununla birlikte forumda bir konuşma yapan Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan tüm enerji kaynakları için Türkiye'nin potansiyelinden en üst düzeyde faydalanmayı hedeflediklerini belirtirken, kaliteli ve temiz enerjinin uygun fiyatlarla ve kesintisiz olarak teminin tüm ülkeler için kritik önemde olduğunu vurguladı.

Birleşmiş Milletler 29. İklim Değişikliği Konferansı (COP29) yeni finansman hedefi üzerinde uzlaşmasının üzerine noktalandı.

Üzerinde anlaşma sağlanan finansman paketi, gelişmekte olan ülkelere gelişmiş ülkelerce yıllık "en az" 300 milyar dolar sağlanmasını öngörüyor. Gelişmekte olan ülkelere pek çok temsilci bu gelişme karşısında duyduğu hayal kırıklığını dile getirdi. İklim Eyleminden Sorumlu Avrupa Komisyonu Üyesi Wopke Hoekstra, 1,3 trilyon dolar finansman hedefine ulaşılabileceğinden emin olduğunu söyledi. Bu rakam, COP29 sırasında yayımlanan bir çalışmaya göre, gelişmekte olan ülkelerin 2030'a kadar ihtiyaç duyduğu iklim finansmanı miktarı.

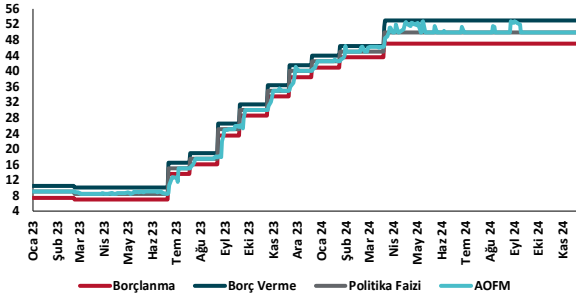
Geride bıraktığımız hafta sonu finansman hedefine ek karbon piyasaları konusunda da bir anlaşmaya varıldı. Hükümetler ülkelerin nasıl karbon kredisi oluşturabileceği, bu kredilerin nasıl kaydedilip ticaretini yapabileceğine ilişkin kurallar üzerinde anlaştı. Daha ince detaylar üzerinde de anlaşma sağlanmasının ardından karbon piyasalarında ticaretin 2025 gibi erken bir tarihte başlayabileceği öngörülüyor.

Yapay zekâ (AI) enerji inovasyonunu dönüştürebilir. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) çalışmasına göre buhar makineleri ve elektrik gibi küresel ekonomiyi ve dünyanın enerji sistemini değiştirebilecek olan AI, son yıllarda enerji teknolojilerinin maliyetlerinin düşürülmesine yardımcı oluyor. AI lityum bazlı pilleri geliştirmekle birlikte biyoyakıt sentezi için enzimler tasarlarken, hidrojen üreten elektrolizörler için farklı katalizörler belirleyebiliyor ve karbon yakalama için malzemeler üretebiliyor. IEA AI'nın enerji teknolojilerinin araştırma süreçlerinde giderek önemli bir rol oynadığını vurgularken, hala sektördeki AI kullanımında ciddi zorlukların olduğunu belirtiyor. Bu zorlukların aşılabilmesi için de veri tabanlarına, gerekli iş gücüne ve ekipmanlara yatırım yapılması gerektiğini öne çıkarıyor.

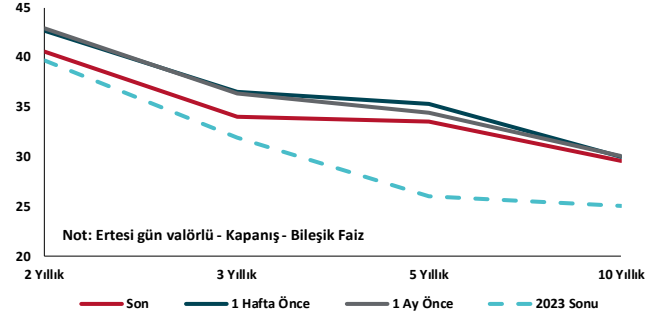
Kalkınma Gündemi



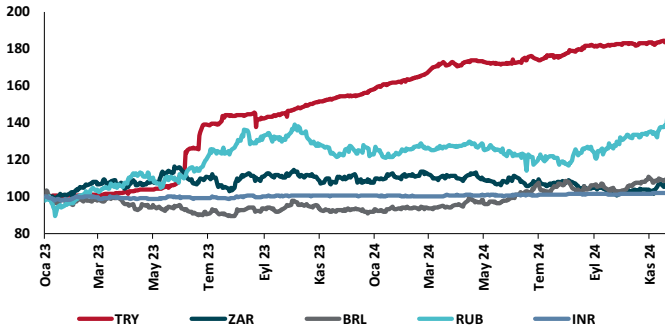
TCMB Faiz Koridoru



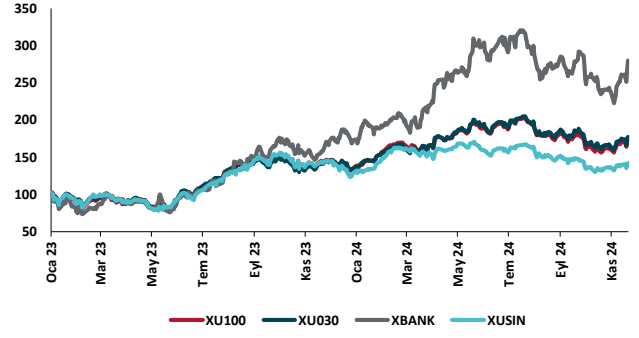
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



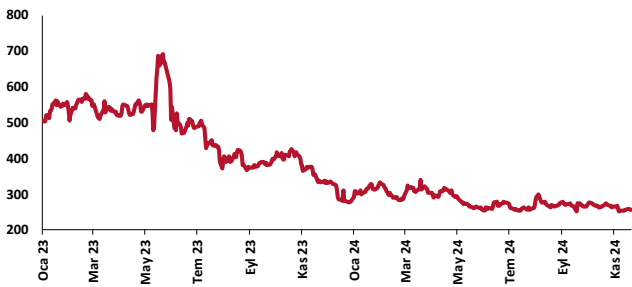
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



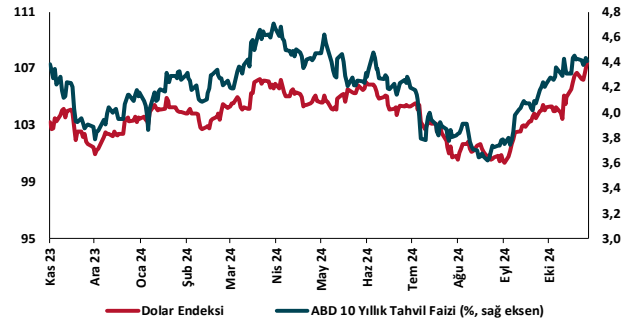
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



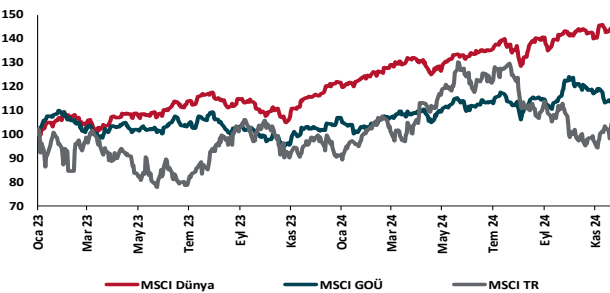
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



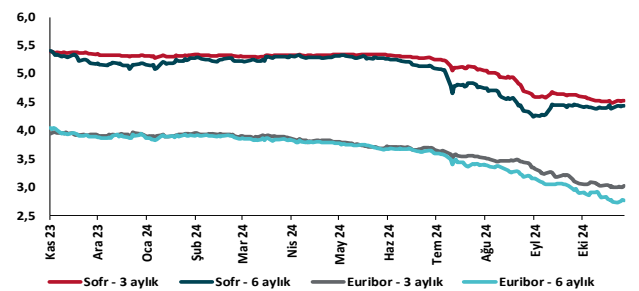
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.