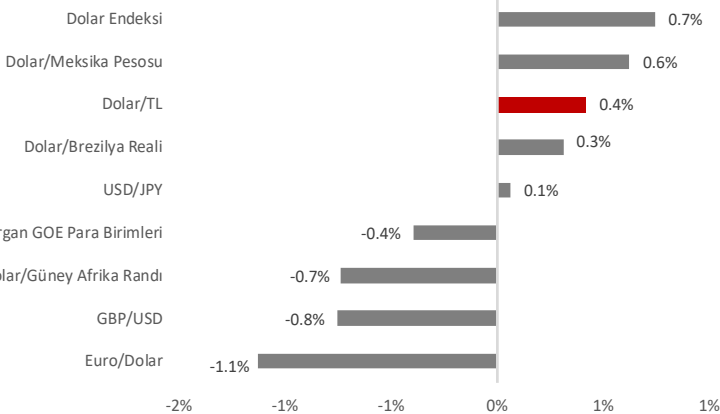


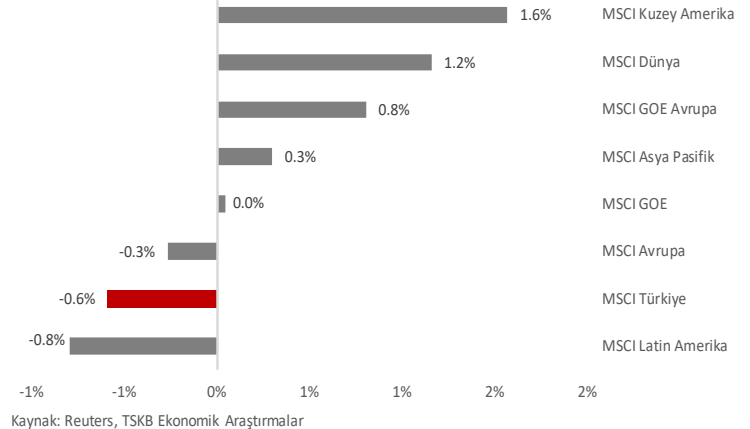
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde kırılğan bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri akışı karışık bir tablo çizerken, ABD'de yeni seçilen başkanın kabinesi ve yeni dönemde tarifeler başta olmak üzere ekonomi politikalarında belirsizliğin artabileceği endişeleri riskli varlıklara yönelik talebin ayrışmasına yol açtı. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) üyeleri faiz indirimlerinde daha temkinli bir yaklaşımın benimsenebileceğine yönelik mesajlar verse de jeopolitik gerilimlerin tırmanışı güvenli liman arayışına yol açarak tahvil faizlerini baskıladı. Dolar güçlü seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri zayıf seyretti. Güvenli liman arayışı altın ve kripto paraları destekledi. Enerji fiyatlarında dalgalı bir seyirle de olsa yükselişler öne çıktı.
- ABD, Rusya'nın uluslararası finans sistemini kullanmasını engellemek amacıyla Gazprombank'a 6 iştiraki ile birlikte yaptırım uygulama kararı aldı. Ayrıca, Gazprombank'ın yanı sıra 50'den fazla uluslararası bağlantılı Rus bankasını, 40'ı aşkın Rus menkul kıymetler kayıt kuruluşunu ve 15 Rus finans yetkilisini de yaptırım listesine ekledi. ABD'nin Ukrayna'ya uzun menzilli füze kullanma yetkisi vermesi ve Ukrayna'nın Rusya'ya ilk uzun menzilli füze fırlatmasının ardından Rusya nükleer silahların kullanım eşliğini düşüren doktrini revize ederek jeopolitik gerilimin artmasına yol açtı. Rusya ise Ukrayna'ya yeni tür bir balistik füze saldırısı gerçekleştirdi. Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, İran'a yönelik yaptırımlarını genişleterek füze ve insansız hava aracı (İHA) üretiminde kullanılan bileşenlerin ihracatını yasakladığını duyururken, İngiltere, İran'ın Rusya'ya insansız İHA transferi yaptığı gerekçesiyle ulusal hava yolu şirketi Iran Air ile İran İslam Cumhuriyeti Gemicilik Şirketi'ne (IRISL) yaptırım kararı aldı. İran ise nükleer silah için gereken ölçüde zenginleştirilmiş uranyum üretimini durdurma yönünde adım attı.
- ABD'de konut başlangıç ve inşaat izinleri Ekim'de ayrışan performanslar kaydetti. Yıllıklandırılmış konut başlangıçları bir önceki ay seviyesine göre %0,3 olan beklentilerin hafif üzerinde %0,4 arttı. Konut başlangıçları ise aynı dönemde %1,5'lik tahminlerin ötesinde %3,1 gerilerken, önceki ay verisi aşağı yönde revize edildi.
- ABD'de Ekim ayı ikinci el konut satışları beklentileri aşarken, diğer öncü verilerde ayrışma yaşandı. Yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları bir önceki ay seviyesine göre %3,5 arttı. Ancak bileşik öncü göstergeler endeksi aylık bazda %0,4 ile beklentilerin biraz üzerinde geriledi. Philadelphia Fed aktivite endeksi Ekim'deki 10,3'ten -5,5'e gerilerken, Kansas City Fed aktivite endeksi -4'ten -2'ye toparlandı. 16 Kasım haftasında işsizlik maaşı başvuruları ise 213 bin kişi ile önceki hafta seviyesinin hem de beklentilerin altında geldi.
- Euro Bölgesi'nde satın alma yöneticileri endeksi (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.
- Euro Bölgesi'nde Ekim ayı TÜFE verileri ön hesaplamalarla uyumlu geldi. Aylık bazda TÜFE %0,3 artarken, yıllık enflasyonun Eylül'deki %1,7'den %2,0'a çıktığı teyit edildi. Benzer şekilde çekirdek TÜFE yıllık enflasyonunun ise %2,7'de sabit kaldığı nihai verilerde de

Döviz Kurlarında 8 - 15 Kasım Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 8 - 14 Kasım Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:30 itibarıyla

ortaya kondu.

- Euro Bölgesi'nde tüketici güveni Kasım'da zayıfladı. Ekim'de -12,5 olan tüketici güven endeksi öncü hesaplamalara göre Kasım'da -12,4 değerini alacağı tahminlerinin aksine -13,7'ye düştü.
- İngiltere'de Ekim ayı enflasyonu tahminlerin üzerinde geldi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,6 artarken, yıllık enflasyon Eylül'deki %1,7'den %2,3'e yükseldi. Ekim'de akaryakıt hariç perakende satışlar aylık bazda %0,4 olan tahminlerin ötesinde %0,9 azalırken, toplam perakende satışlarda düşüş yine beklentileri aşarak %0,7 olarak gerçekleşti. Ülkede imalat sanayi PMI Ekim ayındaki 49,9'dan 48,6'ya, hizmet sektörü PMI da 52,0'dan 50,0'a geriledi. Bu sonuçla bileşik PMI 51,8'den 49,9'a indi.
- Japonya'da Ekim ayı manşet ve çekirdek tüketici enflasyonu ile imalat ve hizmet sektörleri PMI ayrıştı. Eylül'de %2,5 olan manşet tüketici enflasyonu Ekim'de beklentilerle uyumlu şekilde %2,3'e indi. Çekirdek enflasyon ise %2,4'ten %2,2'ye ineceği tahminlerinin üzerinde %2,3 değerini aldı. Öncü hesaplamalara göre, imalat sanayi PMI Ekim'deki 49,2'den Kasım'da 49,0'a inerken, hizmet PMI 49,7'den 50,2'ye yükseldi.
- Küresel risk iştahı geride kalan haftada jeopolitik belirsizlikler ve ABD'de yeni dönemde ekonomi politikalarında belirsizliğin artabileceği endişeleriyle kırılgan bir seyir izledi. Jeopolitik gerilimlerin tırmanışı güvenli limanlara talebi desteklerken, tahvil faizleri baskılandı. Dolar güçlü seyrederken, gelişmekte olan ekonomilere yönelik sermaye akımı zayıfladı. Hisse senetleri gösterge endekslerinde ayrışma yaşandı. 21 Kasım itibarıyla MSCI dünya endeksi geçen hafta kapanışının %1,2 üzerindeyken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi önceki hafta seviyesine yakın kapandı. Güçlü dolar eğilimine rağmen artan jeopolitik gerilimlerle altın ve enerji fiyatları başta olmak üzere emtia fiyatlarında yükselişler dikkat çekiyor.
- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) beklentilere paralel biçimde para politikası faizini %50'de sabit tuttu. Açıklamada son çeyreğe ilişkin verilerin, yurt içi talepteki yavaşlamanın devam ettiğini ve enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere geldiğini gösterdiğini söyledi. Temel mal fiyatları enflasyonunun düşük seyretmeye devam ettiğini söylerken, hizmet enflasyonundaki iyileşmenin belirginleştiğini ve enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının iyileştiğini öne sürdü. Maliye politikasında artan eşgüdümün enflasyonda iyileşmeye destek vereceğini belirtirken, politika faizinin seviyesinin, enflasyon gerçekleştirmeleri ve beklentileri göz önünde bulundurarak öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleceğini ekledi. Bununla birlikte, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu koruduğunu belirtirken, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası araçlarını etkili şekilde kullanacağını yineledi. Fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanacağını tekrarladı.

- TCMB makro ihtiyati çerçevede değişikliklere gitti. Bu kapsamda vadesiz ve 3 aya kadar vadeli TL mevduatlar için ZK oranını %15'ten %17'ye yükseltirken, YP mevduat için tesis edilen TL ZK oranını %5'ten %4'e indirdi. Tüzel kişi TL mevduat payı hedefi kaldırırken, KKM'nin TL'ye geçişine ve yenilenmesine ilişkin toplam hedef %75'ten %70'e indirdi.
- Kasım'da tüketici güven endeksi hafif geriledi. Ekim ayında 80,6 olan genel endeks Kasım'da 79,8'e çekildi. Mevcut dönemde hânenin maddi durumuna yönelik alt endeks yükselirken, gelecek döneme ilişkin beklentileri yansıtan alt endekslerde gerileme yaşandı.
- Hazine uluslararası piyasalarda yaptığı sukuk ihracını tamamladı. 26 Nisan 2030 vadeli ve %6,50 kira oranına sahip sukukta toplam satış 2,5 milyar dolar olurken, talep satışın 2,5 katı seviyesine ulaştı. Söz konusu sukukun yatırımcısına getirisi %6,55 olurken, benzer vadedeki ABD tahvili ile arasındaki getiri farkı 230 baz puan olarak gerçekleşti. Bu işlemle Hazine yıl genelinde 11,1 milyar doları nakit olmak üzere toplamda 13,0 milyar dolar tutarında tahvil ihracı gerçekleştirmiş oldu.
- Ekim'de merkezi yönetim borç stokunda artış sınırlı kaldı. Bir önceki aya göre iç borç stoku 220,2 milyar TL artarken, dış borç stoku 77,8 milyar TL karşılığı geriledi. Bu sonuçla toplam stok 142,4 milyar TL artışla 8 trilyon 795,7 milyar TL seviyesine çıktı. Ekim itibarıyla toplam stoktaki döviz cinsi borcun oranı Eylül'deki %58,9'dan Ağustos 2021 sonrasının en düşüğü olan %57,8'e indi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisi 15 Kasım haftasında güçlü seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 138,6 milyon dolar karşılığı, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 1,6 milyar dolar karşılığı alım yaptılar. Özel sektör tahvillerinde yaptıkları sınırlı alımla hafta genelindeki net alım tutarı 1,8 milyar dolara yaklaşırken, yıl başından bu yana net alımları 14,3 milyar doları aştı.
- 15 Kasım haftasında yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatı arttı. TCMB'nin altın fiyatı ve parite etkisinden arındırılmış verilerine göre, gerçek kişilerin YP mevduatı bir önceki haftaya göre 597 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da 2,3 milyar dolar artış kaydetti.
- Haftaya jeopolitik gerilimlerin etkisiyle zayıf başlayan Türk finansal varlıklar TCMB kararı sonrasında Aralık ayında faiz indirimi gelebileceği beklentilerinin güçlenmesiyle büyük ölçüde toparlandı. 21 Kasım kapanışı itibarıyla MSCI Türkiye önceki hafta kapanışının %0,6 altında olsa da hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak önceki hafta kapanışının üzerine çıktı. Haftaya yükselişle başlayan TL cinsi tahvil faizleri TCMB açıklaması sonrasında hızlı geriledi. TL dolar karşısında gerilese de euro karşısında güçlendi ve eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca güçlü seyretti. Ülke risk primi ise hafif geriledi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	40.85	-182	-207	3088
5 Yıllık	34.30	-104	-13	2541
10 Yıllık	29.90	-9	-14	2007
TLRef	48.98	0	-20	3872
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50.00	0	0	4096
USD				
5 Yıllık	6.44	-3	0	-225
10 Yıllık	7.27	-3	-6	-152
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	256	-1	-15	-251
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4.39	-5	15	-1
ABD-10 Yıllık	4.32	2	24	49
Almanya-2 Yıllık	2.00	-12	-10	200
Almanya-10 Yıllık	2.26	-10	-5	226

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:30 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD'de Ekim ayı çekirdek PCE ve dayanıklı mal siparişleri ile Fed tutanakları ve Kasım ayı Conference Board tüketici endeksi izlenecek. Euro Bölgesi'nde Kasım ayı için öncü hesaplanan tüketici enflasyonu ve Almanya iş alemi güven endeksi (Ifo) Kasım ayı sonuçları açıklanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta 2024 III. çeyrek büyümesi, Kasım ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve Ekim ayı dış ticaret istatistikleri ile TCMB Kasım Finansal İstikrar Raporu açıklanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
25 Kas	Çin	PBoC Faiz Kararı (1 Yıllık Borç Verme Faizi)		2.00%	2.00%
25 Kas	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi (Mev. Ard.)	Kasım		102.2
25 Kas	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Kasım		74.9%
25 Kas	Almanya	İş Alemi Güven Endeksi (Ifo)	Kasım		86.5
26 Kas	ABD	Yeni Konut Satışları (Yıllıklandırılmış, Aylık Değişim)	Ekim	-2.2%	4.1%
26 Kas	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Kasım	112.5	108.7
26 Kas	ABD	Fed FOMC Toplantı Tutanakları			
27 Kas	ABD	GSYH (Yıllıklandırılmış Değişim, Nihai)	III. Çeyrek	2.8%	2.8%
27 Kas	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişim)	Ekim	0.5%	-0.7%
27 Kas	ABD	Bireysel Gelirler (Aylık Değişim)	Ekim	0.3%	0.3%
27 Kas	ABD	Bireysel Harcamalar (Aylık Değişim)	Ekim	0.5%	0.5%
27 Kas	ABD	Çekirdek PCE (Aylık Değişim)	Ekim	0.3%	0.3%
27 Kas	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık Değişim)	Ekim	-2.1%	7.4%
28 Kas	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Mev. Ard.)	Kasım		98.0
28 Kas	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Ekim		-5.1
29 Kas	Türkiye	TCMB Kasım Finansal İstikrar Raporu			
29 Kas	Türkiye	GSYH (Çeyreklik Değişim)	III. Çeyrek		0.1%
29 Kas	Türkiye	GSYH (Yıllık Değişim)	III. Çeyrek		2.5%
29 Kas	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık Değişim)	Kasım		0.3%
29 Kas	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık Değişim)	Kasım		2.0%
29 Kas	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Kasım		2.7%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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

