

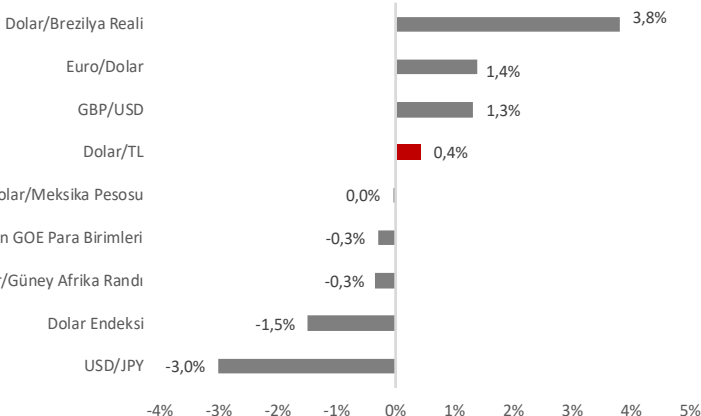
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi.
- Küresel finansal piyasalarda, ABD'nin seçilmiş başkanı Donald Trump'ın uygulayacağı politikalara yönelik verdiği mesajların etkisi hissedildi. Hafta başında ABD Hazine Bakanlığı'na tarifeler ve ticaret kısıtlamaları konusunda temkinli bir duruşu olduğu düşünülen Scott Bessent'in aday gösterilmesi küresel risk iştahını destekledi. Öte yandan sonraki günlerde, Donald Trump'ın göreve geldiğinde Kanada, Meksika ve Çin'e ek gümrük vergisi getireceğine yönelik açıklamalarıyla piyasadaki iyimserlik hız kesti. Fransa'da yaşanan bütçe tartışmaları nedeniyle ülkede tahvil faizleri hızlı bir şekilde yükseldi. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve müttefikleri (OPEC+) petrol arzıyla ilgili yapacakları toplantıyı 1 Aralık'tan 5 Aralık'a erteledi.
- ABD'de Ekim ayı enflasyon göstergeleri iyileşmenin duraksadığını teyit ederken, aktivite verileri karışık bir tablo çizdi. Ekim ayı manşet bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) beklentiler dahilinde %0,2 artarken, yıllık enflasyon %2,1'den %2,3'e yükseldi. Çekirdek PCE'de aylık enflasyon %0,3 seviyesinde gelirken, yıllık çekirdek enflasyon %2,7'den %2,8'e çıktı. İkinci hesaplamalar gayri safi yurtiçi hasılanın (GSYH) yıllıklandırılmış olarak üçüncü çeyrekte %2,8 büyüdüğünü teyit etti. Ekim ayında bireysel gelirler aylık bazda %0,6 ile tahminlerin iki katı hızda artarken, harcamalarda artış %0,4'te kaldı. Toplam dayanıklı mal siparişleri Ekim'de aylık bazda %0,5 olan beklentilerin altında %0,2 artarken, çekirdek dayanıklı mal siparişlerinde %0,1 artış tahminlerinin aksine %0,2 düşüş meydana geldi. Aynı dönemde beklenen konut satışlar ise %2,0 düşüş yönündeki beklentilere karşın %2,0 artış kaydetti.
- 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 tah-

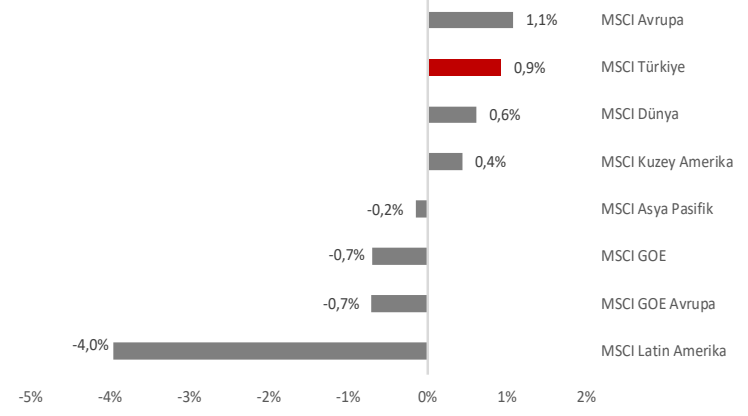
minlerin ötesinde %17,3 geriledi. Eylül'de S&P CoreLogic konut fiyat endeksi aylık bazda %0,3'lük tahminlerin altında %0,2 artarken, konut fiyatlarının yıllık artışı %5,2'den %4,6'ya hız kesti.

- Euro Bölgesi'nde öncü verilere göre Kasım ayı enflasyonu tahminler doğrultusunda gerçekleşti. Kasım'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) yıllık değişimi Ekim ayındaki %2,0'dan %2,3'e yükselirken, çekirdek yıllık enflasyon %2,7'de sabit kaldı.
- Almanya'da öncü hesaplamalara göre tüketici enflasyonu Kasım'da beklentilerden zayıf geldi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,5 olan tahminlerin ötesinde %0,7 gerilerken, yıllık enflasyon Ekim'deki %2,4'te yatay kaldı.
- Almanya'da iş iklimi güven endeksi (Ifo) Kasım ayında gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Endeks Kasım'da 86,5'ten 85,7'ye inerken, endeksin alt kırılımlarında da düşüş görüldü. Mevcut durum endeksi 85,7'den 84,3'e, beklentiler alt endeksi de 87,3'ten 87,2'e geriledi.
- Japonya'da aktivite verileri Ekim'de beklentilerin altında kaldı. Aylık bazda sanayi üretimi %4,0 olan tahminlerin altında %3,0 artarken, perakende satışlarda aylık artış %0,1 ile %0,4'lük beklentilerden düşük gerçekleşti. Ekim'de konut başlangıçları yıllık bazda %2,9 ile tahminlerin ötesinde daralırken, işsizlik oranı Eylül'deki %2,4'ten %2,5'e çıktı. Ekim ayında 36,2 olan tüketici güven endeksi ise Kasım'da 36,4 değerini ararak beklendiği kadar güçlü bir toparlanma kaydetmedi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde politik belirsizlikler ve makroekonomik veri akışının etkisiyle karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 28 Kasım itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,7 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,6 artış gerçekleşti. ABD ve Almanya tahvil faizlerinde bu

Döviz Kurlarında 22 - 29 Kasım Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 22 - 28 Kasım Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:11 itibarıyla

hafta düşüş görüldü. Dolar endeksi gerilese de, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde de ortalamada düşüş gözlemlendi. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir tablo ortaya çıktı.

- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- TCMB Finansal İstikrar Raporu'nu yayımladı. Raporunda, 2024 yılının ikinci çeyreği itibarıyla yurt içi iktisadi faaliyetin yavaşlarken, iç talepteki dengelemenin devam ettiği belirtildi. Türk lirası (TL) ve yabancı para (YP) ticari kredi büyümelerinin birbirine yakınsamış olup, ticari kredilerde büyüme oranlarının dezenflasyon sürecini destekleyici seviyelere gerilediği ifade edildi. Finansal koşullardaki sıkılaştırmanın aktif kalitesi göstergelerine yansımaları sınırlı olurken, firmaların ticari borç ödemelerinde gecikme eğiliminin artmasına rağmen bu artışın bankacılık sektörü aktif kalitesine yansımalarının sınırlı kaldığını altı çizildi. YP kredilerdeki büyümeye rağmen reel sektör borcunun gayrisafi yurtiçi hasılaya (GSYH) oranının gerilemiş olması ve şirketlerin likidite tamponlarının, finansal koşullardaki sıkılığın firma bilançolarına yansımaları sınırladığına vurgu yapıldı. Hanehalkı borcunun milli gelire oranındaki düşük seviye korunurken, borç kompozisyonunda bireysel kredi kartı ve kredili mevduat hesabı (KMH) borcunun payının arttığı görüldü. Ülke risk primindeki gerileme ve kredi derecelendirme kuruluşlarının not artırımları ile birlikte yurt dışı finansman koşullarındaki iyileşmenin sürdüğü ve bankaların uzun vadeli yurt dışı kaynaklı borçlanmalarının arttığına altı çizildi. Ayrıca, bankaların faize duyarlı aktif ve pasifleri arasındaki vade uyumsuzluğu tarihsel ortalamasının altında seyrederken, sektörün dayanıklılığının güçlü sermaye yeterliliği ile desteklendiği ifade edildi.
- 2024 üçüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) beklentilerin altında kaldı. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %0,2 daraldı. İkinci çeyrek rakamı da %0,1'den -%0,2'ye güncellendi. Yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış veride %2,6'dan %1,9'a indi. Arındırılmamış seride yıllık büyüme oranı da %2,4'ten %2,1'e düştü. Dolar bazında yıllıklandırılmış GSYH 2024 yılının üçüncü çeyreğinde 1 trilyon 260 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Harcamalar tarafında özel sektör tüketiminden gelen katkı artarken, net dış talebin büyümeye pozitif katkısı sürdü. İktisadi faaliyet kollarında ise karışık bir tablo ortaya çıktı. Bu sonuçlarla 2024 ilk üç çeyrekte yıllık bazda büyüme %3,2 olarak gerçekleşti.
- Ekim ayında yıllık bazda ihracat artarken, ithalatta değişim görülmedi. İhracat yıllık bazda %3,1 yükselerek 23,5 milyar dolar olurken, ithalat 29,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde Ekim'de aylık bazda ihracatta %0,5, ithalatta %3,1 artış kaydedildi. 2023 Ekim'de %77,5 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2024'ün aynı ayında %79,9'a çıktı. Dış ticaret açığı 6,6 milyar dolardan 5,9 milyar dolara geriledi. Ekim ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarındaki ayrışmaya rağmen ihracatta yükselişe işaret etti. İthalat tarafında ise, çekirdek ithalattaki artışa rağmen enerji ve altın alt kalemlerindeki gerilemenin dengeleyici bir etki yaptığı görüldü.
- Kasım ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktiviteye dair genelde pozitif sinyaller verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Kasım ayında reel sektör güven endeksi 102,2'den 103,4'e çıktı. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı da Ekim ayındaki %75,2'den Kasım'da %75,6'ya yükseldi. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 114,2'den 111,0'a inerse de, inşaat sektörü güven endeksi ve perakende sektörü güven endeksi sırasıyla 86,3'ten 87,8'e ve 110,7'den 111,7'ye yükseldi.

- 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.
- 22 Kasım haftasında TCMB rezervlerinde ayrışma görüldü. 22 Kasım haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,4 milyar dolar gerilerken, altın rezervleri 3,3 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 156,6 milyar dolara indi. Öte yandan, net rezervler 22 Kasım haftasında 59,1 milyar dolardan 60,9 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 22 Kasım haftasında zayıf bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 22 Kasım'da biten haftada 272,3 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 814,2 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı satışlarıyla beraber toplamda 1 milyar 96,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 13 milyar 232,0 milyon dolar artmış oldu.
- 22 Kasım'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 2,0 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 83 milyon dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,1 milyar dolar gerileme kaydetti. 22 Kasım 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %6,1 azalarak 195,8 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 28 Kasım itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,9 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı sınırlı bir değer kaybıyla kapatacak görünümü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	40,78	23	-217	3081
5 Yıllık	33,37	-19	-178	2448
10 Yıllık	29,22	-34	-131	1939
TLRef	49,41	-1	81	3915
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
USD				
5 Yıllık	6,32	-12	-5	-237
10 Yıllık	7,14	-12	-9	-164
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	254	-1	-9	-253
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,20	-17	5	-20
ABD-10 Yıllık	4,21	-20	-5	38
Almanya-2 Yıllık	1,99	-2	-30	-75
Almanya-10 Yıllık	2,11	-15	-27	-46

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:11 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Kasım ayı tarım dışı istihdam ve imalat PMI verileri ile Aralık ayı öncü tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Ayrıca, Euro Bölgesi Ekim ayı perakende satış ile Almanya Ekim ayı sanayi üretimi ve dış ticaret verileri yayımlanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki haftanın en önemli verisi Kasım ayı enflasyon rakamları olacak. Ayrıca, Kasım ayı imalat PMI ve hazine nakit gerçekleşme verileri izlenecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
2 Ara	Türkiye	İmalat PMI	Kasım		45,8
2 Ara	ABD	ISM İmalat PMI	Kasım	47,5	46,5
3 Ara	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Kasım	1,9%	2,9%
5 Ara	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim		0,5%
6 Ara	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ekim	1,2%	-2,5%
6 Ara	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Ekim		17,0
6 Ara	ABD	Tarım dışı istihdam değişimi (bin kişi)	Kasım	183	12
6 Ara	Türkiye	Hazine Nakit Gerçekleşmesi (milyar TL)	Kasım		-167,3
6 Ara	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Aralık		71,8

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr