

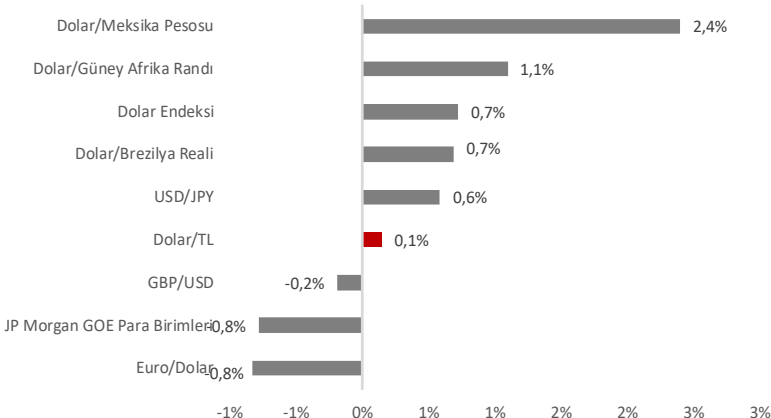
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) son toplantısında 2024 yılı içinde üçüncü kez faiz indirimine giderken, karar metninde çizilen çerçeve Aralık ayındaki toplantıda faiz indirimlerinin süreceğine yönelik beklentileri destekledi. ABD'de perakende satışlar beklentilerin üzerinde artış gösterdi ve ülkede talepteki direnç işaret etti. Son gelen veriler ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirimlerine daha kademeli bir şekilde devam edeceği tahminlerini güçlendirdi. İngiltere'de Eylül'de hem manşet hem de çekirdek enflasyonun hızlı gerilemesi, İngiltere Merkez Bankası'na (BoE) bu yıl içinde faiz indirimleri için alan açtı. Çin'de Eylül ayında aktivite verileri tahminlerin üzerinde gerçekleşse de, üçüncü çeyrekte büyüme hızında yavaşlama görüldü. Çin Devlet Başkanı Şi Jinping hükümet yetkililerine yıllık %5'lik büyüme hedefine ulaşmak için her türlü çabayı gösterme çağrısında bulundu.
- ECB beklentiler dahilinde faiz indirimine devam etti. Genel beklentilerle uyumlu şekilde ECB daha öncesinde %3,50 olan depo faizini %3,25'e, %3,65 olan temel refinansman faizini %3,40'a ve %3,90 olan marjinal fonlama faizini de %3,65'e düşürdü. Açıklamada ECB ekonomideki zayıflık nedeniyle enflasyonun aşağı yönlü sürpriz yaptığını ve finansal koşulların hala sıkılaştırıcı olduğunu belirtti. Enflasyonun kısa vadede yükseleceğini ve gelecek yıl %2 hedefine ineceğini eklerken önümüzdeki dönemde verilere bağlı olarak para politikası duruşunu gerektiği süre boyunca sıkı tutmaya devam edeceğinin ve faiz patikasına dair önden bir taahhütte bulunulmadığının altını çizdi. ECB Başkanı Christine Lagarde ise ekonominin beklentilerden zayıf olduğunu ve toparlanmanın zaman içinde gerçekleşmesini beklediklerini söyledi. Büyümeye yönelik risklerin aşağı yönlü olduğunu belirtirken, jeopolitik gelişmelerin enflasyonda yukarı yönlü risk oluşturduğunu hatırlattı.
- ABD'de Eylül ayı sanayi üretimi ve perakende satış verilerinde ayrışma gözlemlendi. Aylık bazda sanayi üretimi %0,2 olan beklentilerin hafif ötesinde %0,3

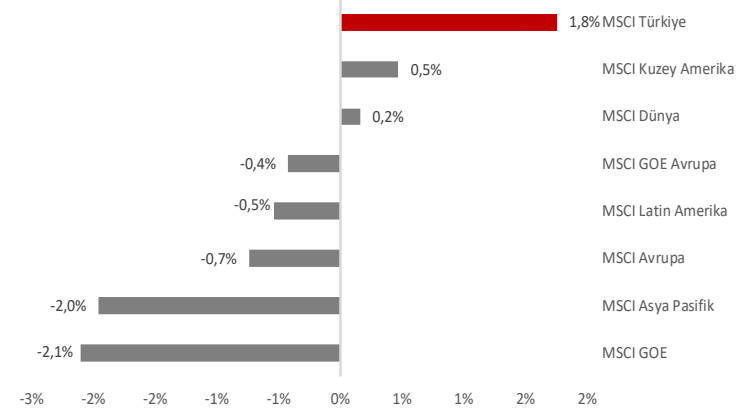
gerilerken, Ağustos ayı sonuçları aşağı çekildi. Öte yandan, toplam perakende satışlar bir önceki aya göre %0,3'lük tahminlerin bir miktar üzerinde %0,4 artarken, perakende satış kontrol grupta aylık artış %0,7'yi buldu. Philadelphia aktivite endeksi Eylül'deki 1,7'den Ekim'de 3,0 olan beklentileri aşarak 10,3'e yükseldi. 12 Ekim haftasında işsizlik maaşı başvuruları önceki haftaya göre gerileyerek 241 bin kişi ile beklentilerin de altında geldi.

- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Ağustos'ta beklentilerle uyumlu geldi. Aylık bazda üretim %1,8 artarken, yıllık bazda bir önceki %2,1 daraldıktan %0,1 büyümeye geçti.
- Almanya yatırımcı güven endeksi (Zew) Ekim'de karışık bir tablo çizdi. Mevcut durum endeksi Eylül'deki -84,5'ten -84,0'a toparlanacağı öngörülerinin aksine -86,9'a geriledi. Gelecek döneme ilişkin beklentiler endeksi ise 3,6'dan 13,1'e çıkarak tahminleri aştı.
- İngiltere'de Eylül ayı enflasyonu tahminlerin altında kaldı. Aylık bazda %0,1 artması beklenen tüketici fiyat endeksi (TÜFE) yatay kalırken, yıllık enflasyon %2,2'den %1,7'ye indi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu ise %3,6'dan %3,2'ye gerileyerek tahminlerden zayıf geldi.
- Çin ekonomisi 2024 üçüncü çeyrekte tahminlerin altında büyüdü. GSYH çeyreklik bazda %0,9 ile beklentilerin altında büyürken, yıllık büyüme hızı %4,7'den %4,6'ya indi. Bu sonuçla üç çeyrekteki büyüme %4,8 ile %5'lik hedefin altında kaldı. Eylül ayında yıllık bazda sanayi üretimi %5,4 ile, perakende satışlar da %3,2'lik artışla tahminleri aştı.
- Çin'de Eylül ayı enflasyonu beklentilerin altında kaldı. Ağustos'ta %0,6 olan yıllık tüketici enflasyonu yatay kalacağı tahminin aksine Eylül'de %0,4'e indi. Yıllık üretici enflasyonu ise aynı dönemde -%1,8'den -%2,6 olan beklentilerin altına -%2,8'e geriledi.

Döviz Kurlarında 11 - 18 Ekim Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 11 - 17 Ekim Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:57 itibarıyla

- Çin'de Eylül ayı dış ticaret rakamları beklentilerin altında kaldı. Çin'de Eylül'de ihracat yıllık bazda %6,0 yükseleceği tahminlerine karşın %2,4 artış gösterdi. İthalat da %0,3 sınırlı artış ile beklentilerin gerisinde kaldı. Bu sonuçlarla Eylül ayında dış ticaret fazlası 81,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Japonya'da enflasyon Eylül'de geriledi. Manşet tüketici fiyat endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Ağustos ayındaki %3,0'dan %2,5'e indirdi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %2,8'den %2,4'e çekildi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde belli başlı merkez bankası kararları ve veri akışının etkisiyle karışık bir seyriz izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 17 Ekim itibarıyla önceki hafta kapanışının %2,1 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,2 artış gerçekleşti. ABD ve Almanya tahvil faizlerinde ayrışma görüldü. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalama düşüş gözlemlendi. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir tablo ortaya çıktı.
- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyriz izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) beklentilere paralel biçimde para politikası faizini %50'de sabit tuttu. Açıklamasında Eylül ayında enflasyonun ana eğiliminin bir miktar yükseldiğini ve enflasyondaki iyileşmenin hızına dair belirsizliklerin arttığını belirterek temkinli yaklaşımını korudu. Yurt içi talebin yavaşlamaya devam ettiğini ve enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere yaklaştığını ifade etti. TCMB enflasyon dinamiklerine ilişkin değerlendirmelerinde son dönemdeki veri akışı ışığında ihtiyatlı bir duruş sergiledi. Dezenflasyon ve indirim koşullarına ilişkin değerlendirmelerini değiştirmezken, likidite koşulları ve makro ihtiyati politika çerçevesine dair değerlendirmelerini korudu.
- Merkezi yönetim bütçesi Eylül'de nakit bazlı sonuçlardan daha iyi bir performans sergiledi. Gelirler nakit bazlı gerçekleşmelerin üzerinde, giderler ise altında kaldı. Eylül'de yıllık bazda gelirler %88,5 artışla 831,6 milyar TL oldu. Faiz dışı giderler yıllık bazda %56,8 artarken, faiz giderleri %110,1 arttı. Böylece toplam giderler %63,4 artışla 932,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Eylül'de toplam bütçe açığı 100,5 milyar TL ile nakit bazlı sonucun yarısı kadar gerçekleşti. Faiz dışı dengede ise nakit bazlı gerçekleşmedeki 60,8 milyar TL'lik açığı aksine 48,2 milyar TL fazla oluştu. Böylece hem toplam denge hem de faiz dışı denge geçen yılın aynı ayına göre iyileşen bir performans kaydetmiş oldu. Eylül ayı gerçekleşmeleri gelir tarafında son iki aydır yavaşlayan vergi gelirlerinin hızlandığını ortaya koydu. Harcamalar tarafında ise faiz giderleri Eylül'de hızlanırken, faiz dışı kalemlerde ayrışma sürdü.
- Hizmet üretim endeksi Ağustos'ta hafif geriledi. Bir önceki aya göre endeks %0,1, yıllık bazda ise %0,2 azaldı. Ulaştırma ve depolama %4,1 ile aylık bazda en sert daralan alt faaliyet kolu olurken, konaklama ve yiyecek hizmetlerinde gerileme %0,2'de sınırlı kaldı. Aylık bazda %14,8 ile gayrimenkul hizmetleri en hızlı artan alt faaliyet kolu olurken, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde artış %0,4 olarak gerçekleşti.
- TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Ağustos ayı verilerini yayımladı. Buna göre, Ağustos sonu itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu bir önceki aya göre yaklaşık 2,2 milyar dolar artışla 163,6 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli kredi borcu ise yaklaşık 0,6 milyar dolar azalarak 11,8 milyar dolar olurken, toplam kredi borcu 175,4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, Ağustos sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplamının 52,7 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.
- TCMB Ağustos ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Ağustos sonu itibarıyla bir önceki aya göre 1,6 milyar dolar azalarak 173,7 milyar dolara geriledi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Ağustos ayı itibarıyla 231,2 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) bu hafta dört tahvil ve bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 25,8 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %42,89 seviyesinde gerçekleşti. 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihracıyla ROT dahil toplamda 9,0 milyar TL borçlanma gerçekleşirken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %54,11 oldu. 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda yaklaşık 17,1 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %34,08 seviyesinde gerçekleşti. 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihracıyla ROT dahil toplamda 10,1 milyar TL borçlanma gerçekleşirken, ihalede ortalama yıllık reel bileşik faiz %5,14 oldu. HMB bu hafta ayrıca 2 yıl vadeli sabit getirili kira sertifikası ihracıyla 12,5 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi.
- Ekim'in ikinci haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 11 Ekim haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,9 milyar dolar, altın rezervleri de 0,2 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 157,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 11 Ekim haftasında 56,1 milyar dolardan 58,3 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 11 Ekim haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 11 Ekim'de biten haftada 125,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 200,5 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı alımları da eklendiğinde toplamda 77,0 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 11 milyar 952,4 milyon dolar artmış oldu.
- 11 Ekim'de biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 2,8 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 45 milyon dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 2,8 milyar dolar gerileme kaydetti. 4 Ekim 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %4,0 azalarak 197,9 milyar dolar oldu.
- Yurtdışında Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta dalgalı bir seyriz izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı sınırlı bir yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 17 Ekim itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %1,8 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi yataya yakın seyrederken, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	42,78	36	28	3281
5 Yıllık	34,08	109	40	2519
10 Yıllık	29,61	49	73	1978
TLRef	48,94	-1	191	3868
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
USD				
5 Yıllık	6,21	-3	19	-248
10 Yıllık	7,10	-2	26	-168
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	274	0	26	-232
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,98	4	38	-42
ABD-10 Yıllık	4,11	4	42	28
Almanya-2 Yıllık	2,12	-15	-15	-62
Almanya-10 Yıllık	2,20	-7	1	-36

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:57 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta gelişmiş ülkelerin Ekim ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri küresel ekonomik aktiviteye dair sinyaller verecek. ABD Eylül ayı konut satış ve dayanıklı mal siparişi verileri, Euro Bölgesi Ekim ayı öncü tüketici güven endeksi ve Almanya Ekim ayı İfo iş iklimi güven endeksi rakamları takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Eylül ayı merkezi yönetim borç stoku verileri ve Ekim ayı tüketici güven endeksi, imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile sektörel güven endeksi verileri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
21 Eki	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Eylül		8.339
23 Eki	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ekim		78,2
23 Eki	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Ekim	-12,5	-12,9
23 Eki	ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Eylül	3,90	3,86
24 Eki	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Ekim	45,1	45,0
24 Eki	ABD	İmalat PMI	Ekim		47,3
24 Eki	ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Eylül	708	716
25 Eki	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Ekim		74,9%
25 Eki	Almanya	İfo İş İklimi Güven Endeksi	Ekim	85,5	85,4
25 Eki	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Eylül	-0,9%	0,0%

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