

**Küresel risk iştahı yeni günde toparlanma eğiliminde**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün karışık bir tablo çizdi.** Ekonomik Kalkınma ve İş Birliği Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı ve küresel ekonomiye dair beklentilerini paylaştı. ABD Merkez Bankası (Fed) Bej Kitap'ın Kasım sayısında ekonomik faaliyette yavaşlamaya dikkat çekerken, iş gücüne talebin azalmaya devam ettiğine işaret etti. ABD'de üçüncü çeyrek büyüme rakamları yukarı yönlü revize edildi. Almanya'da Kasım ayı öncü enflasyon verileri açıklandı ve enflasyonda beklentilerin üzerinde bir yavaşlama görüldü. Tahvil faizlerinde gerileme sürerken Almanya 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan düşüşle %2,43, ABD 10 yıllık tahvil faizi de 7 baz puan gerilemeyle %4,27 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi yataya yakın seyretti. Dolar endeksi yataya yakın seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı bugün gerçekleşecek Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) toplantısı öncesinde yükselişini sürdürdü ve %1,7 arttı. Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %6,3 düşüş gözlenirken, altının ons fiyatı %0,2 yükseldi.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün ayrışan bir görüntü verdi.** İstanbul Sanayi Odası (İSO) Meslek Komiteleri Toplantısı'nda konuşan TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan enflasyonu düşürmek konusunda azimli ve kararlı olduklarını söylerken, fiyat istikrarının sürdürülebilir büyümenin olmazsa olmazı olduğunu belirtti. Ekonomi alanında düzenlemeler içeren kanun teklifi, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda kabul edildi. TÜİK Ekim ayı dış ticaret istatistiklerini, BDDK da aylık bankacılık verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %1,0 ve %0,6 düşüşle kapattı. Öte yandan, ülke risk primi gerilerken, TL cinsi uzun vadeli tahvil faizlerinde düşüş sürdü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	28,88	0,0%	BİST 100	8.009	-1,0%
TR 2Y	39,59	-114 bp	TR 10Y	27,26	-75 bp
DX	102,8	0,0%	MSCI Dünya	3.014	0,0%
Altın (ons, \$)	2.045	0,2%	ABD 10Y	4,27	-7 bp
Brent (varil, \$)	83,1	1,7%	Karbon (ton, €)	71,0	-2,7%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

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

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

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

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	GSYH Büyümesi (yıllık değişim)	2023-III	5,6%	3,8%
Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim	0,4%	-0,8%
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Kasım	2,7%	2,9%
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ekim	0,2%	0,3%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı bir miktar toparlandı.** Çin'de beklenti altında kalan satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri, hükümetin ekonomik aktiviteye ilave destek adımları atacağına yönelik beklentileri artırdı. Güney Kore Merkez Bankası politika faizini tahminlerle uyumlu biçimde %3,50'de sabit tuttu. Gün içinde küresel tarafta Almanya Ekim ayı perakende satış, Euro Bölgesi Kasım ayı öncü enflasyon verileri ile ABD Ekim ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi rakamları açıklanacak. Ayrıca OPEC+ üyelerinin gerçekleştireceği toplantı dikkatle takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün üçüncü çeyrek büyüme verileri yayımlanacak.

**OECD Ekonomik Görünüm Raporunu yayımladı ve küresel ekonomiye dair beklentilerini paylaştı.** Küresel ekonominin hala yüksek enflasyon ve düşük büyüme sorunlarıyla karşı karşıya olduğu vurgulandı. 2023 yılında şu ana kadar küresel büyümenin beklentilerin üzerinde gerçekleştiği belirtilse de, sıkı finansal koşullar, zayıf ticaret hacmi ve düşük seyreden iş alemi ve tüketici güveni etkisiyle son dönemde yavaşlama sinyalleri verdiğinin altı çizildi. Yakın dönemde ekonomik görünüm üzerinde aşağı yönlü riskleri artan jeopolitik gerilimler ve sıkılaştırılan finansal koşullar olarak sıralarken, yukarı yönlü faktörler arasından pandemi döneminde yapılan birikimlerin hanehalkı tarafından harcanması olasılığı öne çıkarıldı. Raporla OECD Türkiye'nin 2023 büyümesini %4,5 olarak hesaplarken, 2024 yılında büyümenin %2,9'a ineceğini ve 2025'te tekrar toparlanarak %3,2 olacağını öngördü. 2023 yılında ortalama enflasyonun %52,8 seviyesinde gerçekleştiğinden sonra 2024'te %47,4 ve 2025'te %31,6'da kalacağı tahminlerini paylaştı.

	2023	2024	2025
<b>GSYH Büyümesi (%)</b>			
Dünya	2.9	2.7	3
ABD	2.4	1.5	1.7
Euro Bölgesi	0.6	0.9	1.5
Almanya	-0.1	0.6	1.2
<b>Enflasyon (%)</b>			
OECD	7	5.2	3.8
ABD	3.9	2.8	2.2
Euro Bölgesi	5.5	2.9	2.2
Almanya	6.2	2.7	2.1

**ABD üçüncü çeyrek büyüme rakamları yukarı yönlü revize edildi.** ABD'de üçüncü çeyrek büyüme ikinci okuma rakamları açıklanırken, yıllıklandırılmış büyüme rakamı %4,9'dan %5,2'ye revize edildi. ABD ekonominin önemli bir kısmını oluşturan tüketici harcamaları ise %4,0'da %3,6'ya revize edildi. Çekirdek bireysel tüketim harcamaları fiyat endeksi değişimi de %2,4'ten %2,3'e indirildi.

**Almanya'da enflasyon Kasım'da beklentilerin üzerinde yavaşladı.** Kasım ayı öncü verilerine göre Almanya'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,4 gerilerken, %0,1 olan düşüş tahminlerini geride bıraktı. Böylece yıllık enflasyon rakamı Ekim ayındaki %3,8'den %3,2'ye geriledi. AB uyumlu enflasyon verisi aylık bazda -%0,7 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda %3,0'dan %2,3'e indi.

**Çin'de Kasım ayı PMI verileri tahminlerin altında kaldı.** Çin'de imalat PMI Kasım'da 49,5'den 49,4'e sınırlı gerilerken, hizmet PMI da 50,6'dan 50,2'ye indi.

**Ekim ayı ihracat ve ithalat rakamları öncü verilere benzer şekilde geldi.** ihracat yıllık bazda %7,4 artışla 22,9 milyar dolar olurken, ithalat %0,6 yükselerek 29,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde Ekim'de ihracatta aylık bazda %0,2 düşüş yaşanırken, ithalatta %6,6 artış kaydedildi. 2022 Ekim'de %72,9 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2023'ün aynı ayında %77,8'e çıktı. Dış ticaret açığı 7,9 milyar dolardan 6,5 milyar dolara indi. Ekim ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarındaki olumlu performansların etkisiyle ihracatta artışa işaret etti. İthalat tarafında ise enerji ve altın kalemindeki düşüş rağmen toplamda sınırlı bir yükseliş görüldü. Tüketime ilişkin göstergelerde artış bu ay hızlanarak sürdü. Ekim sonuçlarıyla birlikte, Ocak-Ekim döneminde yıllık bazda ihracat %0,2 yükselirken, ithalatta %1,1 artış oldu. Böylece, dış ticaret açığı %3,2 artışla 93,9 milyar dolar olarak gerçekleşti.

**BDDK Ekim ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayımladı.** Sektörün aktif toplamı Ekim itibarıyla yıllık bazda %61,7 artışla 21 trilyon 757 milyar TL'ye yükselirken, krediler %56,2 genişleyerek 10 trilyon 991 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %65,9 artarak 13 trilyon 848 milyar TL olurken, özkaynaklar %52,9 büyüyerek 1 trilyon 935 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Ekim ayında %1,54 olurken, Ekim itibarıyla sermaye yeterliliği standart rasyosu %18,4, çekirdek sermaye

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

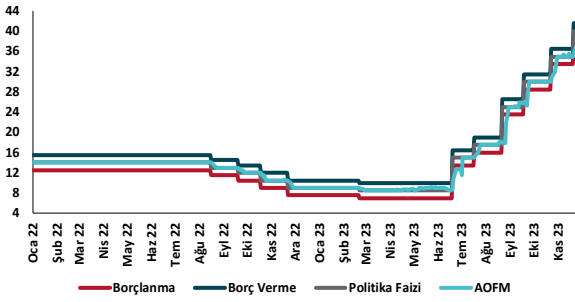
yeterliliği rasyosu %14,6 olarak gerçekleşti. Sektörün dönemsel net karı ilk on ayda geçen yılın aynı dönemine göre %44,7 artış gösterdi.

### Şirket ve Sektör Haberleri

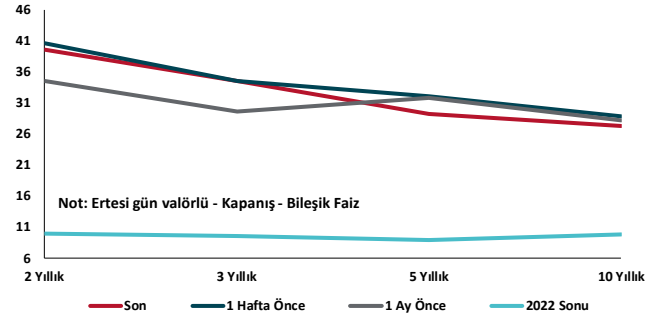
**13. Türkiye Enerji Zirvesi gerçekleştirildi.** Ankara'da gerçekleştirilen zirvenin ikinci gününde bir konuşma yapan Sanayi ve Teknoloji Bakanı Fatih Kacır, teşvik sistemi kapsamında enerji yatırımlarına yönelik toplam 13.063 teşvik belgesi düzenlediklerini belirtirken bu projeler ile 1,75 trilyon TL sabit yatırımın önünün açıldığını ifade etti. Bu yatırımların yarısını, yenilenebilir enerji ve enerji depolama teknolojileri yatırımlarının oluşturmakta olduğunu söyleyen Bakan Kacır, sektörün gelişimini hızlandıracak yeni endüstri bölgeleri kuracaklarını ve ihracat potansiyellerini harekete geçireceklerini ifade etti. 13. Türkiye Enerji Zirvesi'nde iki gün boyunca enerji sektöründeki güncel gelişmeler hakkında paneller düzenlendi.

**Enerji verimliliğindeki iyileşmelerin hızının iki katına çıkması gerekiyor.** Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) tarafından yayımlanan 2023 yılına ilişkin Enerji Verimliliği Raporu'na göre, küresel sıcaklık artışını 1,5°C ile sınırlandırma hedefleri kapsamında enerji sektörünün 2050 yılında net sıfır emisyona ulaşması için enerji verimliliğinde iyileştirme hızının 2022 yılındaki %2'den 2030 yılına kadar yıllık bazda %4'ün üzerine çıkması gerekiyor. Enerji verimliliğine yapılan yatırımların 2020 yılından bu yana %45 arttığını hatırlatan rapor, enerji verimliliğindeki iyileşme hızının iki katına çıkarılmasının istihdama 4,5 milyon katkı sağlayabileceğini tahmin ediyor.

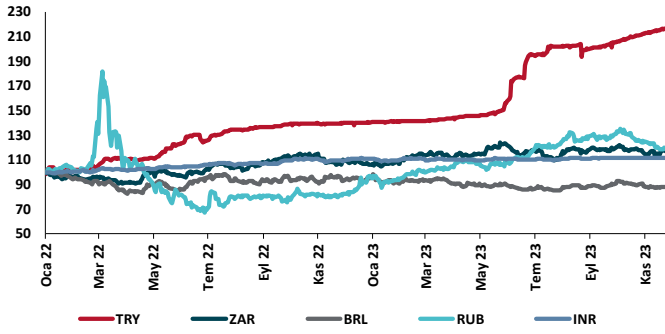
## TCMB Faiz Koridoru



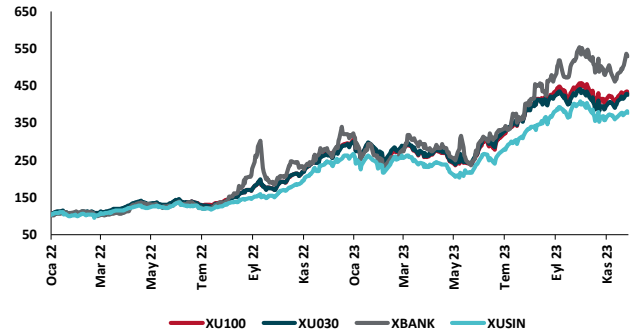
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



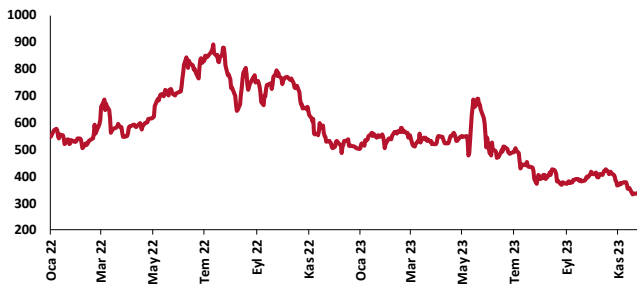
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



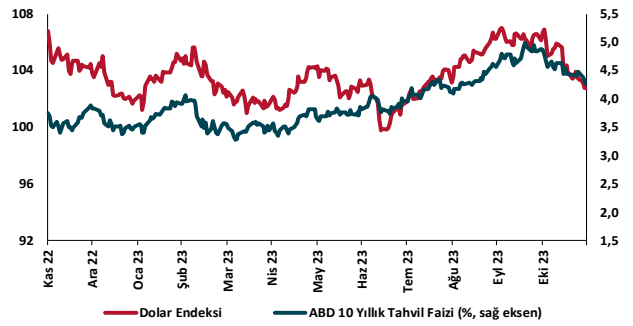
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



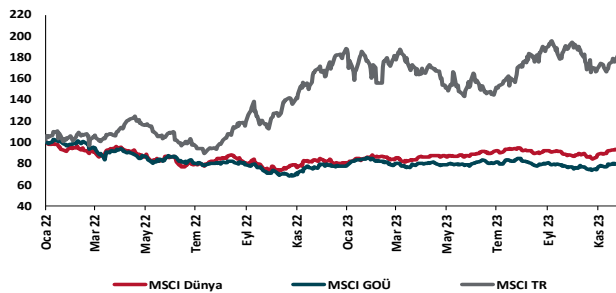
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



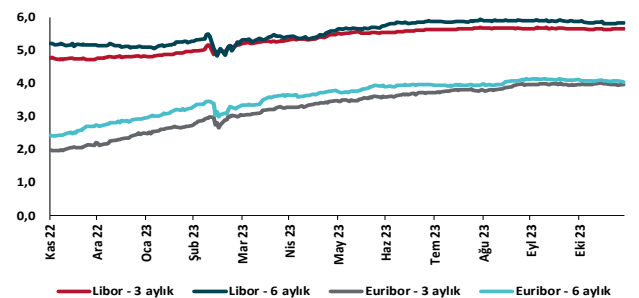
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=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

2023 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.