

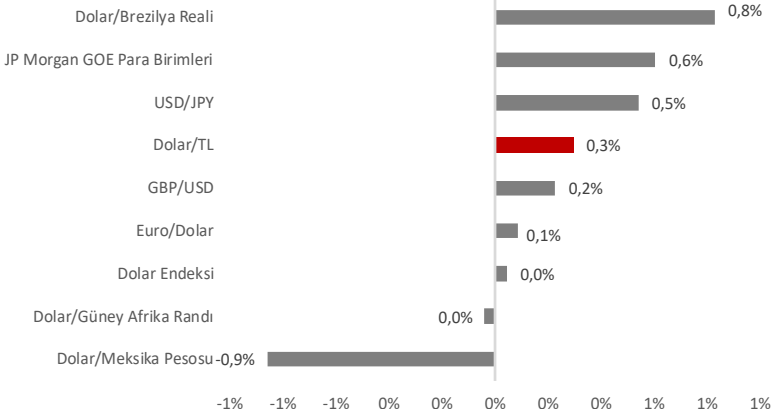
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelde pozitif bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'in yeni yönetimle sorun yaşamadan çalışacaklarına inandığını söylemesi risk iştahını destekledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, politika faizi kararlarını veriye dayalı alacaklarının altını çizdi ve faiz patikasına yönelik önceden taahhütte bulunmadıklarını ifade etti. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, enflasyonun daha önceki öngörülerinden daha hızlı gerilediğini söyledi ve para politikası yetkililerinin gelecek yıl dört çeyrek puanlık faiz indirimini en olası senaryo olduğuna inandıklarına dikkat çekti. Fransa ve Güney Kore'de yaşanan politik gelişmeler belirsizlikleri artırdı. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve müttefikleri (OPEC+) petrol üretim kesintilerini 2026 yılı sonuna kadar uzattıklarını duyurdu.
- Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm Raporu 2024 Aralık güncellemesini yayımladı. OECD raporunda 2024 yılında ekonomik aktivitenin dirençli kaldığı aktarıldı. 2024 yılı büyüme tahminini Eylül güncellemesindeki %3,2'de sabit tuttu. Aktivitedeki bu direncin önümüzdeki iki yılda da süreceği tahmin edilirken, 2025 yılı küresel büyüme tahminini %3,2'den %3,3'e sınırlı yükseltti ve 2026 yılı büyümesinin de %3,3 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edildi. Jeopolitik gerilimlerin yayılması, ticarete korumacılık eğilimlerinin artması ve özellikle bazı gelişmekte olan ekonomilerdeki yüksek kamu borçluluğunu aşağı yönlü riskler olarak sıraladı. OECD, Türkiye'ye yönelik değerlendirmesinde 2024 yılı büyüme tahminini Eylül projeksiyonundaki %3,2'den %3,5'e çekse de 2025 yılı için %3,1'den %2,6'ya indirdi. Sıkı finansal koşullar ve maliye politikalarında atılan adımların iç tüketimi

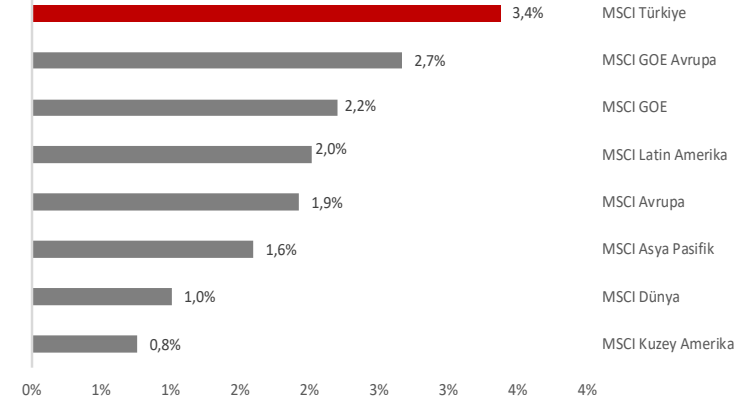
sınırlayacağı ifade edildi.

- ABD'de ISM satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Kasım'da imalat ve hizmetler tarafında ayrışma gösterdi. İmalat PMI Ekim ayındaki 46,5'ten 48,4'e artış gösterirken, istihdam ve yeni siparişler alt endekslerinde de yükseliş görüldü. ISM hizmet PMI ise Kasım'da 56,0'dan 52,1'e geriledi.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Ekim ayında aylık bazda daraldı. Ekim'de perakende satışlar bir önceki aya göre %0,5 geriledi. Beklentiler aylık bazda daralmanın %0,3 seviyesinde gerçekleşeceği yönündeydi.
- Almanya'da Ekim ayında sanayi üretimi aylık bazda daraldı. Ekim'de sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,0 daralarak beklentilerin altında kaldı. Eylül ayı rakamları yukarı yönlü revize edildi.
- Çin'de Kasım ayı PMI verileri yayımlandı. Resmi PMI verilerine göre Kasım ayında imalat endeksi 50,1'den 50,3'e yükselirken, hizmet endeksi 50,2'den 50,0'a geriledi. Bu sonuçlarla bileşik endeks 50,8'de sabit kaldı. Caixin imalat PMI ise Kasım ayında 50,3'ten 51,5 seviyesine yükseldi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde artan politik belirsizliklere rağmen pozitif bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 5 Aralık itibarıyla önceki hafta kapanışının %2,2 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,0 artış gerçekleşti. ABD tahvil faizleri inişli çıkışlı seyrederken, Almanya tahvil faizlerinde bu hafta artış görüldü. Dolar endeksi yata-yakın kalırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde

Döviz Kurlarında 29 Kasım - 6 Aralık Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 29 Kasım - 5 Aralık Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:02 itibarıyla

ortalamada yükseliş gözlemlendi. Ham petrol fiyatı OPEC+ kararına rağmen haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir tablo ortaya çıktı.

- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Kasım'da piyasa beklentilerinin üzerinde gelirken, yıllık enflasyonda düşüş sürdü. TÜFE Kasım'da aylık bazda %2,2 artarken, yıllık enflasyon Ekim'deki %48,6'dan %47,1'e indi. Kasım'da manşet enflasyona en yüksek katkı Ekim ayında olduğu gibi gıda fiyatlarından geldi. Gıda ve alkolsüz içecekler ana grubunda aylık enflasyon %5,1 ile hızlanırken, manşet enflasyona 1,2 yüzde puan katkı yaptı. Hem hizmet hem de mal fiyatları aylık enflasyonunda yavaşlama görülürken, çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda hızlı gerileme yaşandı. Kasım'da yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %0,7 artarken, yıllık enflasyon Ekim'deki %32,2'den %29,5'e indi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 17,6 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.
- TL'de reel değerlenme Kasım ayında da sürdü. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Kasım ayında önceki aya göre %3,4 yükselirken, ÜFE bazlı reel efektif döviz kurunda değerlendirme %2,0 seviyesinde gerçekleşti.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Kasım ayı imalat PMI verilerini yayımladı. İmalat PMI, Kasım'da 45,8'den 48,3'e yükselerek faaliyet koşullarındaki bozulmanın Mayıs ayından bu yana en hafif düzeyde gerçekleştiğine işaret etti. Artış, talepteki sınırlı toparlanma belirtilerinden kaynaklandı. Üretimdeki daralma da Kasım'da belirgin şekilde yavaşladı.
- Ticaret Bakanlığı Kasım ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre Kasım ayında ihracat yıllık bazda %3,1 daralarak 22,3 milyar dolara gerilerken, ithalat %2,4 artışla 29,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı Kasım'da bir önceki yılın aynı ayına göre %23,3 artışla 7,4 milyar dolara yükseldi.
- TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Eylül ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıkları 2,6 milyar dolar azalırken, döviz cinsi yükümlülüklerinde yaklaşık 3,2 milyar dolar yükseliş oldu. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 130,0 milyar dolardan 135,8 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 29,6 milyar dolardan 25,7 milyar dolara geriledi.
- 29 Kasım haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 29 Kasım haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,1 milyar dolar yükselirken, altın rezervleri 1,0 milyar dolar düşüş gösterdi. Böylece brüt rezervler 157,7 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler 29 Kasım haftasında 60,9 milyar dolardan 64,2 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 29 Kasım haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 29 Kasım'da biten haftada 280,0 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, DİBS portföylerini de 610,2 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki yabancı alımlarıyla beraber toplamda 906,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 14 milyar 138,6 milyon dolar artmış oldu.

- 29 Kasım'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,5 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hane halkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,7 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,2 milyar dolar artış kaydetti. 29 Kasım 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %6,3 azalarak 195,0 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 5 Aralık itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %3,4 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca dalgalı bir seyir izledi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	41,82	102	-165	3185
5 Yıllık	33,92	58	-195	2503
10 Yıllık	29,75	53	-117	1992
TLRef	49,48	-23	-44	3922
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
USD				
5 Yıllık	6,24	-8	-25	-245
10 Yıllık	7,07	-5	-25	-171
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	248	-3	-8	-259
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,17	-1	-10	-24
ABD-10 Yıllık	4,18	-1	-24	35
Almanya-2 Yıllık	2,03	8	-15	-70
Almanya-10 Yıllık	2,12	3	-27	-44

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:02 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ECB faiz kararı ön planda olacak. ABD Kasım ayı enflasyon verileri bir diğer önemli gelişme. Ayrıca, Euro Bölgesi Ekim ayı sanayi üretimi, Almanya Ekim ayı dış ticaret istatistikleri ile Çin Kasım ayı enflasyon ve dış ticaret verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Ekim ayı iş gücü istatistikleri, sanayi üretimi verileri, perakende satış ve ciro endeksi rakamları ile ödemeler dengesi rakamları yayımlanacak.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) önümüzdeki hafta 9 Aralık tarihinde 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil, 10 Aralık tarihinde de 9 ay vadeli hazine bonusu ile 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraçları gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
9 Ara	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Kasım	-0,4%	-0,3%
10 Ara	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Kasım	95,5	95,7
10 Ara	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ekim		8,6%
10 Ara	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ekim		1,6%
11 Ara	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim		2,3%
11 Ara	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Kasım	0,2%	0,2%
12 Ara	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Ekim	1,32	2,99
12 Ara	Euro Bölgesi	ECB Depo Faiz Kararı	Aralık	3,00%	3,25%
13 Ara	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Ekim	15,7	17,0
13 Ara	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ekim	0,3%	-2,0%

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

