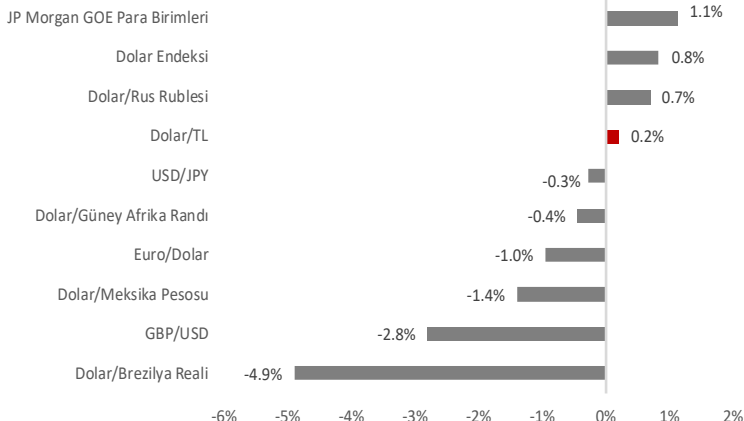


## Geride kalan hafta

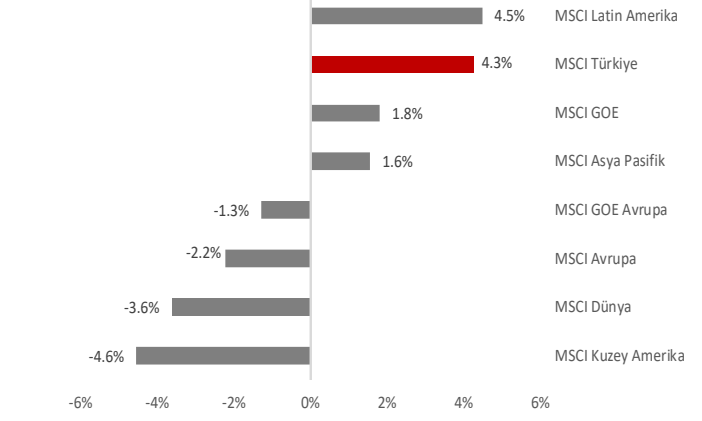
- Geride kalan haftada küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.
- Jeopolitik belirsizlikler devam ederken, merkez bankalarının faiz artırımları ve ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ile Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde'dan gelen şahin mesajlar riskli varlıkların satış baskısı altında kalmasına yol açtı. Makroekonomik veri akışı ise genel olarak enflasyonist baskının ve ekonomideki ivme kaybının sürdüğünü teyit etti.
- Fed beklentiler dahilinde para politikası faizlerini oybirliği ile %3,75-%4,00'a çıkardı. Son dönemdeki veri akışının üretim ve harcamalarla birlikte istihdamdaki büyümenin sürdüğünü teyit eden Fed enflasyondaki yüksek seviyelerin altını çizdi. Önceki karar metninden farklı olarak, para politikasında yapılan sıkılaştırmanın birikimli ve gecikmeli etkilerinin ekonomik aktivite ve enflasyon üzerindeki etkilerinin dikkate alınarak gelecek dönemdeki faiz artırımlarının hızını belirleyeceğini belirtti. Fed Başkanı Jerome Powell son dönemde açıklanan verilerin para politikası faizinde Eylül'de çizilen çerçeveye göre daha yukarıda bir seviyeye işaret ettiğini belirtirken, faiz artırımlarını durdurmayı düşünmek için erken olduğunu söyledi. Faiz artırımlarını yavaşlatmayı gelecek toplantıda değerlendirebilecekleri gibi bir sonraki toplantıya da kalabileceğini hatırlattı.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) para politikası faizini beklentiler dahilinde 75 baz puan artışla %2,25'ten %3'e yükseltti. Karar oy çokluğu ile alınırken, üyelerden biri artırımın 50 baz puan, bir diğeri ise 25 baz puan olması yönünde oy kullandı. BoE açıklamasında enflasyon sürdürülebilir biçimde hedefe dönene kadar daha fazla faiz artışı gerekebileceğini belirtirken, faizlerde zirvenin piyasalarda fiyatlandırdan daha düşük olabileceğini ifade etti.
- ECB Başkanı Christine Lagarde ılımlı bir resesyona mümkün olduğunu ancak bunun enflasyonu düşürmek için yeterli olmayacağını söyledi. Faiz oranlarında daha gidecek yol olduğunu söyleyen Lagarde, geçen ay açıklanan %10,7'lik enflasyonun çok yüksek olduğunu belirtti. ECB üyesi Martin Kazaks faiz oranlarının olması gerekenin çok altında olduğunu belirtirken bir başka ECB üyesi Ignazio Visco piyasalarda fiyatlandığı üzere, faiz artırım döngüsünün %3 seviyesinde zirve yapmasının mümkün olduğunu ifade etti.
- ABD'de Ekim'de tarım dışı istihdam beklentilerden hızlı artarken, işsizlik oranı yükseldi. Ekim ayında tarım dışı istihdam aylık bazda 200 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 261 bin kişi artarken, önceki aya ait veriler yukarı yönde güncellendi. Öte yandan, işsizlik oranı Eylül'deki %3,5'ten %3,6 olan beklentileri aşarak %3,7'ye yükseldi. Ekim'de ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,4 ile %0,3'lük tahminlerin hafif üzerinde gelirken, ortalama saatlik kazançların yıllık artış hızı %5,0'dan %4,7'ye yavaşladı. Eylül ayında açık iş verisi (JOLTS openings) Ağustos ayındaki 10,3 milyondan 10,7 milyona yükselerek tahminleri aştı.
- ABD'de açıklanan veriler Eylül verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen Ekim'de genel olarak aktivitedeki yavaşlamanın sürdüğünü teyit ettiler. Eylül ayında 56,7 olan hizmet sektörü ISM Ekim'de 55,5 olan tahminlerin altında kalarak 54,4'e indi. İstihdam alt endeksi 50 eşik değerinin altına inerek daralmaya işaret ederken, fiyatlara ilişkin alt endeks enflasyon baskısının sürdüğüne işaret etti. Eylül'de 50,9 olan ISM imalat sanayi aktivite endeksi Ekim'de 50,0 olan beklentilerin üzerinde kalarak 50,2 oldu. Fiyatlara ait alt endekste ki sert düşüşe karşın diğer alt endekslerde ılımlı toparlanmalar dikkat

Döviz Kurlarında 28 Ekim - 4 Kasım Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 28 Ekim -3 Kasım Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.15 itibarıyla

çaktı. Bununla birlikte, daha öncesinde Eylül'deki 52,0'dan 49,9'a indiği açıklanan Ekim ayı imalat sanayi PMI 50,4'e revize edildi. Ülkede fabrika siparişleri Eylül'de beklentiler dahilinde %0,3 artarken, dış ticaret açığı 73,3 milyar dolar ile önceki aya göre genişleme kaydetti. Eylül'de inşaat harcamaları aylık bazda %0,5 düşüş beklentilerinin aksine %0,2 artış kaydetti.

- Euro Bölgesi'nde Ekim ayı imalat sanayi PMI verileri beklentilerden ve öncü hesaplamalardan zayıf gelirken, hizmet sektöründe sonuçlar yukarı yönde revize edildi. Eylül'de 48,4 olan ve Ekim'de 46,6'ya indiği hesaplanan imalat sanayi PMI 46,4'e revize edildi. İtalya'nın imalat sanayi PMI verisindeki beklentilerin altında sonuçların yanında Almanya ve Fransa'nın sonuçları aşağı revize edildi. Hizmet sektörü Ekim ayı PMI ise 48,2'den 48,6'ya güncellendi. Almanya ve Fransa'nın sonuçları yukarı yönde revize edilirken, İtalya hizmet sektörü tahminlerden zayıf kaldı.
- Euro Bölgesi'nin 2022 üçüncü çeyrek büyümesi beklentiler dahilinde gelirken, Ekim ayı enflasyonu tahminleri aştı. 2022 üçüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda %0,2 artarken, yıllık büyüme oranı %4,1'den %2,1'e yavaşladı. Öncü hesaplamalara göre, bölge genelinde Avrupa Birliği (AB) uyumlu genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Eylül'deki %9,9'dan %10,2 ile tahminlerin üzerine %10,7'ye yükseldi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %6,0'dan %6,4'e çıktı. Bölge genelinde üretici fiyatları endeksi (ÜFE) aylık bazda %1,6 ile beklentilerin hafif altında artarken, yıllık enflasyon Ağustos ayındaki %43,4'ten %41,9'a geriledi.
- Avustralya Merkez Bankası (RBA) beklentiler dahilinde para politikası faizini %2,60'tan %2,85'e çıkardı.
- Fed'in karar metni ve BoE'nin açıklamaları güvercin unsurlar içerse de piyasalar geride kalan haftada Fed Başkanı Powell ve ECB Başkanı Lagarde'in konuşmalarındaki şahin unsurlara önem attı. Ortamda tahvil faizleri yükselirken, gelişmiş ekonomi borsalarında satışlar öne çıktı. Gelişmekte olan ekonomilerin borsalarında ise ayrışan performanslar kaydedilirken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 3 Kasım itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,8 üzerindeydi. Aynı dönemde MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi ise %3,6 aşağıdaydı. Dolar endeksi haftayı yükselişle tamamlama hazırlığındayken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kazandı. Jeopolitik riskler ve hava sıcaklıklarındaki düşüş beklentileri ile ham petrol fiyatları ve doğal gaz fiyatları yükseldi. Endüstriyel metaller dalgalı bir seyir izlerken, değerli metaller toparlandı.
- Ekim ayı enflasyonu ve Hazine'nin 2023 borçlanma stratejisinin ön planında olduğu haftada Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi.
- Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ekim'de aylık bazda %3,5 artarken, yıllık enflasyon Eylül'deki %83,5'ten %85,5'e yükseldi. Ekim ayında gıda enflasyonu öncü verilerle uyumlu ve hızlı artarak genel enflasyona en yüksek katkıyı yapan grup oldu. Önceki iki ayda görece ılımlı artışlar gözlenen gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık bazda enflasyon %5,1 olurken, genel enflasyonun 1,3 puanı buradan geldi. Söz konusu ayda gıdanın ardından genel enflasyona en yüksek katkı yapan ana harcama grupları giyim ve ayakkabı, konut, mobilya ve ulaştırma olarak sıralandı. Aylık bazda enerji grubunda fiyat artışı sınırlı kalsa da mal fiyatları %3,8 ile önceki yıllar ortalamasının üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon Eylül'deki

%93,1'den %94,9'a çıktı. Hizmetlerde aylık enflasyon %2,6 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon %57,8'den %60,2'ye yükseldi. Söz konusu dönemde hizmet alt bileşenlerinde genele yayılan fiyat baskısı gözlenirken, detaylar beklentiler ve birikmiş maliyetlerin etkisiyle hizmet enflasyonunda yükselişin sürebileceğine işaret etti. Ekim'de B ve C endekslerin her ikisinde de aylık enflasyon %3,2 ile geçmiş yıllar ortalamalarının üzerinde kaldı. Bu sonuçlarla B endekste yıllık enflasyon %74,6'dan %77,0'a, C endekste %68,1'den %70,4'e yükseldi.

- Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Ekim'de enerji fiyatlarıyla hızlı arttı. Ekim'de Yi-ÜFE aylık enflasyonu %7,8 olurken, yıllık enflasyon Eylül'deki %151,5'ten %157,7'ye yükseldi. ÜFE-TÜFE arasındaki fark da 68,0 yüzde puandan 72,2 yüzde puan ile yeni bir zirve seviyesine çıktı. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %3,2 ile görece sınırlı olurken, imalat ÜFE'de yıllık enflasyon %127,7'den %123,0'a indi. Bu dönemde üretici enflasyonundaki hızlanmada dayanıksız tüketim malı ve enerji grubu etkili olurken, diğer ana gruplarda artışlar görece sınırlı kaldı.
- Ticaret Bakanlığı öncü verileri Ekim'de dış ticaret açığında genişlemenin sürdüğüne işaret etti. Ekim'de ihracat yıllık bazda %2,8 artarak 21,3 milyar dolara çıkarken, ithalat %31,9 artışla 29,3 milyar dolara ulaştı. Bu sonuçlarla 2021 Ekim'de 1,5 milyar dolar olan dış ticaret açığı 2022'nin aynı ayında 8,0 milyar dolara genişledi.
- Eylül'de 46,9 olan imalat sanayi PMI Ekim'de 46,4'e inerek aktivitenin sekizinci ayda da daralma bölgesinde kaldığını ortaya koydu. Yeni siparişlerde devam eden düşüş aktiviteyi baskımlarken, fiyatlara ait alt endeksler yavaşlamakla birlikte artış sürdürdüler.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) "Finansman Programı: 2022 Gerçekleşmeleri ve 2023 Yılı Öngörülerini" yayınladı. Programda 2022 yılında döviz kurlarındaki yükselişler dış borç servisinde artışa yol açtığı görülürken, dış borçlanmanın sene başındaki 11 milyar dolar hedefinin oldukça altında 7,5 milyar dolar olarak gerçekleşmesi beklentisine yer verildi. Daha önce 385,5 milyar TL olarak öngörülen iç borç servisi 483,1 milyar TL olurken, iç borçlanma tutarı 643,7 milyar TL oldu. Bu sonuçlarla dış borç çevrim oranı %57,3 olurken, iç borçlanmada çevrim oranı %133,2'yi buldu. 2023 yılın hedefleri ise finansman ihtiyacında %35,3 oranında artışa işaret etti. 46,4 milyar TL faiz dışı açık oluşacağı hesaplanırken, 918,3 milyar TL'si iç borçlanma olmak üzere toplam borçlanma tutarı 1 trilyon 129,2 milyar TL olarak açıklandı. 2023 için iç borçlanma beklentisi iç borç servisinin üzerinde tutulurken, dış borçlanmada 10 milyar dolarlık hedef kondu. Bu sonuçlarla iç borç çevrim oranı hedefi %113,9 olarak belirlenirken, dış borç çevrim oranı %76,2 oldu. Borç servisinde faiz giderlerindeki yüksek oranlı artış dikkat çekerken, dış borç ana para ödemelerinde sadece %25,3'lük artış beklentisi dikkat çekti.
- Türk finansal varlıklar hafta genelinde karışık performanslar kaydetti. Hisse senetleri gösterge endeksleri hem TL bazında hem de dolar bazında haftayı yukarıda tamamlamaya hazırlanırken, MSCI Türkiye endeksi 28 Ekim -3 Kasım döneminde %3'e yakın yükseldi. Hafta içinde dalgalı bir seyir izleyen ülke risk primi haftayı sınırlı bir yükselişle, TL ise bir miktar değer kaybı ile tamamlamak üzere. 5 yıl vadeli TL cinsi tahvilin faizi yükselirken, diğer tahvilin faizlerinde düşüşler yaşandı.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	14.64	-72	-123	-810
5 Yıllık	9.99	45	-42	-1547
10 Yıllık	11.57	-46	-42	-1275
TLRef	10.70	-44	-134	-352
TCMB Ağırlıklı Ortalama	10.50	0	-150	-350
<b>USD</b>				
5 Yıllık	9.69	-19	-94	227
10 Yıllık	10.16	-15	-63	243
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	657	3	-102	98
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4.70	28	55	397
ABD-10 Yıllık	4.13	12	37	264
Almanya-2 Yıllık	2.10	18	44	274
Almanya-10 Yıllık	2.26	17	24	244

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.15 itibarıyla

## Yeni hafta

- Yeni haftada jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında, Perşembe günü yapılacak ABD'deki ara seçimler ve Fed ve ECB yetkililerinin konuşmaları ön planda yer alacak. Ayrıca bu Pazar başlayacak COP27'nin ve hafta içindeki Eurogroup toplantısının yansımaları izlenecek.
- Makroekonomik takvimde ABD'de Ekim ayı enflasyonu, Euro Bölgesi'nde Eylül ayı perakende satışlar, Almanya'da Ekim enflasyonu nihai sonuçları ve Eylül sanayi üretimi verileri yer alacak. Çin'de ise Ekim ayı dış ticaret ve enflasyon verileri açıklanacak.
- Yurtiçinde gelecek hafta Ekim ayı Hazine nakit gerçekleştirmeleri ile Eylül ayı ödemeler dengesi, işgücü, sanayi üretimi, perakende satış ve ciro istatistikleri yayınlanacak. Hazine 13 ay vadeli kuponsuz, 7 yıl vadeli değişken kupon ödemeli ve 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ile 10 yıl vadeli kira sertifikaları ihraç edecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
7 Kas	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Ekim		-73.3
7 Kas	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ekim	95.8	84.7
7 Kas	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	-0.8%	-0.8%
7 Kas	Euro Bölgesi	Eurogroup Toplantısı			
8 Kas	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Eylül	-0.4%	-0.3%
9 Kas	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	0.4%	0.3%
10 Kas	Türkiye	İşsizlik Oranı	Eylül		9.6%
10 Kas	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	0.7%	0.4%
11 Kas	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Eylül	3.2	3.1
11 Kas	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Eylül	2.7%	1.0%
11 Kas	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Eylül		3.7%
12 Kas	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	1.9%	0.9%

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2022 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