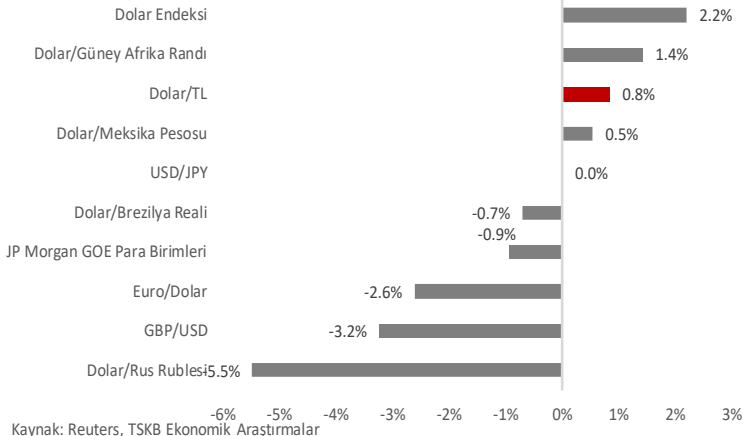


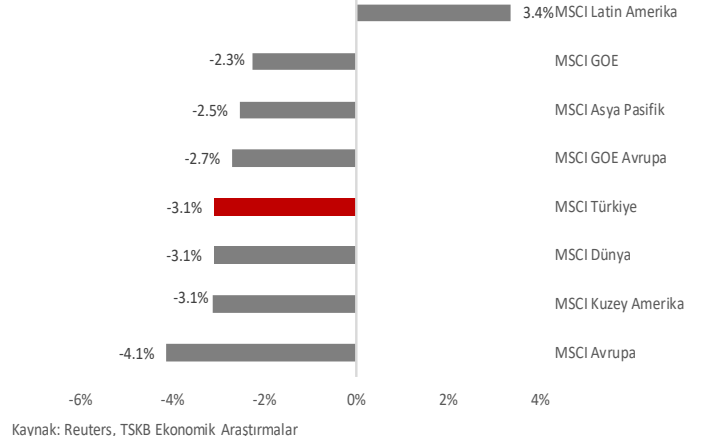
## Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel riskli varlıklar kırılgan bir seyir izledi.
- Büyüme kaygıları, faiz artışı beklentileri ve enerji fiyatlarındaki volatilité riskli varlık piyasalarını baskı altında tutmayı sürdürdü. Merkez bankası kararları ve yetkililerin açıklamalarından gelen sinyaller sonrası dolar son 20 yılın en yüksek seviyelerine yükselirken, küresel tahvil faizleri de tırmanış gösterdi. Dünya genelinde hisse senedi endeksleri geriledi. Ekonomik görünümde süregelen belirsizliklere ilave olarak Ukrayna krizine ilişkin gelişmeler riskli varlıklar üzerinde baskı yarattı.
- Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, Çarşamba günü Donbas, Zaporijya ve Herson bölgelerinin bağımsızlık kararlarını desteklediklerini belirterek, askeri kısmi seferberlik ilan etti. Başkan Putin gerekmesi halinde Rusya'nın tüm imkân ve kabiliyetlerini kullanmaktan çekinmeyeceğini belirtti. Günün ilerleyen saatlerinde New York'ta gerçekleşen Birleşmiş Milletler (BM) Genel Kurulu'nda konuşan ABD Başkanı Joe Biden, Rusya'nın BM tüzüğünü ihlal ettiğini ifade ederken, Ukrayna'ya desteğini yineledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerin açıklamaları piyasalarca izlendi. ECB Yönetim Kurulu Üyesi ve İspanya Merkez Bankası Başkanı Pablo Hernandez de Cos %2'lik hedefin oldukça üzerinde seyreden enflasyonu düşürmek için borçlanma maliyetlerinin daha da artması gerektiğini söyledi. ECB Başkan Yardımcısı Luis de Guindos yaptığı bir konuşmada Euro Bölgesi'nde büyümenin yavaşladığını, ancak bunun enflasyonu düşürmek için yeterli olmadığını ifade etti. ECB Başkanı Christine Lagarde faiz oranlarını ekonomik büyümeyi sınırlayacak bir seviyeye kadar yükseltebileceğini yineledi. Almanya Merkez Bankası (Bundesbank) ise Eylül ayı raporunda enerji krizi nedeniyle Alman ekonomisinin resesyona girdiğine ilişkin işaretlerin giderek arttığını ve enflasyonun gelecek aylarda çift hanelere ulaşabileceğini belirtti.
- Fed beklentilerle uyumlu şekilde politika faizini 75 baz puan artırarak faizi %3,00-%3,25 bandına çekti. Karar metniyle birlikte Fed üyelerinin beklentileri de yayımlandı. Fed üyelerinin medyan beklentileri daha yavaş büyüme, daha yüksek işsizlik ve hem manşet hem de çekirdek enflasyon göstergelerinde daha yüksek seviyelere işaret ediyor. Federal fonlama oranına ilişkin medyan beklentiler ise hem kısa hem orta vadede daha yüksek faiz oranına işaret ederek, daha yüksek seviyenin daha uzun süre korunacağı beklentisini yansıtıyor. 2025 yılına ilişkin federal fonlama oranı medyan beklentisinin %2,9 seviyesinde olması ise sıkı duruşun orta vadede süreceğine ilişkin bir görüntü çiziyor. Enflasyonla mücadelede kararlı bir görüntü çizmeye katkı sunan medyan beklentiler, Fed üyelerinin fiyat istikrarından taviz vermeyen tutumlarını güçlendirdiklerine işaret ediyor.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini 50 baz puan artırarak %2,25'e çekti. Bankanın faiz artırımları üst üste 7. toplantıda da sürerken politika faizi 2008'den beri en yüksek seviyeye geldi. BoE Ekim'de zirve yapacağını öngördüğü enflasyonda tahmininin %13'ten %11'in altına çekti ancak 3. çeyrek büyüme tahminini %0,1 daralma yönünde değiştirdi. BoE'nin önceki tahmini %0,4 büyümeye işaret ediyordu. BoE'nin son tahmini ülkenin teknik resesyona gireceği anlamına geliyor.
- İsviçre Merkez Bankası (SNB), politika faizini 75 baz puan artırarak %0,50'ye çıkardı. SNB böylece 8 yıldır süren negatif faiz dönemine son verdi. SNB'nin açıklamasında, orta vadede fiyat istikrarını sağlamak için daha fazla faiz artırımının gerekli olacağına işaret edilerek, bankanın uygun parasal koşulları sağlamak için gerektiğinde döviz piyasasında "aktif" olma niyetine vurgu yapıldı.

Döviz Kurlarında 16 - 23 Eylül Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 16 - 22 Eylül Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.40 itibarıyla

- Japonya Merkez Bankası (BoJ), faiz oranında değişikliğe gitmedi. BoJ'un faiz toplantısının ardından yapılan açıklamada, gösterge faiz oranının -%0,10 olarak kalmasına karar verildiği belirtildi. Piyasa beklentisi de faizlerin değişmeyeceği yönündeydi. Banka, gıda fiyatları dışarda bırakılarak hesaplanan çekirdek enflasyonun Mart 2023'te sona erecek cari mali yılda %2,3 olacağını tahmin ederken, 2023 mali yılı beklentisini %1,4, 2024 mali yılı tahminini %1,3 olarak ortaya koydu. BoJ Nisan ayında yayınladığı raporda 2022 mali yılı için enflasyon beklentisini %1,9 olarak ortaya koyarken, enflasyonun 2023 ve 2024 mali yıllarında %1,1 olacağını öngörmüştü. Japonya'da Ağustos ayı çekirdek enflasyonu beklentilerle uyumlu olarak yıllık %2,8 seviyesinde açıklandı. Ülkede enflasyon üst üste 5'inci ayda merkez bankasının %2'lik hedefinin üstünde gerçekleşirken, Ağustos verisi yaklaşık son 8 yılın en hızlı artışına işaret etti.
- Çin Merkez Bankası 14 gün vadeli ters repo faiz oranını indirdi ve çeyrek dönem sonuna doğru artan likidite talebinin karşılanması için piyasaya sağladığı likiditeyi artırdı. Banka, piyasaya 10 milyar yuan verdi ve faiz oranını %2,25'den %2,15'e düşürdü. Banka, 7 gün vadeli ters repo operasyonu ile de piyasaya 2 milyar yuan sağladı.
- Güney Afrika Merkez Bankası (SARB) 75 baz puan faiz artışına gitti. Piyasa beklentileri ile uyumlu olan karar ile politika faizi %5,5'ten %6,25'e yükselterek Ocak 2020'deki seviyesine döndü. Hafta içerisinde Tayvan, Filipinler, Endonezya, İsveç ve Norveç merkez bankaları da değişen oranlarda faiz artırımına gittiler. Brezilya Merkez Bankası (BCN) ise sıkılaşmaya ara verdi. BCN, politika faizini art arda 12 artırımın ardından beklentilere uyumlu olarak %13,75'te sabit tuttu.
- Küresel finansal piyasalarda hafta genelinde zayıf bir seyir gözlemlendi. 22 Eylül kapanışlarına göre, MSCI dünya ve gelişmekte olan ekonomiler hisse senetleri endeksleri sırasıyla %3,1 ve %2,3 geriledi. Dolar endeksi %2,2 artarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de dolar karşısında değer kaybetti. Büyüme kaygılarının sürmesi nedeniyle emtia fiyatlarında gerilemeler yaşandı.
- Yurtiçinde veri akışının sakin olduğu haftada Türk finansal varlıklar küresel görünümüne uyumlu olarak satış baskısı altında kaldı.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) 1 hafta vadeli repo faizini 100 baz puan indirerek %12,00'a düşürdü. TCMB, karar metninde yaptığı sınırlı değişikliklerde büyümede yavaşlama, iktisadi faaliyette devam eden ivme kaybı ve makroihtiyati araç setini güçlendirmeye devam etme mesajlarını paylaştı.
- Tüketici güveni Eylül'de yükseldi. Ağustos ayında 72,2 olan endeks, bu ay 72,4 oldu ve yükselişini 4. aya taşıdı.
- 16 Eylül haftasında yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 1 milyar 644 milyon dolar artış kaydetti. Gerçek kişi YP mevduatlarıdaki artış 106 milyon dolar seviyesinde gerçekleşirken tüzel kişi YP mevduatları 1 milyar 538 milyon dolar tutarında arttı. Aynı hafta yurtdışındaki yerleşiklerin hisse senetlerinde 34 milyon dolar, devlet tahvillerinde ise 49 milyon dolar satış yaptığı, şirket tahvillerinde ise 14 milyon dolar tutarında alım gerçekleştirdiği görüldü.
- Resmi Gazete'de yayımlanan TCMB tebliği ile ticari kredi tahsis ve kullandırma ücretlerine sınırlama geldi. Resmi Gazete'de yayımlanan düzenlemeye göre, kredi tahsis ücretleri ilk limit tahsisinde tahsis edilen kredi limitinin %0,25'ini, limit yenilemelerinde yenilenen limitin %0,125'ini; kredi kullandırma ücretleri ise rotatif krediler hariç olmak üzere kullanılan kredinin %1,10'unu geçemeyecek.
- Hazine, Eylül ayı iç borçlanma programına dört tahvile devam etti. Hazine, 6 yıl vadeli tahvil ihalesinde 1,82 milyar TL'lik satış gerçekleştiren, dönemsel faiz %9,78 olarak kaydedildi. 10 milyar TL'lik satış gerçekleştirilen 5 yıl vadeli tahvil ihalesinde ise bileşik faiz %10,56 oldu. Hazine 13 ay ve 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilde ihale öncesi yapılan satışlarla toplamda 5,5 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi. 13 ay vadeli kuponuz devlet tahvilinin ilk ihracında basit faiz %14,85, bileşik faiz %14,79 oldu. 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli 6 ayda %0 reel kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracında ise reel bileşik faiz -%1,60 olarak kaydedildi.

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	14.02	-40	-50	-872
5 Yıllık	10.33	-32	-351	-1513
10 Yıllık	11.61	13	-161	-1271
TLRef	13.38	77	-11	-84
TCMB Ağırlıklı Ortalama	13.00	0	-18	-100
<b>USD</b>				
5 Yıllık	10.60	18	49	318
10 Yıllık	10.65	13	33	292
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	742	9	9	182
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4.15	29	77	342
ABD-10 Yıllık	3.71	27	61	221
Almanya-2 Yıllık	1.88	33	97	251
Almanya-10 Yıllık	1.99	23	63	217

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.40 itibarıyla

## Yeni hafta

- Merkez bankaları toplantılarının yoğunlaştığı geçtiğimiz haftanın aksine yeni haftada veri akışının daha sakin olacağı görülüyor. Haftanın son işlem gününde açıklanacak Çin Eylül ayı imalat PMI ve ABD Ağustos ayı kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi veri takviminde öne çıkıyorlar. Ayrıca geçtiğimiz hafta Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in ülkede kısmi askeri seferberlik ilan etmesiyle tırmanan jeopolitik gerginlik ve bunun enerji piyasalarına olan etkileri piyasaların takibinde olacak.
- Yeni haftada yurt içinde de veri akışı görece sakin olacak. Pazartesi günü açıklanacak olan Eylül ayı imalat sanayi kapasite kullanımı ile haftanın son işlem günü gelecek olan Ağustos ayı dış ticaret dengesi izlenecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
26 Eyl	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanımı	Eylül		76.7%
26 Eyl	Almanya	Ifo İş İklimi Endeksi	Eylül	87.0	88.5
27 Eyl	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (aylık değişim)	Ağustos	-1.1%	-0.1%
27 Eyl	ABD	Yeni Konut Satışları (aylık değişim)	Ağustos		-12.6%
28 Eyl	ABD	Bekleyen Konut Satışları (aylık değişim)	Ağustos	-4.0%	-1.0%
29 Eyl	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Eylül		94.30
29 Eyl	Almanya	TÜFE (öncü, aylık değişim)	Eylül	0.9%	0.3%
30 Eyl	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ağustos		-10.7
30 Eyl	Çin	İmalat PMI	Eylül	49.2	49.4
30 Eyl	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos	-1.0%	1.9%
30 Eyl	ABD	Kişisel Tüketim Harc. Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ağustos		-0.1%

# 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 dayanarak 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   