

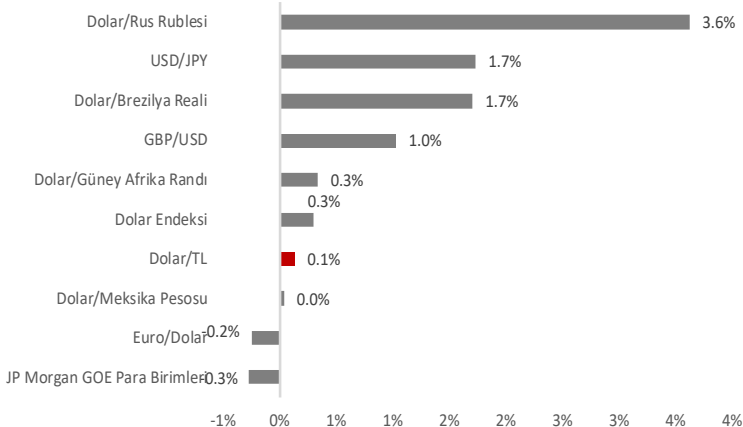
## Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı zayıf bir seyir izledi.
- Jeopolitik belirsizlikler devam ederken, açıklanan veriler enflasyonist risklerin sürdüğüne işaret ederek gelişmiş ekonomi merkez bankalarının hızlı faiz artırımlarına devam edebileceğini teyit etti. Küresel büyüme kaygılarıyla birlikte yüksek faizler finansal piyasalarda genel olarak satış baskısına yol açtı. Haftanın sonlarına doğru satış baskısının hız kesmesinde ise İngiltere'nin genişlemeci mali paketinden geri adım atabileceği beklentilerinin güçlenmesi etkili oldu.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm (WEO) raporunu yayınladı. Raporla IMF, küresel büyüme tahminlerini aşağı, enflasyon tahminlerini yukarı yönde revize etmeye devam etti. Dünya ekonomisinin genele yayılmış ve beklentilerin ötesinde zayıfladığını hatırlatan IMF satın alma gücündeki erime, birçok ekonomide finansal koşullardaki sıkılaşma, Rusya'nın Ukrayna'yı işgali ve salgının görünümdeki zayıflamada etkili olduğunu yineledi. Risklerin yüksek ve aşağı yönlü olduğunu vurgulayan IMF parasal sıkılaşma, Avrupa'daki enerji krizi, Çin gayrimenkul sektörüne dair belirsizlikler ve jeopolitik belirsizlikleri aşağı yönlü risk unsurları olarak sıraladı. 2022 dünya büyüme oranı tahminini %3,2 olarak koruyan IMF üç ay önceye göre 2023 büyüme beklentisini 0,2 yüzde puan daha aşağı çekerek %2,7 ile 2001 ve salgın dönemi dışındaki en düşük seviyeye revize etti. Gelişmiş ekonomilerin 2023 enflasyon öngörüsünü 1,1 yüzde puan, gelişmekte olan ekonomilerin enflasyon tahminini 0,8 yüzde puan artırdı.
- ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantısına ait tutanaklar enflasyonu düşürmek için çok az önlem almanın maliyetinin, çok fazla önlem almanın maliyetinden büyük olasılıkla daha yüksek olacağına işaret etti. Tutanaqlarda, üyeler enflasyonu düşürmek için daha kısıtlayıcı bir politika duruşuna geçilmesine ve ardından bunun bir süre daha sürdürülmesi gerektiğine yönelik görüş bildirirken, faiz artırımını patikasına ilişkin değerlendirmelerini yükselttiklerini söylediler. Çoğu Fed yetkilisi ise ekonomik görünümdeki riskleri azaltmak için Fed'in bir noktada

faiz artırımlarının hızını yavaşlatmasının uygun olacağı konusunda anlaşığı aktarıldı. Fed Başkan Yardımcısı Lael Brainard faiz artışlarının yarattığı global risklerin izlenmesi gerektiğini belirterek zayıflayan dış talebin ABD'yi olumsuz etkileyebileceğinin altını çizdi. Fed'in uyguladığı birikimli sıkılaşmanın etkisinin gecikmeli olarak görülebileceğini belirtti. Chicago Fed Başkanı Charles Evans ise Fed'in faiz artışlarında duracağı seviyeye bir an önce gelinmesi gerektiğini belirtirken bu seviyenin neresi olduğuna yönelik ciddi bir belirsizlik olduğunu söyledi. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester enflasyonu dizginlemek için para politikasının daha da sıkılaşması gerektiği görüşünü dile getirirken finansal kırılganlıkları izlediklerini hatırlattı. Piyasalarda stresin düşük olduğunu ve sıkılaşmaya bağlı risklerin sınırlı olduğunu öne sürdü.

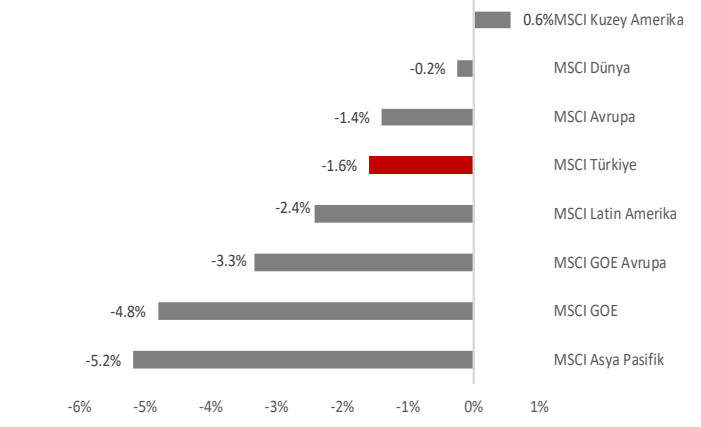
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkan Yardımcısı Luis de Guindos Euro Bölgesi'nde kötü durum senaryosu olarak belirledikleri iki çeyrek üst üste daralmanın ana senaryo haline gelmeye başladığını belirtti. ECB Üyesi ve Hollanda Merkez Bankası Başkanı Klaus Knot gelecek 2 toplantıda büyük faiz artışı yapılması gerektiği görüşünü dile getirdi. ECB Üyesi ve Litvanya Merkez Bankası Başkanı Gediminas Simkus bu ayki toplantıda 75 baz puan, Aralık ayındaki toplantıda ise 50 baz puanlık faiz artırımından yana olduğunu söyledi. ECB Üyesi ve Letonya Merkez Bankası Başkanı Martins Kazaks da benzer bir tonda şahin mesajlar verdi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Adrew Bailey geçici tahvil alımlarının sona ereceğini teyit etti ve gelecek hafta emeklilik fonlarının sadece, BoE'nin açıkladığı kısa vadeli repo programıyla finansmana erişebileceğini belirtti. Ayrıca BoE geçici varlık alım programını hafta ortasında enflasyona endekli tahvilleri de dahil ederek 5 milyar sterlinden 10 milyar sterlin seviyesine çıkardı. İngiltere Başbakanı Liz Truss Maliye Bakanı Kwasi Kwarteng'i görevden alırken, genişlemeci mali paketten geri adım attı.

Döviz Kurlarında 7 - 14 Ekim Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 7 - 13 Ekim Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

- ABD'de Eylül ayında tüketici enflasyonu beklentilerden hızlı arttı. Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,2 olan beklentileri aşarak %0,4 artış kaydetti. Yıllık bazda enflasyon ise Ağustos ayındaki %8,3'ten %8,2'ye geriledi. Öte yandan, gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE'de aylık enflasyon %0,6 ile %0,5 olan tahminlerin üzerinde geldi. Bu sonuçla çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %6,3'ten %6,6'ya çıktı. Aylık bazda üretici fiyatları endeksi (ÜFE)%0,2'lik tahminleri aşarak %0,4 arttı. Yıllık enflasyon ise Ağustos ayındaki %8,7'den %8,5'e geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık bazda beklentiler dahilinde %0,3 artarken, yıllık çekirdek enflasyon %7,2'de sabit kaldı.
- ABD'de Eylül ayı perakende satış verileri karışık bir tablo çizdi. Aylık bazda manşet perakende satışlar %0,2 artış beklentilerine karşın yatay kalırken, çekirdek perakende satışlar %0,3 olan tahminlerin hafif üzerinde %0,4 arttı. Ağustos ayı verileri ise yukarı yönde revize edildi.
- Almanya'da Eylül ayı tüketici enflasyonu verileri öncü hesaplamalarla uyumlu olarak yakın dönemin zirve seviyesine çıktı. AB uyumlu TÜFE öncü hesaplamalarla uyumlu olarak aylık bazda %2,2 artarken, yıllık enflasyon %8,8'den %10,9'a yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde Ağustos ayında sanayi üretimi hızlı toparlandı. Aylık bazda bölge genelinde sanayi üretimi %0,6 olan tahminlerin üzerinde %1,5 artarken, yıllık bazda sanayi üretiminde %2,5 büyüme kaydedildi.
- İngiltere'de sanayi üretimi Ağustos'ta beklentilerin ötesinde zayıfladı. Ağustos ayında ülkede sanayi üretimi %0,2 olan beklentileri aşarak %1,8 daraldı. Üretimde yıllık bazda azalış ise %5,2'yi buldu. Aylık hesaplanan gayri safi yurtiçi hasıla verisi ise Ağustos'ta aylık bazda %0,3 küçülmeye işaret etti.
- Çin'de Eylül ayı enflasyon verileri beklentilerin altında kaldı. Aylık bazda TÜFE Eylül'de %0,4 olan beklentilerin hafif altında %0,3 artarken, yıllık enflasyon Ağustos ayındaki %2,5'ten %2,8'e yükseldi. ÜFE yıllık enflasyonu ise Ağustos'taki %2,3'ten %1,0 olan tahminlerin ötesinde gerileyerek %0,9'a indi.
- Macaristan Merkez Bankası (MNB) ara toplantı yaparak para politikası faizini %15,50'den %25,00'a çıkardı. Güney Kore Merkez Bankası (BoK) beklentiler dahilinde para politikası faizini %2,50'den %3,00'a yükseltti. Şili Merkez Bankası (BCC) beklentilerle uyumlu olarak para politikası faizini %10,75'ten %11,25'e artırdı.
- Jeopolitik belirsizlikler, sıkı finansal koşulların uzun süre devam edebileceği beklentileri ve resesyon kaygılarıyla riskli varlıklar haftaya zayıf başladı. ABD enflasyonunda en kötünün geride kalmış olabileceği değerlendirmeleri ve İngiltere'nin genişlemeci planını revize edebileceği beklentileri ile son günlerde gelişmiş ekonomi borsalarında toparlanma kaydedildi. ABD'de açıklanan 2022 üçüncü çeyrek banka bilançoları ise karışık bir tablo çizerek fiyatlamalara sınırlı etki yaptı. 13 Ekim kapanışlarına göre, MSCI gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri endeksi %4,8, MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,2 oranında geçen haftaki seviyesinin altında bulunuyor. ABD 2 yıllık tahvil faizinde yükseliş sürerken, diğer gösterge faizler önceki hafta kapanış seviyelerinde bulunuyorlar. Dolar endeksi önceki hafta seviyesinin hafif üzerine çıkarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kaybetti. Jeopolitik belirsizliklere karşın güçlü dolar ve yüksek faizler altın ve ham petrol fiyatlarını baskıladı.
- Ağustos ayına dair aktivite verilerinin ve Hazine'nin yurtiçindeki borçlanmalarının izlendiği haftada Türk finansal varlıklarda kırılğan bir seyir gözlemlendi.
- Ağustos'ta cari dengede açık oluşurken, altın ve enerji hariç çekirdek dengedeki iyileşme hız kazandı. 2021 Ağustos'ta 1,1 milyar dolar fazla veren toplam cari işlemler dengesi 2022'nin aynı ayında 3,1 milyar dolar açık verdi. Aynı dönemde altın hariç cari denge 1,3 milyar dolar fazladan 869 milyon dolar açığa dönerken, enerji hariç cari fazla geçen yıla göre 709 milyon dolar azalarak 4,0 milyar dolara indi. Böylece 2021 Ağustos'ta 5,0 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2022 Ağustos'ta 6,3 milyar dolara yükseldi. Hizmet gelirlerinde yavaşlama sürerken, dış ticaret açığındaki hızlı genişleme cari açığındaki artışın nedeni olmayı sürdürdü. Ağustos'ta cari açığın finansmanında borçlanma ve net-hata noksan kalemlerine ek olarak sermaye girişleri rol oynarken, rezervler arttı. Ağustos ayında resmi rezervler 10,8 milyar dolar artarken, net hata-noksan kaleminden yaklaşık 4,0 milyar dolar giriş meydana geldi.
- Ağustos'ta sanayi üretimi aylık bazda toparlandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler toplam sanayi üretiminin aylık bazda %2,4, imalat sanayi üretiminin %2,7 arttığını gösterdi. Ancak aynı dönemde takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminde yıllık artış hızı toplam sanayide Temmuz'daki %2,5'ten %1,0'a, imalat sanayinde %4,3'ten %2,2'ye yavaşladı. Ağustos sonuçlarıyla birlikte, mevsimsel etkilerden arındırılmış üç aylık ortalamaların yıllık değişimi salgın sonrası toparlanma sürecinin en düşük seviyesine indi. Ağustos ayındaki toparlanma ana faaliyet kollarında farklılaşan hızlarda yaşanırken, faaliyet kollarında genele yayılan toparlanma kaydedildi. Sadece 5 faaliyet kolunda üretim azaldı.
- Perakende satışlar ve ciro da Ağustos'ta toparlanırken, reel üç aylık ortalamalar yavaşlamayı teyit etti. Aylık bazda reel perakende satışlar %3,7 oranında artarken, yıllık bazda artış hızı Temmuz'daki %2,3'ten %9,0'a çıktı. Üç aylık ortalama perakende satışların yıllık değişimi ise %9,4'ten %5,9'a indi. Gıdada aylık bazda %3,1'lik artış yaşanırken, akaryakıtta satış hacmi %4,1 arttı. Gıda ve yakıt hariç çekirdek perakende satışlarda artış ise %3,8 oldu. Toplam ciro endeksi Ağustos'ta aylık bazda %6,8 artarken, nominal yıllık bazda artış hızı %123,0'dan %130,3'e yükseldi. Reel bakıldığında ise yıllık bazda ciro artışı %29,3'ten %27,1'e yavaşladı. Reel ciroların üç aylık ortalama değişimi ise %28,1'den %25,8'e geriledi. Aylık bazda ciro artışı en hızlı %10,7 ile inşaatta olurken, hizmetlerde %9,2, ticarete %6,3 ve sanayide %5,7 ciro artışı kaydedildi.
- Ağustos'ta istihdam oranı artarken, işgücüne katılımdaki artışa rağmen işsizlik oranında düşüş sürdü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Temmuz'da %10,0 olan işsizlik oranı Ağustos'ta %9,6'ya düştü. İşsiz sayısı aylık bazda 100 bin kişi azalışla 3 milyon 312 bin kişi oldu. İstihdam aylık bazda 366 bin kişi artarak 31 milyon 14 bin kişiye, istihdam oranı %47,4'ten %47,9'a yükseldi. İşgücüne katılım oranı %52,6'dan %53,0'a yükselerek işsizlik oranındaki düşüşü sınırladı. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise yıllık bazda 2,2 yüzde puan gerileyerek %9,6'ya indi.
- Hazine yurtiçi piyasalarda 2 tahvil ve bir de kira sertifikası ihraç etti. 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilde 21,2 milyar TL borçlanırken, ortalama bileşik faiz %10,73 oldu. 7 yıl vadeli değişken faizli tahvilde rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 4,8 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %20,79 oldu. 6 ayda bir dönemsel olarak %5,23 kira ödemesine sahip kira sertifikasında ise toplam borçlanma yaklaşık 11,5 milyar TL oldu.
- TCMB Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi Ekim sonuçlarını açıkladı. Buna göre bir önceki ankette %67,7 olan 2022 sonu enflasyon beklentisi %67,8'e, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %36,7'den %37,3'e ve 24 ay sonrası enflasyon beklentisi %20,6'dan %21,2'ye yükseldi. Döviz kuru beklentilerinde kademeli yükseliş sürerken, 2022 büyüme öngörüsü %4,8'den %5,1'e yükseldi. 2023 büyüme beklentisi ise %4,5'ten %4,2'ye çekildi.
- Türk finansal varlıklar hafta genelinde ayrışan performanslar kaydetti. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında yükselirken, MSCI Türkiye endeksi 7-13 Ekim döneminde geriledi. Ülke risk primi hafif gerilerken, tahvil faizleri yükseldi. TL ise haftayı bir miktar değer kaybı ile tamamlamak üzere.

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	16.03	46	165	-671
5 Yıllık	10.72	26	6	-1474
10 Yıllık	13.45	139	202	-1087
TLRef	12.10	11	-86	-212
TCMB Ağırlıklı Ortalama	12.00	0	-100	-200
<b>USD</b>				
5 Yıllık	10.90	7	87	348
10 Yıllık	11.04	10	81	330
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	765	-3	65	206
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4.42	11	64	369
ABD-10 Yıllık	3.88	0	47	239
Almanya-2 Yıllık	1.84	-2	44	248
Almanya-10 Yıllık	2.19	0	49	237

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

## Yeni hafta

- Yeni haftada jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında, makroekonomik veri akışı ve merkez bankası yetkililerinin konuşmaları yakından izlenecek.
- Yurtiçinde gelecek hafta gündemin ön sırasında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı yer alacak. Beklenti TCMB'nin bu toplantıda da faizlerde 100 baz puan indirimine gidebileceği yönünde. Hazine ise Eylül ayı merkezi yönetim bütçesini açıklayacak.
- Veri takviminde ABD'de Bej Book raporu, Eylül ayı sanayi üretimi, konut başlangıçları, inşaat izinleri ve ikinci el konut satışları bulunuyor. Avrupa'da Euro Bölgesi Ekim ayı tüketici güven endeksi ve yatırımcı güven endeksi (Zew), Eylül ayı nihai enflasyon verileri ve Avrupa Konseyi toplantısı izlenecek. İngiltere'de Eylül ayı enflasyon verileri açıklanacakken, mali paket konusundaki gelişmeler önemli olacak. Çin'de hafta sonu Komünist Parti Kongre'si yapılacakken, hafta içinde büyüme, sanayi üretimi, perakende satışlar ve dış ticaret istatistikleri izlenecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
17 Eki	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Eylül	81.0	79.4
17 Eki	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Eylül		-3.59
18 Eki	Çin	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	3Ç22	3.5%	-2.6%
18 Eki	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Eylül	4.5%	4.2%
18 Eki	Almanya	ZEW Ekonomik Hissiyatı	Ekim	-65.0	-61.9
18 Eki	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	-0.1%	-0.2%
19 Eki	ABD	Bej Kitap			
20 Eki	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Ekim	11.00%	12.00%
20 Eki	ABD	İkinci El Konut Satışları (aylık değişim)	Eylül		-0.4%
21 Eki	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ekim		72.40

# 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   