

## Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor

**Küresel riskli varlıklar dün zayıf performanslar sergiledi.** ABD Merkez Bankası (Fed) son para politikası toplantı tutanakları Fed yetkililerinin önümüzdeki döneme ilişkin faiz indirimlerinin kademeli olarak yapılmasından yana olduğunu gösterdi. Yetkililerin enflasyonu düşürmede kaydedilen ilerlemenin sekteye uğraması durumunda faiz indirimlerine ara verilmesi olasılığını ele aldığı görüldü. ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi Kasım'da artış gösterirken, ülkede yeni konut satışları Ekim ayında beklentilerin altında gerçekleşti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Luis de Guindos, ECB'nin enflasyon tahminlerinin gerçekleşmesi durumunda faizlerde daha fazla indirimin gelebileceğini söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %4,30'a yükselirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,20 seviyesinde yataya yakın seyretti. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,7 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde ABD ve Çin borsalarındaki pozitif kapanışların etkisiyle %0,2 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,3, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,8 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,3 yükseldi ve Bitcoin %2,2 düşüşle 91 bin 653 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün dalgalı bir seyir izledi.** TCMB Kasım ayı sektörel enflasyon beklentilerini yayımladı. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabında yaptığı açıklamada, dezenflasyon sürecinin tüm kesimlerde enflasyon beklentilerini olumlu etkilediğini ve beklentilerdeki bu iyileşmenin enflasyondaki katılıkların azalmasını desteklediğini ifade etti. Borsa İstanbul gösterge

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	34,61 ▲ 0,2%	BİST 100	9.636 ▼ -0,2%
TR 2Y	40,80 ▲ 14 bp	TR 10Y	29,46 ▼ -3 bp
DX	107,0 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	3.790 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	2.632 ▲ 0,3%	ABD 10Y	4,30 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	72,8 ▼ -0,3%	TTF (MWh, €)	47,0 ▼ -1,8%
Bitcoin (\$)	91.653 ▼ -2,2%	Karbon (ton, €)	69,2 ▼ -0,9%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	1,7%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,8%
Dolar/Brezilya Reali	0,2%
Dolar Endeksi	0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,0%
Euro/Dolar	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,7%
Dolar/Japon Yeni	-0,7%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,5%
MSCI Kuzey Amerika	0,5%
MSCI Dünya	0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	0,2%
MSCI Latin Amerika	-0,5%
MSCI GOÜ	-0,5%
MSCI Avrupa	-0,6%
MSCI Asya Pasifik	-0,7%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	GSYH Büyümesi (Yıllıklandırılmış Değişim)	III. Çeyrek	%2,8	%2,8
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişim)	Ekim	%0,5	-%0,7
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık Değişim)	Ekim	%0,3	%0,3
ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık Değişim)	Ekim	-%2,1	%7,4

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,2 ve %0,4 düşüşle kapattı. Ülke risk primi hafif yükselse de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kaybetti.

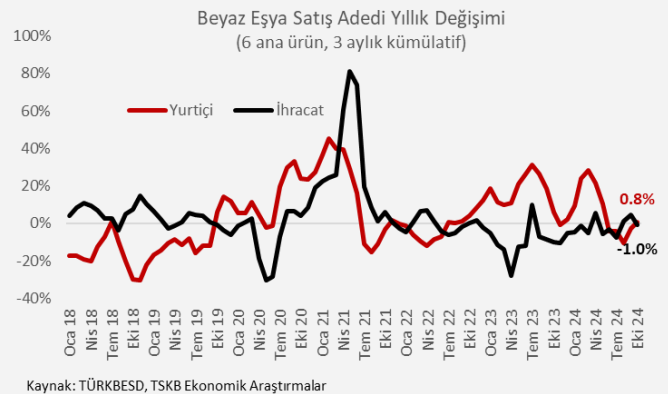
**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Yeni Zelanda Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda 50 baz puan aşağı çekerek %4,25'e getirdi. İsrail ve Lübnan'ın, ABD'nin arabuluculuğunda 60 günlük bir ateşkes anlaşmasına vardığı duyuruldu. ABD'de seçilmiş başkan Donald Trump, Ulusal Ekonomik Konseyi'ni yönetmesi için Kevin Hassett'i ve ABD Ticaret Temsilcisi olarak da Jamieson Greer'i atayarak ekonomi ekibindeki iki pozisyonu doldurdu. Yurtiçinde Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğe göre yeniden değerlendirme oranı 2024 yılı için %43,93 olarak tespit edildi. Bugün küresel tarafta ABD üçüncü çeyrek büyüme verisi ikinci okumaları ile Ekim ayı dayanıklı mal siparişleri, bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ve bekleyen konut satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Başkanı Fatih Karahan İstanbul Sanayi Odası'nda (İSO) bir konuşma gerçekleştirecek.

**ABD'de Kasım ayı Conference Board tüketici güven endeksi artış kaydederken, Ekim ayı yeni konut satışları zayıf bir tablo çizdi.** Ekim'de 109,6 olan Conference Board tüketici güven endeksi Kasım'da hem mevcut durum hem de beklentilere ilişkin alt endekslerin artışıyla 111,7'ye yükseldi. Ekim'de yeni konut satışlarının yıllıklandırılmış seviyesi bir önceki aya göre %1,8 olan tahminlerin ötesinde %17,3 geriledi. Eylül'de S&P CoreLogic konut fiyat endeksi aylık bazda %0,3'lük tahminlerin altında %0,2 artarken, konut fiyatlarının yıllık artışı %5,2'den %4,6'ya hız kesti.

**TCMB verilerine göre Sektörel Enflasyon Beklentileri'nde iyileşme Kasım'da devam etti.** Ekim'de %27,9 olan piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentileri, %27,2 seviyesine inerken, reel sektör için 1,7 yüzde puan azalarak %47,8 seviyesine geriledi. 12 ay sonrası için hanehalkının enflasyon beklentisi ise 3,1 yüzde puan iyileşerek %64,1 seviyesine düştü.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbese), Ekim ayına ait sektör verilerini açıkladı.** Buna göre, Ekim'de beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %17,1 arttı ve 771 bine yükseldi. İhracat hacmi ise yıllık %3,7 daralarak 2,26 milyon adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %0,8 düşüş, ihracatta %1,0 artış yönünde oldu. Bu rakamlar eşliğinde, yılın ilk 10 ayında üretim hacmi yıllık %0,6 daralma gösterdi.



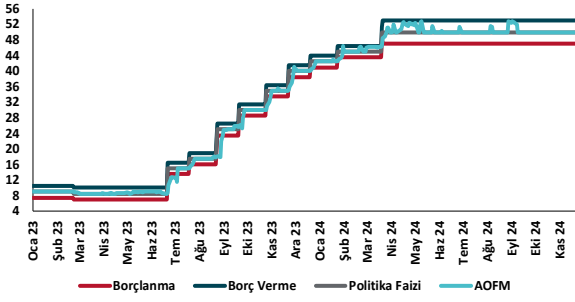
**Türkiye'de güneş enerjisinin puant elektrik talebini karşılama oranı 2017'den bu yana yedi kat artarak %2,5'ten %18'e yükseldi.** Ember Climate'in yeni çalışmasına göre elektrik tüketiminin en yüksek olduğu talep seviyesini gösteren puant talep son 5 yılda 8,7 gigavatsaat (GWh) artarak 55,1 GWh'e ulaşırken, bu artışın %70'i güneş santralleri tarafından karşılandı. Bu artış güneş enerjisinin Türkiye'nin enerji sisteminde artan rolünü gösterirken, yatırımların artması ve depolama çözümlerinin gelişmesiyle artışın devam etmesi bekleniyor. Çalışma 2024 yılında güneş enerjisinin puant talep saatinde 10 GWh'den fazla elektrik üreterek 10 milyondan fazla insanın elektrik ihtiyacını karşıladığını vurguluyor. Bununla birlikte Ember Climate iklim değişikliğinin etkisiyle her yıl artan sıcaklıklara paralel olarak artan soğutma ihtiyacının karşılanmasında güneş enerjisinin kritik bir çözüm olarak öne çıkmaya devam edeceğini belirtiyor.

**Dünya Bankası Türkiye Direktörü Humberto Lopez Türkiye'nin elektrik altyapısının güçlendirilmesi gerektiğini belirtti.** Basında çıkan habere göre Direktör Lopez Dünya Bankası'nın Türkiye'nin iletim hatlarını iyileştirmek için toplam 1,5 milyar dolarlık yatırım taahhüt ettiğini hatırlatırken, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ve Uluslararası Finans Kurumu (IFC) ile birlikte sanayi sektörüne yönelik 5 milyar dolarlık finansmanın imzalandığını da anımsattı. Alman Kalkınma Bankası (KfW) Ankara Direktörü Kirk Mildner ise ülkedeki yeşil finansman portföylerinin 1,4 milyar euro düzeyinde olduğunu ve 2024 yılında Türkiye'de 12 milyar eurodan fazla yeşil tahvil ihraç ettiklerini belirtti. Bununla birlikte, Direktör Mildner kalkınma bankalarıyla iş birliği içinde kamu sektöründe faaliyet gösterdiklerini vurgularken, özellikle okullarda enerji verimliliği çalışmalarına odaklandıklarını ekledi.

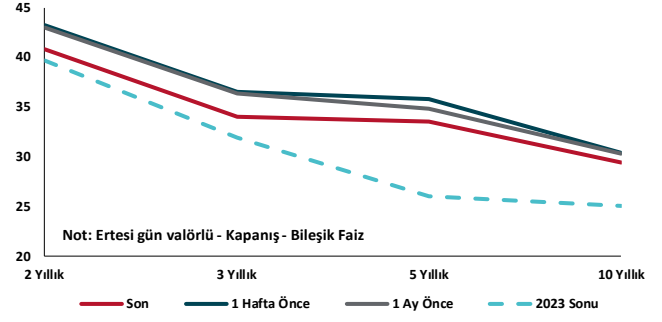
## Kalkınma Gündemi



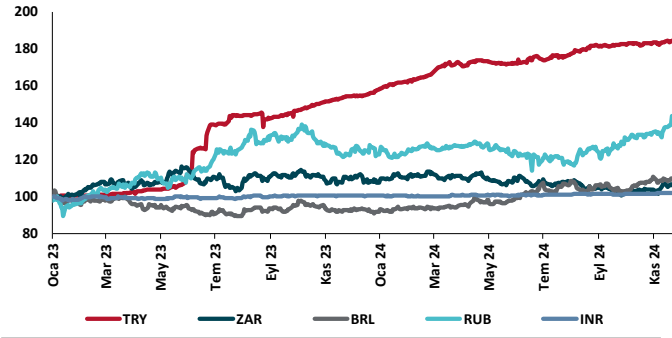
## TCMB Faiz Koridoru



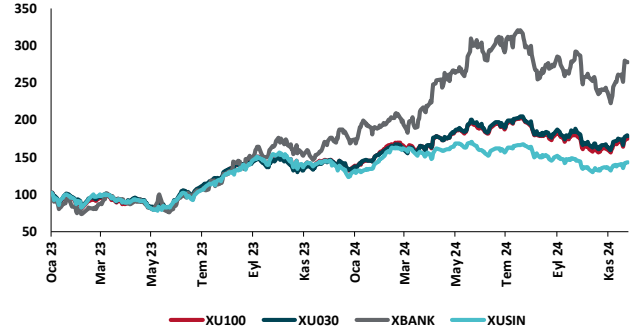
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



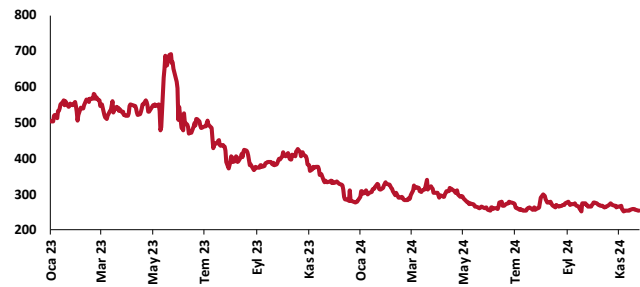
## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



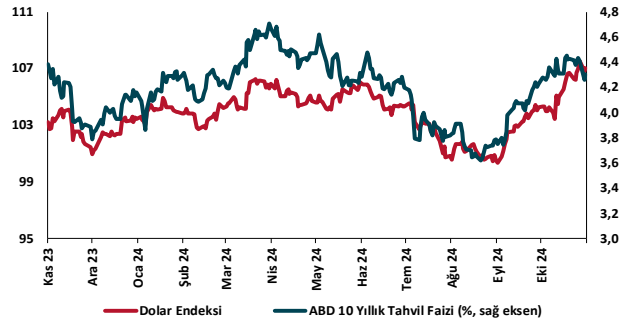
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



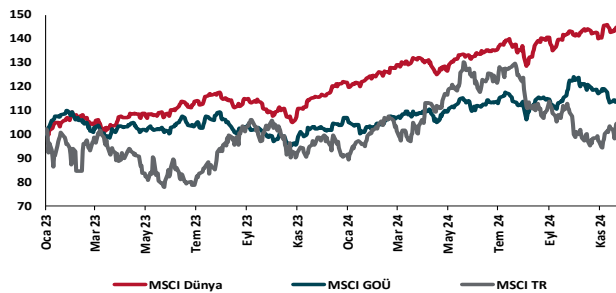
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



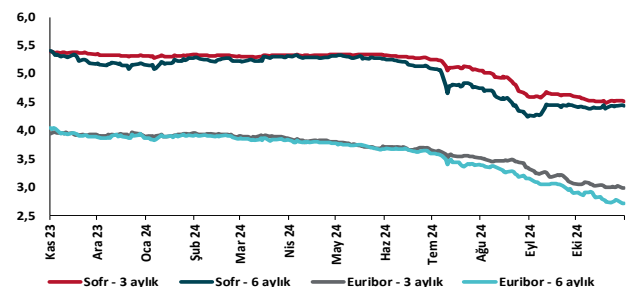
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.