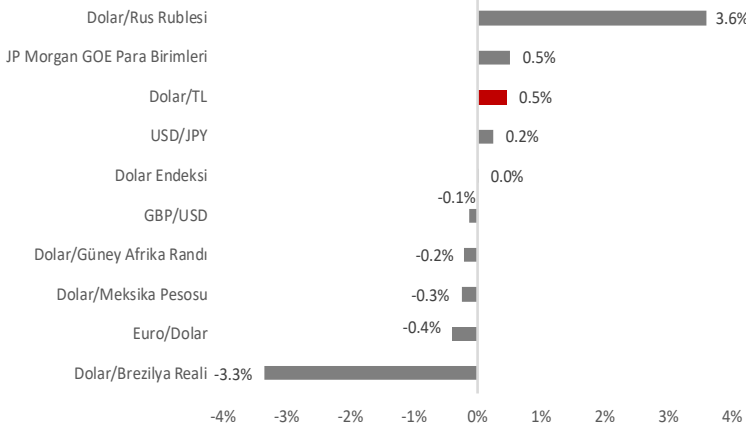


Geride kalan hafta

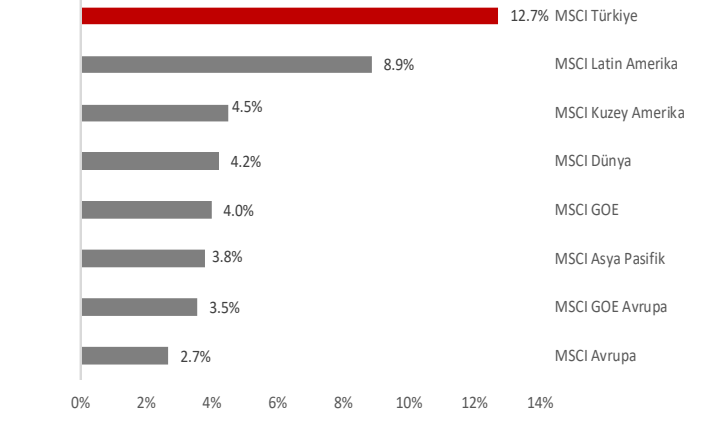
- Geride kalan haftada küresel risk iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- Devam eden jeopolitik belirsizliklere ek olarak açıklanan veriler gelişmiş ekonomi merkez bankalarının faiz artırımlarının hızına dair beklentileri değiştiren, finansal varlıkların seyrini etkiledi. Haftanın ilk yarısında faiz artırımlarının yavaşlayabileceği beklentileri güçlenirken, riskli varlıklar toparlandı. Uluslararası Para Fonu (IMF) hızlı faiz artırımlarının olumsuz etkilerine dikkat çekerken, UNCTAD ve Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) küresel ekonomiye dair beklentilerini aşağı çekti. Ancak ilerleyen günlerde merkez bankalarından gelen şahin mesajlarla birlikte, hızlı faiz artırımlarının devam edebileceği beklentileri güçlenirken, tahvil faizlerindeki yükselişle birlikte riskli varlıklar zayıfladı. Jeopolitik belirsizlikler ve resesyona kaygıları risk iştahını sınırlayan unsurlar olmayı sürdürdü.
- ABD Merkez Bankası'nın (Fed) üyelerinden şahin mesajlar geldi. New York Fed Başkanı John Williams, uygulanan sıkı para politikasının enflasyonist baskıları azaltmaya başladığını, ancak enflasyonla mücadelede işlerinin henüz bitmediğini söyledi. Fed üyesi Philip N. Jefferson işgücü piyasasının hala sıkı olduğunu söylerken, enflasyon beklentilerinin yakından takip edilmesi gerektiğini hatırlattı. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly enflasyonu %2'lik hedefe düşürmek için faiz artırımlarının devam etmesi gerektiğini söyledi. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, faiz oranlarını bu yılsonuna kadar %4-%4,5 arasında yükseltmekten ve sonrasında ekonomi ve enflasyonun nasıl tepki vereceğini görmek için bu seviyelerin bir süre korunmasından yana olduğunu ve söyledi. Erken bir faiz indirimi beklentisine sahip olmadığını ekledi. Fed üyesi Christopher Waller, para politikasının enflasyonla mücadeleye odaklanması gerektiğini, finansal istikrar endişelerine yanıt verecek başka araçlarının olduğunu belirterek faiz artırımlarının yavaşlayabileceği beklentilerini zayıflattı. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester enflasyonu hedefle uyumlu patikaya getirmek için güçlü artışların sürebileceğini belirterek, artış hızını yavaşlatmak için ikna edici bir kanıt görmediğini söyledi. Fed üyesi Lisa Cook faiz artırımlarının süreceği ve indirimin erken olmayabileceğini ifade ederken, Chicago Fed Başkanı Charles Evans ve Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari 2023 yılında faiz indirimi beklentilerini öteleyen mesajlar verdiler.
- Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) son toplantısına ait özetler enflasyona dair karamsar bir görünüm çizerken, güçlü faiz artırımlarının devam edebileceğini ortaya koydu. ECB Başkanı Christine Lagarde hızlı faiz artırımlarının sürebileceğini teyit etti. Enflasyonun zirve seviyesini gördüğünü iddia etmenin zor olduğunu belirten ECB Başkanı Lagarde, en azından talebi desteklemeyi durdurmanın gerektiğini vurguladı. ECB üyesi ve Fransa Merkez Bankası Başkanı Francois Villeroy de Galhau yüksek montanlı faiz artışlarının Ekim ve Aralık'ta da sürmesi gerektiğini, sonrasında daha 'ılımlı' artışlarının değerlendirilebileceğini belirtti.
- İngiltere'de hükümet mali genişlemeden kısmen geri adım atılabileceğini belirtti. İngiltere Maliye Bakanı Kwasi Kwarteng mali genişleme adından kısmi olarak geri adım atabileceklerini söylerken, sterlinde hızlı bir toparlanma ve tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. Bununla birlikte, İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) menkul kıymet alım ihalesinde talep oldukça sınırlı kaldı.
- Küresel aktivite endeksleri Eylül'de zayıf görünümü teyit etti. Markit/JP Morgan küresel hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ağustos ayındaki 49,3'ten Eylül'de 50,0'a toparlanırken, imalat sanayi PMI 50,3'ten 49,8'e indi. Böylece Ağustos'ta 49,3 olan bileşik PMI Eylül'de

Döviz Kurlarında 30 - 7 Ekim Eylül Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 30 Eylül - 7 Ekim Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

49,7 değerini aldı ve daralma bölgesinde kaldı.

- ABD'de ISM aktivite endeksleri ve istihdam verileri Eylül'de beklentilerden dirençli kaldı. Ağustos ayında 52,8 olan ISM imalat sanayi aktivite endeksi Eylül'de 52,2 olan tahminlerin altında kalarak 50,8'e düştü. Fiyatlara ilişkin alt endeks maliyet baskısının hafiflemeye devam ettiğini ortaya koyarken, istihdam alt endeksi daralma bölgesine indi. ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Ağustos ayındaki 56,9'dan 56,0'a ineceği tahminlerinin üzerinde kalarak 56,7 değerini aldı. Fiyat ve siparişlere yönelik alt endekslerdeki yavaşlamaya karşın istihdam alt endeksi hızlı yükseldi. Tarım dışı istihdam Eylül'de aylık bazda 250 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 263 bin kişi artarken, işsizlik oranı Ağustos ayındaki %3,7'de yatay kalacağı tahminlerine karşın %3,5'e geriledi. Eylül'de saatlik ortalama kazançlar aylık bazda %0,3 ile beklentiler dahilinde artarken, saatlik kazançların yıllık artış hızı %5,2'den %5,0'a indi. ADP raporuna göre tarım dışı istihdam Eylül'de 200 bin kişi olan beklentilerin hafif üzerinde 208 bin kişi artarken, Ağustos ayı verileri yukarı yönde revize edildi. Ülkede inşaat harcamaları Ağustos ayında %0,3 olan beklentilerin ötesinde %0,7 azaldı.
- Euro Bölgesi'nde Eylül ve Ağustos ayına dair aktivite verileri beklentilerden zayıf geldi. İlk hesaplamalara göre Ağustos ayındaki 49,6'dan Eylül'de 48,5'e indiği açıklanan imalat sanayi PMI 48,4'e çekildi. İtalya'da imalat sanayi PMI Ağustos ayındaki 48,0'dan 47,5'e indiği tahminlerinin aksine 48,3'e çıkarırken, bölge genelindeki aşağı yönlü revizyon Almanya ve Fransa'daki sonuçların ilk hesaplamalardan daha zayıf olmasından kaynaklandı.
- Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefikleri beklentiler dahilinde günlük ham petrol üretimini 2 milyon varil azaltma kararı aldı. Karara ABD'den tepkiler sürerken, Petrol Üreten ve İhraç Eden Kartellere Hayır (NOPEC) olarak adlandırılan bir yasa tasarısı hazırlandı. Tasarı hem demokratlardan hem de cumhuriyetçilerden destek görürken, tasarının getirdiği değişiklik ile OPEC ve müttefikleri ile ulusal petrol şirketlerini dava açılmasından koruyan devletin yargı dokunulmazlığı kaldırılacak. Öte yandan, ABD Başkanı Joe Biden, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in nükleer silah tehditlerinin gerçek olmasından endişe duyduğunu söyledi.
- Avustralya Merkez Bankası (RBA) para politikası faizini daha yavaş bir hızda artışla %2,35'ten %2,80 olan beklentilerin altına, %2,60'a çıkardı.
- Haftaya pozitif başlayan küresel finansal piyasalar ilerleyen günlerde jeopolitik belirsizlikler, sıkı finansal koşulların uzun süre devam edebileceği ve resesyon kaygılarıyla baskı altında kaldı. 6 Ekim kapanışlarına göre, MSCI gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri endeksi %4,0, MSCI dünya hisse senedi endeksi %4,2 oranında geçen haftaki seviyesinin üzerinde bulunuyor. Yüksek enflasyonun uzun süre kalabileceği endişeleri gelişmiş ekonomilerin merkez bankalarının hızlı faiz artırımlarına devam edeceği beklentilerini desteklerken, tahvil faizleri önceki hafta kapanışlarının üzerine çıktı. Dalgalı bir seyir izleyen dolar endeksi önceki hafta seviyesine dönerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kazandı. OPEC'in üretim kesintisi kararı ve devam eden jeopolitik belirsizlikler ham petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarında yükselişe yol açtı.
- Eylül ayı enflasyon verilerinin ve Hazine'nin uluslararası piyasalardaki 3 yıl vadeli sukuk ihracı takip edildiği haftada Türk finansal varlıklarda zayıf bir seyir gözlemlendi.
- Eylül ayında enflasyon piyasa ortalama beklentilerinin bir miktar altında geldi. Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Eylül'de aylık bazda %3,1 artarken, yıllık enflasyon Ağustos'taki %80,2'den %83,5'e yükseldi. Eylül ayında

gıda enflasyonu öncü verilerden daha yavaş gelirken, enflasyondaki yükselişte konuttaki enerji zamları etkili oldu. Bununla birlikte, ana harcama gruplarında aylık enflasyon oranları geçmiş yıllar ortalamalarının üzerinde gelerek enflasyondaki katılığın sürdürüğüne işaret ettiler. Aylık bazda mal fiyatları %2,8 artarken, yıllık enflasyon %89,9'dan %93,1'e çıktı. Hizmetlerde aylık enflasyonu %3,9 ile uzun dönem ortalamalarının oldukça üzerinde gelirken, yıllık enflasyon %54,3'ten %57,8'e yükseldi. Hizmet alt kalemlerinde ise lokanta ve otel grubundaki yavaşlamaya rağmen diğer tüm hizmet kalemlerindeki yüksek artışlar dikkat çekti. Kur geçişkenliğindeki yavaşlamaya rağmen Eylül'de çekirdek göstergelerde aylık enflasyon yine yüksek kaldı. Eylül'de B ve C endekslerin her ikisinde de aylık enflasyon %2,7 ile geçmiş yıllar ortalamalarının üzerinde kaldı. Bu sonuçlarla B endekte yıllık enflasyon %72,5'ten %74,6'ya, C endekte %66,1'den %68,1'e yükseldi.

- Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Eylül'de hızlı arttı. Eylül'de Yi-ÜFE aylık bazda %4,8 artarken, önceki ay hafif gerileyerek yıllık enflasyon yeniden artışa geçti ve %143,7'den %151,5'e yükseldi. ÜFE-TÜFE arasındaki fark da 63,5 yüzde puandan 68,0 yüzde puan ile yeni bir zirve seviyesine çıktı. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %2,6 ile görece sınırlı olurken, imalat ÜFE'de yıllık enflasyon %125,4'ten %127,7'ye çıktı. Bu dönemde üretici enflasyonundaki hızlanmada enerji grubu etkili olurken, diğer ana gruplarda artışlar görece sınırlı kaldı.
- Ticaret Bakanlığı öncü verileri dış ticaret açığında genişlemenin Eylül'de sürdürüğüne işaret etti. Eylül'de yıllık bazda ihracat %9,2 artışla 22,6 milyar dolar olurken, ithalat %41,5 artışla 33,0 milyar dolara çıktı. Bu sonuçlarla, Eylül 2021'de 2,6 milyar dolar olan dış ticaret açığı 10,4 milyar dolara genişledi.
- Finans dışı kesimin açık pozisyonu Temmuz'da azaldı. TCMB verilerine göre, Temmuz ayında finans dışı özel sektörün döviz varlıkları 5,2 milyar dolar artarken, döviz yükümlülükleri 2,0 milyar dolar azaldı. Böylece reel sektörün toplam döviz açık pozisyonu Temmuz'da aylık bazda 7,2 milyar dolar azalarak 91,3 milyar dolara indi. Söz konusu dönemde kısa vadeli döviz fazla pozisyonu ise 6,2 milyar dolar artışla 68,6 milyar dolara çıktı.
- TL Eylül'de reel olarak değer kazandı. Eylül'de TL dolar ve Euro eşit ağırlıklı sepet karşısında ay genelinde ortalama olarak %0,4 değer kaybederken, reel efektif döviz kuru endeksi aylık bazda %3,1 yükseldi. Söz konusu dönemde TL'nin reel olarak diğer gelişmekte olan ekonomi para birimleri karşısındaki değer kazancı %2,3'te kalırken, gelişmiş ekonomi para birimleri karşısındaki reel değerlenmesi %3,8'i buldu.
- Hazine uluslararası piyasalarda 3 yıl vadeli sukuk ihracında %9,758 kira oranı ile 2,5 milyar dolar borçlandı. Sukuk yatırımcısına %9,75 getiri oranı sunarken, aynı vadedeki mid swap ile arasındaki spread 545,5 baz puan oldu. Bu sonuçla Hazine'nin yıl başından bu yana uluslararası piyasalardan sağladığı kaynak 7,5 milyar dolar oldu.
- Türk finansal varlıklar hafta genelinde ayrışan performanslar kaydetti. Küresel eğilimlerle uyumlu olarak hisse senetleri gösterge endeksleri hem TL hem de dolar bazında yükseldi. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvillerin faizleri geçen haftaki seviyelerinin altına indi. TL cinsi tahvil faizleri yükselirken, TL haftayı bir miktar değer kaybı ile tamamlamak üzere.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	15.44	38	194	-730
5 Yıllık	10.46	45	-173	-1500
10 Yıllık	12.05	6	62	-1227
TLRef	12.31	-58	-99	-191
TCMB Ağırlıklı Ortalama	12.02	-2	-98	-198
USD				
5 Yıllık	10.73	-6	48	331
10 Yıllık	10.87	-6	35	313
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	758	-8	14	199
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4.35	14	90	362
ABD-10 Yıllık	3.90	9	63	240
Almanya-2 Yıllık	1.85	7	77	249
Almanya-10 Yıllık	2.15	4	58	233

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında, IMF-Dünya Bankası toplantıları, G20 merkez bankası ve ekonomi bakanları toplantısı, IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu, gelişmiş ekonomi merkez bankalarının yetkililerinin konuşmaları ve makroekonomik veri akışı takip edilecek. Ayrıca ABD'de 2022 üçüncü çeyrek bilançoları açıklanmaya başlayacak.
- Veri takviminin ön sırasında ABD'de Eylül enflasyon, perakende satış verileri yer alacakken, Fed son toplantısına ait tutanakları yayınlayacak. Avrupa'da Ağustos ayı sanayi üretimi açıklanacak. Çin'de ise Eylül ayı enflasyon ve dış ticaret istatistikleri izlenecek.
- Yurtiçinde gelecek hafta gündemin ön sırasında Ağustos ayı sanayi üretimi, perakende satışlar, ciro, ödemeler dengesi ve işgücü istatistikleri yayınlanacak. Hazine ise 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ve kira sertifikası ile 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraçları yapacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
10 Eki	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ağustos		10.1%
11 Eki	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Ağustos	-3.2	-4.0
12 Eki	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos		2.0%
12 Eki	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Ağustos	2.7%	2.4%
12 Eki	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ağustos	-0.1%	-2.3%
12 Eki	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Eylül	0.2%	-0.1%
13 Eki	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Eylül	1.9%	0.3%
14 Eki	Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Eylül		-12.7%
14 Eki	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Eylül	2.8%	2.5%
14 Eki	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Eylül	81.3	79.4
14 Eki	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Eylül	0.2%	0.3%

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

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   