

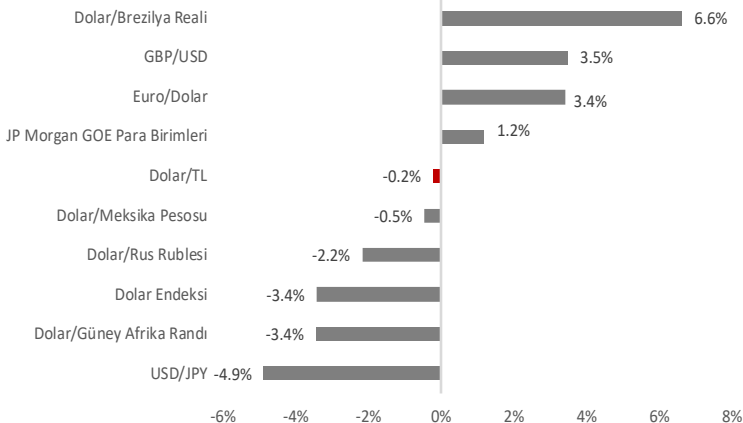
## Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı güçlü bir seyir izledi.
- ABD'de Ekim ayı verileri ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırımlarını yavaşlatabileceği fiyatlamasını güçlendirerek küresel finansal riskli varlıkların pozitif bir seyir izlemesine yol açtı. Fed üyelerinin mesajları genel olarak enflasyondaki iyileşmeye dair temkinli olsa da faiz artırımlarında yavaşlama beklentilerini destekledi. Bununla birlikte, ABD'deki ara seçimlere ait ön sonuçlar demokratların beklenenden daha iyi sonuçlar elde ettiğine işaret etti. Kripto para birimi işlem platformu FTX ve Twitter'ın finansal durumuna ilişkin endişeler iyimserliği sınırlayan unsurlar olarak öne çıkarken, haftanın son günü Çin'in COVID-19 karantina tedbirlerini gevşetme kararı küresel iyimserliğin hızlanmasına yol açtı.
- ABD'de Ekim'de hem manşet hem de çekirdek TÜFE beklentilerin altında arttı. Aylık bazda manşet TÜFE artışı Ekim'de %0,4 olurken, yıllık enflasyon Eylül'deki %8,2'den %7,7'ye indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE'de aylık enflasyon %0,3 ile %0,5 olan beklentilerin altında kaldı. Böylece yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu %6,6'dan %6,3'e geriledi.
- ABD'deki ara seçimlerinin ön sonuçları Cumhuriyetçiler Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu ele geçirebilecek görüntüsü çizerken, Senato sonuçlarına dair belirsizliklerin uzun süre devam edebileceğine işaret etti.
- Dallas Fed Başkanı Lorie Logan Ekim enflasyon verisini rahatlatıcı bir gelişme olarak karşılarken, yakında sıkılaşma döngüsünün yavaşlayabileceğini söyledi. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker faiz artışlarının daha ılımlı hızda olabileceği beklentisini dile getirirken, yine de 50 baz puanlık hareketin önemli bir artış olduğunu altını çizdi. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly faiz artışında yavaşlamayı tartışmanın uygun olduğunu söyler-

ken, enflasyon konusunda zaferden uzak olduğunu ve faiz artırımlarında duraksamanın tartışma dışı bir durumu yansıttığını vurguladı. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester ise enflasyonist baskının hala genele yaygın olduğunu belirtirken, hizmet enflasyonunun henüz yavaşlamadığını hatırlattı. ABD Başkanı Joe Biden enflasyonu normal seviyelere döndürmenin zaman alacağını belirterek, enflasyonu düşürme konusunda ilerleme kaydettiklerini bildirdi.

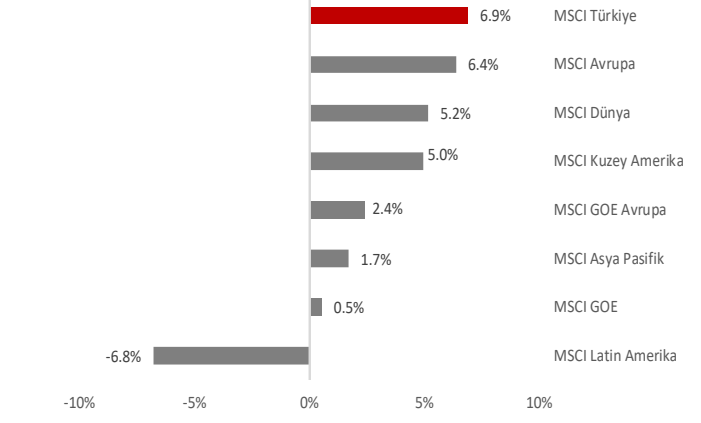
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde enflasyonu %2 hedefine getirebilmek için faizlerin daha da yükseleceğini söyledi.
- Euro Bölgesi'nde Eylül'de perakende satışlar beklentiler dahilinde aylık bazda %0,4 arttı. Ağustos ayı verisi ise yukarı revize edildi.
- Almanya'da Eylül ayı sanayi üretimi beklentilerin üzerinde artışa işaret etti. Eylül'de aylık bazda sanayi üretimi %0,2 olan beklentilerin üzerinde %0,6 artışa işaret ederken, yıllık bazda üretimde %2,5 büyüme kaydedildi. Öte yandan, Ağustos ayı verileri aşağı yönde güncellendi. Ekim'de AB uyumlu TÜFE aylık bazda %1,1 artarken, yıllık enflasyon öncü hesaplamalar dahilinde Eylül ayındaki %10,9'dan %11,6'ya çıktı.
- Çin'de Ekim ayı enflasyon verileri fiyat baskısının hafiflemeye devam ettiğini ortaya koydu. Ekim'de tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,3 olan tahminlerin altında %0,1 artarken, yıllık enflasyon Eylül ayındaki %2,8'den %2,1'e geriledi. Eylül ayında %0,9 olan üretici fiyat endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu -%1,5 olan beklentilerin hafif üzerinde kalarak -%1,3'e indi.
- Meksika Merkez Bankası (BDM) beklentiler dahilinde para politikası faizi %9,25'ten %10,00'a çıkardı. Romanya Merkez Bankası (NBR) para

Döviz Kurlarında 4 - 11 Kasım Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 4 - 10 Kasım Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

politikası faizini 50 baz puan artışla %6,75'e yükseltti.

- ABD ara seçimleri belirsizliklerinin sürdüğü ortamda dalgalı bir seyir izleyen küresel piyasalarda iyimserlik enflasyon verileri tahvil faizlerinde sert düşüşe yol açarak risk iştahını güçlendirdi. Çin'in salgınla mücadele adımlarını gevşetme kararı ise riskli varlıklarda yükselişleri hızlandırdı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 10 Kasım itibarıyla önceki hafta kapanışının sadece %0,5 üzerindeyken haftayı güçlü pozitif bir sonuçla kapamak üzere. 10 Kasım kapanışı itibarıyla MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi geçen hafta kapanış seviyesinin %5,2 üzerindeyken 11 Kasım gün içi gelişmeler kazancın sürebileceğine işaret ediyor. Tahvil faizleri genele yayılmış olarak geriledi. Dolar endeksi haftayı yükselişle tamamlama hazırlığındayken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kazandı. Dolardaki gerileme ve Çin'in karantina tedbirlerindeki gevşeme adımı emtia fiyatlarını destekledi. Ham petrol fiyatlarındaki kayıpların önemli bir bölümü telafi edilirken, diğer emtiaların bir çoğu geçen hafta kapanışlarının üzerine çıktı.
- Hazine'nin eurobond ihracının ve Eylül ayına ait aktivite verilerinin ön planda olduğu haftada Türk finansal varlıklar pozitif bir seyir izledi.
- Hazine kupon oranı %9,875 olan eurobond ihracında toplam 1,5 milyar dolar seviyesinde satış yaptı. Yatırımcısına getirisi %10,0 olan eurobondun yakın vadedeki ABD tahvili ile arasındaki getiri farkı 561,4 baz puan Mart ayındaki ihraca göre iyileşme gösterdi. Söz konusu tahvilin %33'ü ABD, %27'si Türkiye, %22'si Birleşik Krallık, %10'u diğer Avrupa ülkeleri, %7'si Orta Doğu ve %1'i diğer ülkelerdeki yatırımcılara satıldı. Hazine bu ihraç ile yıl başından bu yana uluslararası piyasalarda toplamda 9 milyar dolar kaynak sağlamış oldu.
- Hazine yurtiçinde gerçekleştirdiği bir kira sertifikası ve 3 tahvil ihracı ile rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 23,4 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi.
- Hazine nakit açığı Ekim'de geçen yıla göre hızlı artış kaydetti. Nakit bazlı gelirler Ekim'de yıllık bazda %9,3 artarken, giderlerde artış %141,2'yi buldu. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %117,7 olurken, faiz ödemelerinde artış %346,2 seviyesinde gerçekleşti. Böylece Ekim 2021'de 7,9 milyar TL fazla veren nakit bazlı faiz dışı dengede 13,1 milyar TL açık olurken, genel açık 5,3 milyar TL'den 72,2 milyar TL'ye genişledi.
- Eylül ayı verilerini geçen yıla göre karşılaştırdığımızda cari açıktaki bozulmanın devam ettiği görüldü. 2021 Eylül'de 2,7 milyar dolar fazla veren toplam cari işlemler dengesi 2022'nin aynı ayında 3,0 milyar dolar açık verdi. Aynı dönemde altın hariç cari denge 3,0 milyar dolar fazladan 333 milyon dolar açığa dönerken, enerji hariç cari fazla geçen yıla göre 2,2 milyar dolar azalarak 4,2 milyar dolara indi. Böylece 2021 Eylül'de 6,7 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2022 Eylül'de 6,8 milyar dolara yükseldi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Ağustos ayındaki 33,5 milyar dolardan 39,2 milyar dolara genişledi. Altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla ise 48,7 milyar dolardan 48,8 milyar dolara çıktı. Hizmet gelirlerinde yavaşlama sürerken, dış ticaret açığındaki hızlı genişleme cari açıktaki artışın nedeni olmayı sürdürdü. Eylül'de sermaye çıkışları yaşanırken cari açığın finansmanında borçlanma ve net-hata noksan kalemleri rol oynadı. Bu ortamda resmi rezervler yaklaşık 1,7 milyar dolar azalırken, net hata-noksan kaleminde yaklaşık 2,6 milyar dolar giriş meydana geldi.

- TÜİK'in turizm istatistiklerinde yaptığı güncellemenin ardından TCMB ödemeler dengesinde revizyona gitti. Buna göre, cari işlemler hesabı altındaki seyahat gelirlerini 2012-2022 Ocak-Ağustos arası için 22,4 milyar dolar yukarı yönde güncelledi. Ayrıca, veri kalitesinin artırılması ve yeni veri kaynaklarının veri derleme sürecine entegrasyonu çalışmaları sonucunda 2017-2022 Ocak-Ağustos dönemi birincil gelir dengesi altındaki ücret ödemeleri gider kalemini 4,4 milyar dolar aşağı yönde revize etti. Böylece 2012-2022 Ocak-Ağustos dönemi cari işlemler açığını toplamda 26,8 milyar dolar aşağı çekti.
- Eylül'de sanayi üretimi aylık bazda sert daralırken, yıllık bazda yavaşlama belirginleşti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler sanayi üretiminin aylık bazda %1,6 azaldığına işaret etti. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin yıllık artış hızı Ağustos'taki %1,1'den %0,4'e yavaşladı. Eylül sonuçlarıyla birlikte, mevsimsel etkilerden arındırılmış üç aylık ortalamaların yıllık değişimi Temmuz 2020 sonrasında en düşük seviyesine indi. Sanayide daralma ana faaliyet kollarında Eylül'de genele yayılmış olarak yaşandı. Eylül'de daralmanın yaygın olduğu görülürken, sadece altı faaliyet kolunun üretimi aylık bazda artış kaydedebildi.
- Perakende satışlar ve ciroda yavaşlama Eylül'de görece sınırlı kaldı. Aylık bazda reel perakende satışlar %1,8 oranında artarken, yıllık bazda artış hızı Ağustos ayındaki %9,3'ten %9,7'ye çıktı. Gıdada aylık bazda %0,9'luk sınırlı bir artış yaşanırken, akaryakıtta satış hacmi %1,6 arttı. Gıda ve yakıt hariç çekirdek perakende satışlarda artış ise %2,3 ile görece daha güçlü oldu. Çekirdek grup içerisinde aylık bazda perakende satışların daraldığı tek kategori %1,4 ile yine tıbbi ürünler ve kozmetik olurken en sert artış %7,2 ile bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtları kategorisinde yaşandı. Toplam ciro endeksi Eylül'de aylık bazda %3,8 artarken, nominal yıllık bazda artış hızı %131,1'den %134,1'e yükseldi. Reel bakıldığında ise yıllık bazda ciro artışı %27,1'den %27,0'a yavaşladı. Aylık bazda ciro artışı en hızlı %6,8 ile hizmetlerde olurken, inşaatta %5,1, ticarete %4,6 ve sanayide %1,0 ciro artışı kaydedildi.
- İstihdam oranının hafif gerilediği Eylül'de işsizlik oranı yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Ağustos ayında %9,8 olan işsizlik oranı Eylül'de %10,1'e çıktı. İşsiz sayısı aylık bazda 120 bin kişi artışla 3 milyon 482 bin kişi oldu. İstihdam aylık bazda 54 bin kişi azalarak 30 milyon 867 bin kişiye, istihdam oranı %47,7'den %47,6'ya geriledi. İşgücüne katılım oranı %52,9 seviyesinde yataya yakın kaldı. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise yıllık bazda 1,2 yüzde puan gerileyerek %9,9'ya indi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde genele yayılan ılımlı artışlar yaşandı. Eylül'de erkeklerde istihdam azalırken, işsizlik daha hızlı arttı. Bununla birlikte, kadın ve erkeklerin her ikisinde de istihdam azalırken, işsizlik oranları hızlı artış kaydetti.
- Türk finansal varlıklar hafta genelinde pozitif performanslar kaydetti. Hisse senetleri gösterge endeksleri hem TL bazında hem de dolar bazında haftayı yukarıda tamamlamaya hazırlanırken, MSCI Türkiye endeksi 4 -10 Kasım döneminde %7'ye yakın yükseldi. Hafta içinde ülke risk primi, eurobond faizi ve TL cinsi 2 yıllık tahvil faizleri gerilerken, 5 ve 10 yıl vadeli TL cinsi tahvilin faizlerinde yükseliş yaşandı. TL ise dolar karşısında haftayı pozitif tamamlama hazırlığında iken euro karşısında değer kaybı ile kapanacak görüntüsü sergiliyor.

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	14.36	-28	-141	-838
5 Yıllık	10.82	83	10	-1464
10 Yıllık	12.13	56	-65	-1219
TLRef	10.05	-66	-178	-418
TCMB Ağırlıklı Ortalama	10.50	0	-150	-350
<b>USD</b>				
5 Yıllık	8.97	-57	-183	155
10 Yıllık	9.47	-58	-148	173
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	561	-61	-200	1
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4.33	-33	4	359
ABD-10 Yıllık	3.83	-33	-7	233
Almanya-2 Yıllık	2.11	-3	24	274
Almanya-10 Yıllık	2.10	-19	-24	228

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

## Yeni hafta

- Yeni haftada jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında, makroekonomik veri akışı ile Fed ve ECB yetkililerinin konuşmaları piyasalarda faiz artırım beklentilerine dair fiyatlama ve risk iştahı açısından önemli olacak. Bununla birlikte, devam eden COP27 ve 15-16 Kasım'da yapılacak G20 Zirvesi'nden yansımalar izlenecek.
- Makroekonomik takvimde ABD'de Ekim ayı perakende satış, üretici enflasyonu, sanayi üretimi ile konut başlangıç ve inşaat izinleri verisi bulunuyor. Euro Bölgesi'nde Eylül ayı sanayi üretimi, dış ticaret istatistikleri, Ekim ayı tüketici enflasyonu ve üçüncü çeyrek büyüme ön sonuçları ile Almanya'da Kasım ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) önemli olabilecek. Çin'de ise Ekim ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri açıklanacak.
- Yurtiçinde gelecek hafta Ekim ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri ve konut satışları ile Eylül ayı konut fiyat endeksi ve Kasım Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi sonuçları açıklanacak. Haftanın sonuna doğru ise kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in ülke değerlendirmesini yayınlayabileceği bekleniyor.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
14 Kas	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	0.4%	1.5%
15 Kas	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ekim		-78.6
15 Kas	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	3Ç22	0.3%	0.9%
15 Kas	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Ekim	5.2%	6.3%
15 Kas	Almanya	ZEW Ekonomik Hissiyatı	Kasım	-55.0	-59.2
15 Kas	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	3Ç22	0.2%	0.2%
15 Kas	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Ekim	0.4%	0.4%
16 Kas	Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Ekim		-22.9%
16 Kas	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Eylül		8.0%
16 Kas	İngiltere	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	0.4%	0.5%
16 Kas	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim	0.4%	0.1%
16 Kas	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ekim	0.2%	0.4%
17 Kas	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	1.2%	1.2%
18 Kas	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Kasım		
18 Kas	Türkiye	Fitch Değerlendirmesi			
18 Kas	ABD	İkinci El Konut Satışları (aylık değişim)	Ekim		-1.5%

# 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   