

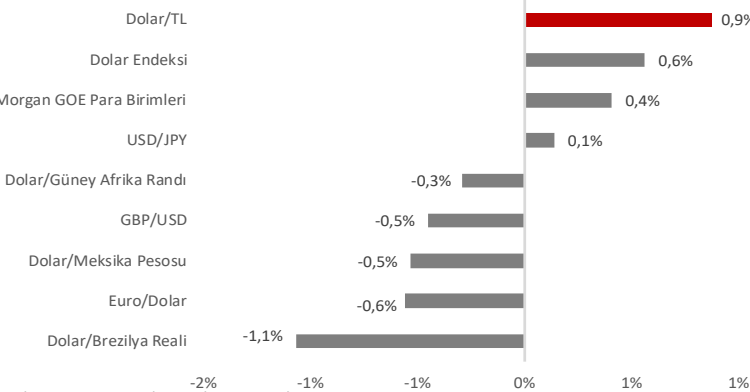
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi.
- Makroekonomik veriler bu hafta karışık sinyaller verdi. Açıklanan büyüme rakamları olumlu bir tablo ortaya koyarken, öncü ekonomik aktivite verileri ayrışan bir görüntü sergiledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) faizleri beklentiler dahilinde sabit tutsa da, yüksek seyreden enflasyon nedeniyle faizlerin uzun bir süre mevcut seviyelerinde kalacağına yönelik mesajlar verdi. Çin'de hükümet %5 büyüme hedefini tutturabilmek için bütçe harcamalarını artıracak bir ekonomik destek paketi açıkladı. Jeopolitik belirsizlikler devam etse de emtia fiyatlarında bu hafta düşüşler görüldü. Tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir izlenirken, faizler yüksek seviyelerinden bir miktar gerileme kaydetti. Böylece küresel risk iştahı hafta boyunca karışık bir tablo ortaya koydu.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikası duruşunu değiştirmede. Beklentilerle uyumlu olarak dünkü toplantısında ECB, %4,00 olan depo faizini, %4,50 olan temel refinansman faizini ve %4,75 olan marjinal fonlama faizini değiştirmede. Karar sonrası yayımlanan açıklamada, son verilerin enflasyon görünümü konusunda önceki değerlendirmelerini teyit ettiğini söylerken, enflasyonun uzun süre yüksek kalacağı ve yurtdışı fiyat baskısının güçlü olduğu tespitlerini yineledi. Bununla birlikte, geçmişte yapılan sıkılaştırma adımlarının finansman koşullarına etkilerinin sürdüğünün ve bu sayede temellere ilişkin bir çok göstergede iyileşme kaydedildiğinin altını çizdi. ECB Başkanı Christine Lagarde ise Euro Bölgesi ekonomilerindeki zayıflıkları işaret ederken, görünüm üzerindeki risklerin aşağı yönlü olduğunu belirtti. Jeopolitik gelişmelere dikkat çekerken, enerji fiyatları ve gıdanın enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskleri beslediğini hatırlattı.
- Gelişmiş ekonomilerde satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Ekim ayı ön sonuçları ayrışan bir tablo çizdi. ABD'de hem imalat hem hizmetler beklentilerden dirençli kalırken, İngiltere ve Euro Bölgesi içerisinde de Almanya ve

Fransa'da sonuçlar birbirinin tam tersi durumda geldi. ABD imalat sanayi PMI Eylül'deki 49,8'den 50,0'a, hizmet sektörü PMI 50,1'den 50,9'a yükselerek tahminlerin üzerine çıktı. İngiltere'de imalat sanayi PMI 44,3'ten 45,2'ye çıkarak beklentileri aşarken, hizmet sektörü PMI 49,3'ten 49,2'ye indi. Almanya'da imalat sanayi PMI 39,6'dan 40,7'ye yükselse de hizmet sektörü PMI 50,3'ten 48,0'a geriledi. Fransa'da hizmet sektörü PMI 44,4'ten 46,1'e yükselirken, imalat sanayi PMI 44,2'den 42,6'ya düştü. Bu sonuçla Euro Bölgesi genelinde imalat sanayi PMI 43,4'ten 43,0'a, hizmet sektörü PMI da 48,7'den 47,8'e geriledi.

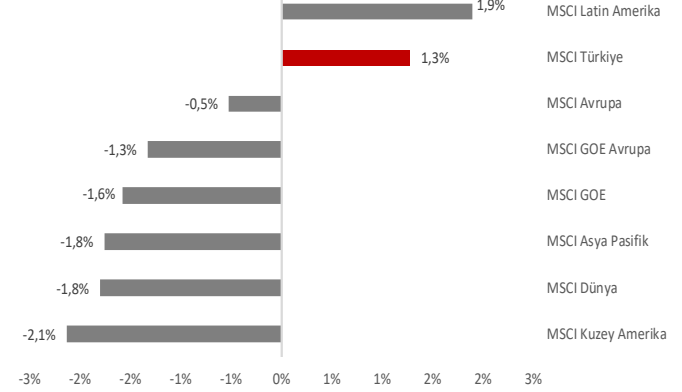
- ABD'de üçüncü çeyrek öncü büyüme rakamları beklentilerin üzerinde geldi. ABD'de gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış olarak %4,9 artış gösterdi ve %4,3 olan beklentileri geride bıraktı. Bireysel harcamalar %4,0 artış gösterdi ve büyümeyi destekleyen ana kalemlerden birisi oldu. Bununla birlikte çekirdek bireysel tüketim harcamaları fiyat endeksinde artış hızı %3,7'den %2,4'e yavaşladı.
- ABD'de Eylül ayına ilişkin veriler bireysel gelir ve harcamalarda artışa işaret ederken, fiyat baskısının çekirdek göstergelerde sınırlı da olsa zayıfladığına dair sinyaller verdi. Aylık bazda bireysel gelirler beklentilerin hafif gerisinde %0,3 yükselirken, bireysel harcamalar tahminlerin üzerinde %0,7 artış gösterdi. Ağustos ayında bireysel gelirler ve harcamaların her ikisi de aylık bazda %0,4 yükselmişti. Aynı dönemde bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,3 artarken, PCE yıllık enflasyonu Ağustos ayındaki %3,4'te sabit kaldı. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu beklentilerle uyumlu şekilde %0,3 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %3,8'den %3,7'ye geriledi.
- Almanya iş alemi güven endeksi (Ifo) Ekim'de beklentilerin üzerinde geldi. Eylül ayında 85,8 olan ve Ekim'de 86,0 değerini alması öngörülen genel endeks 86,9'a yükseldi. Mevcut durum alt endeksinde ılımlı yükseliş

Döviz Kurlarında 20 - 27 Ekim Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 20 - 26 Ekim Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

kaydedilirken, beklentilerdeki hızlı toparlanma genel endekste güçlü sonuçta etkili oldu.

- Hafta boyunca jeopolitik belirsizlikler ve dalgalı seyreden tahvil faizlerinin etkisiyle küresel risk iştahı karışık bir görüntü verdi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 26 Ekim itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,6 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi de %1,8 düşüş gösterdi. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir hakimdi. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de değişen oranlarda da olsa haftayı değer kazancıyla kapatacak gibi görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise daha sınırlı bir gerileme görüldü.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- 2024 Yılı Cumhurbaşkanlığı Yıllık Programı Resmi Gazete'de yayımlandı. Programda 12. Kalkınma Planı ve Orta Vadeli Program (OVP) ile uyumlu olarak büyümenin dengeli bir yapıda gerçekleşmesi beklentisine yer verildi. Ekonominin istikrarlı ve sağlıklı yapısı korunarak güçlü, kapsayıcı ve istihdamı destekleyen büyümenin sağlanması amacıyla para, maliye ve gelirler politikalarının tam koordinasyon içerisinde yürütülmesinin hedeflendiği belirtildi. Kamunun 2024 yılında yapacağı 1 trilyon 362 milyar liralık sabit sermaye yatırımının %36,3'üne karşılık gelen 494,5 milyar liralık kısmının ulaştırma sektörüne yapılacağı ortaya kondu. Bunu 283,0 milyar lira ve %20,8 ile diğer hizmetler, 157,9 milyar lira ve %11,6 ile de eğitim sektörünün takip edeceği eklendi. Özel sektör yatırımlarına ilişkin öngörülerde ise %30,6 ile konut ilk sırada yer aldı. Ardından %30,5 ile ulaştırma ve %24,6 ile imalatın geleceğine yer verildi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri beklentiler dahilinde 500 baz puan artırarak %30,00'dan %35,00'a çıkardı. Dezenflasyonun en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çıpılanması ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması için parasal sıkılaştırma sürecine devam ettiğini ve bu süreci destekleyecek kararlar almayı sürdüreceğini yineledi. Bununla birlikte, jeopolitik gelişmelerin, enflasyon görünümünde petrol fiyatları kaynaklı risk oluşturduğuna dikkat çekti. Metinde TCMB enflasyon görünümüne dair daha temkinli bir dil kullanırken, ekonomideki dengelenmeye atıf yaptı. TCMB para politikası kararlarına ilişkin sözlü yönlendirmesinde değişime gitmedi. Politika faizinin, enflasyon ana eğilimini geriletecek ve orta vadede enflasyonu %5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirleneceği ifadesini aynen korudu.
- TCMB menkul kıymet tesisine ilişkin düzenlemelerde değişikliğe giderken, bankacılık sisteminde TL payını artırmaya yönelik adımlar attı. Buna göre bankalarca kullanılan TL cinsinden nakdi krediler üzerinden %30 oranında menkul kıymet tesisi ve bankalarca satın alınan reel kesimin ihraç ettiği menkul değerler üzerinden %30 oranında menkul kıymet tesisi uygulamalarına son verildi. Bankaların TL ticari kredilere referans oranının 1,8 katının üzerinde uyguladıkları faiz/kâr payı oranına göre menkul kıymet tesisi uygulaması ve faktoring şirketlerinin faktoring alacaklarına referans oranının 2,7 katının üzerinde uyguladıkları faiz oranına göre menkul kıymet tesisi uygulaması kaldırıldı. Kur korumalı hesapların (döviz dönüşümlü) yenilenmesi ve TL geçişi ile TL payının artırılmasına ilişkin maddeler menkul kıymet düzenlemesinden çıkarıldı. Yabancı para mevduatı için tesis edilen zorunlu karşılıklar üzerinden komisyon alınması uygulamasında kur korumalı hesapların (döviz dönüşümlü) yenilenmesi ve TL geçişi ile TL payının artırılmasına yönelik değişiklikler yapılacak. TL'ye geçiş oranı %10'dan fazla olan bankaların hedefi aşan kısmı yenileme hedefine sayılacak. Gerçek kişilere ait TL mevduatın payı için daha önce belirlenmiş olan %2,5 artış hedefi %3,5'e yükseltilecek.

- Tüketici güven endeksi Eylül'de genele yayılan biçimde artış gösterdi. TÜİK'in açıkladığı rakamlara göre endeks Eylül ayındaki 71,5 seviyesinden 74,6'ya yükseldi. Endeksin alt kırılımlarının tümünde yükselişler gözlemlendi. Yüzdese bazda en yüksek artış %7,2 ile gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi endeksinde olurken, onu %6,1 ve %5,4 ile mevcut dönemde hanenin maddi durumu ile gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi alt endeksleri izledi. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi ise %0,5 ile sınırlı bir artış gösterdi.
- Ekim ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verdiler. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Ekim ayında reel sektör güven endeksi Eylül ayındaki 105,1'den 105,3'e yükseldi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ise Eylül ayındaki %76,9'dan Ekim'de %76,8'e indi. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 113,0'dan 113,6'ya, inşaat sektörü güven endeksi 88,3'ten 89,1'e yükselirken, perakende sektörü güven endeksi de 117,7'den 113,9'a geriledi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı bu hafta gerçekleştirdiği üç tahvil ihraç ile toplamda 14,2 milyar TL borçlandı. 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 9,7 milyar TL satış yapılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz -%5,6 seviyesinde gerçekleşti. 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraçıyla ROT dahil toplamda 2,7 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %19,6 oldu. 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda 1,8 milyar TL satış yapılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %33,0 seviyesinde gerçekleşti.
- Ekim'in üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde artış gözlemlendi. 20 Ekim'de biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,4 milyar dolar artarken, döviz rezervleri yaklaşık 0,7 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 126,1 milyar dolara çıkarken, net rezervler de 22,1 milyar dolardan 22,6 milyar dolar seviyesine çıktı.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 20 Ekim haftasında negatif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 20 Ekim'de biten haftada 106,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 8,5 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 99,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular.
- 20 Ekim'de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,5 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,4 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 0,9 milyar dolar yükseldi. 20 Ekim 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %15,1 azalarak 208,3 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde dalgalı bir görüntü verdi. Hisse senetleri gösterge endeksleri 26 Ekim itibarıyla TL bazında sınırlı yükselirken, MSCI Türkiye endeksi %1,3 oranında artış gösterdi. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor. Ayrıca, hafta içinde ülke risk primi gerilerken, uzun vadeli tahvil faizlerinde artış görüldü.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	34,37	377	567	2440
5 Yıllık	31,91	130	350	2302
10 Yıllık	28,32	48	97	1849
TLRef	28,51	-126	1	1825
TCMB Ağırlıklı Ortalama	30,00	0	100	2096
USD				
5 Yıllık	8,88	-19	39	19
10 Yıllık	9,39	-12	50	61
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	410	-12	18	-96
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	5,05	-3	-9	65
ABD-10 Yıllık	4,88	-5	25	105
Almanya-2 Yıllık	3,12	-6	-12	39
Almanya-10 Yıllık	2,85	-3	2	29

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD (Fed), Japonya (BoJ) ve İngiltere (BoE) Merkez Bankaları faiz kararlarını açıklayacak. Almanya ve Euro Bölgesi üçüncü çeyrek büyüme rakamları dikkatle takip edilecek. Ayrıca, Almanya ve Euro Bölgesi Ekim ayı öncü enflasyon rakamları yayımlanacak. Çin ve ABD Ekim ayı imalat PMI verileri ile, ABD Ekim ayı tüketici güven endeksi rakamları ve tarım dışı istihdam verileri yakından izlenecek diğer gelişmeler.
- Yurtiçinde bu hafta Ekim ayı enflasyon rakamları açıklanacak. Ayrıca Eylül ayı dış ticaret istatistikleri ve Ekim ayı imalat PMI verileri takip edilecek. TCMB Enflasyon Raporu 2023-IV'ü yayımlayacak. Buna ek olarak, 31 Ekim 2023 tarihinde 2024 yılı Hazine Finansman Programı açıklanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
30 Eki	Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Ekim	4,0%	4,5%
31 Eki	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Ekim	-0,1%	-0,1%
31 Eki	Çin	İmalat PMI	Ekim	50,4	50,2
31 Eki	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Eylül		-8,7
31 Eki	Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-III	-0,3%	0,0%
31 Eki	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Eylül		-1,2%
31 Eki	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Ekim	3,4%	4,3%
31 Eki	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-III	-0,1%	0,1%
31 Eki	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Ekim	100,0	103,0
1 Kas	Türkiye	İmalat PMI	Ekim		49,6
1 Kas	ABD	ISM İmalat PMI	Ekim	49,0	49,0
1 Kas	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Kasım	5,50%	5,50%
2 Kas	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2023-IV		
2 Kas	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Kasım	5,25%	5,25%
3 Kas	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Ekim		4,75%
3 Kas	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Ekim	172	336
3 Kas	ABD	İşsizlik Oranı	Ekim	3,8%	3,8%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2023 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