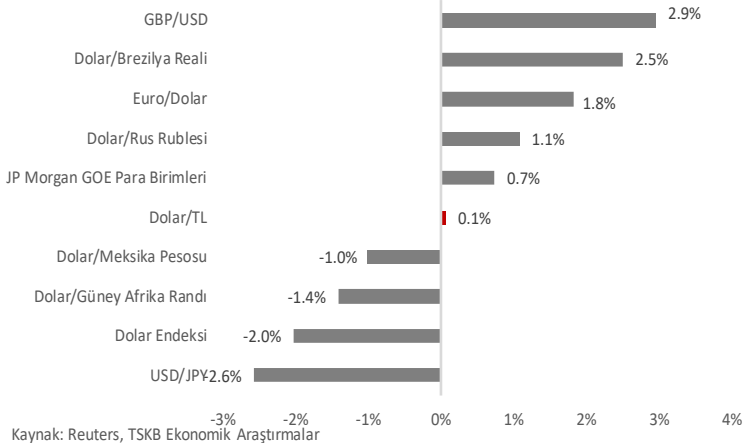


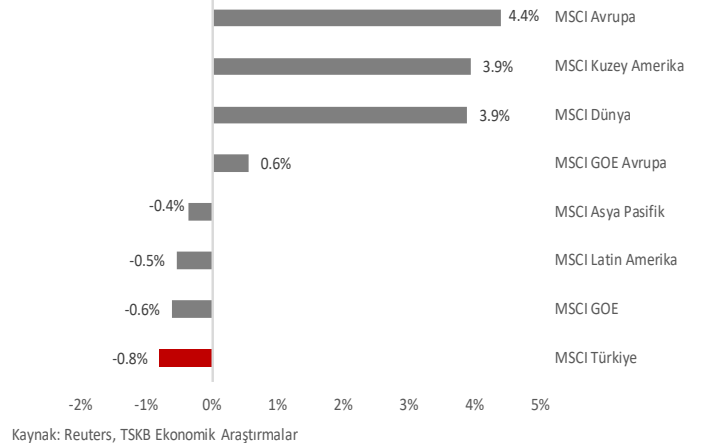
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- Devam eden bilanço döneminde şirketlerin açıkladığı çoğu olumlu finansal sonuçlar ve önceki hafta beklentileri aşan makroekonomik verilerinden kaynaklanan iyimserliğin devamı, haftanın ilk yarısında riskli varlık piyasalarını destekledi. Hafta ortasından itibaren ise ABD'li dev teknoloji şirketlerinin beklentinin altında kalan finansalları ve 4. çeyreğe yönelik kötümser yönlendirmeleri risk iştahını sınırladı. Avrupa Merkez Bankası ile Japonya (BoJ) ve Kanada (BoC) merkez bankalarının faiz kararları piyasalarca izlendi. İngiltere'de ise orta vadeli mali planın açıklanma tarihi 31 Ekim'den 17 Kasım'a çekildi. Bu gelişmeler ışığında MSCI dünya hisse senetleri endeksi %3,9 primlenirken, gelişmekte olan ülkeler hisse senetleri endeksi %0,6 geriledi. Dolar endeksi %2,0 gerileme kaydetti. Gelişmekte olan ülke para birimleri ise dolar karşısında ortalamada %0,7 değer kazandı. Gelişmiş ülkeler tahvil faizlerinde genele yaygın gerileme görüldü. Yurtiçinde ise durağan bir görüntü hakimdi. BİST-100 be BİST-30 endeksleri sırasıyla %0,9 ve %0,2 artış kaydederken, dolar/TL kuru %0,1'lik kısıtlı artış gösterdi.
- Ön hesaplamalara göre Ekim ayında ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de PMI'lar beklentilerin altında kaldı. S&P ve Markit tarafından hazırlanan verilere göre, ABD'de Eylül'de 52,0 olan imalat sanayi PMI Ekim'de 49,9'a inerken, hizmet sektörü PMI 49,3'ten 46,6'ya ve bileşik endeks 49,5'ten 47,3'e düştü. Euro Bölgesi imalat sanayi PMI 48,4'ten 46,6'ya, hizmet sektörü PMI 48,8'den 48,2'ye ve bileşik endeks 48,1'den 47,1'e indi. Söz konusu dönemde öncü hesaplamalara göre bölge içerisinde Almanya'da hem imalat hem de hizmetlerde zayıflama Fransa'ya göre daha belirgin gerçekleşti. İngiltere'de ise imalat sanayi PMI 48,4'ten 45,8'e, hizmet sektörü PMI 50,0'dan 47,5'e geriledi.
- ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %2,6 büyüdü. Piyasa beklentisi %2,4 seviyesindeydi. ABD ekonomisi birinci çeyrekte %1,5, ikinci çeyrekte %0,6 daralma kaydetmişti.
- ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi Ekim ayında beklentilerden sert geriledi. Eylül ayında 107,8 olan endeks Ekim'de 106,5'lik tahminlerin altında kalarak 102,5'e düştü. Ülkede Richmond imalat sanayi aktivite endeksi aynı dönemde 14,0'dan -3,0'a, hizmet sektörü aktivite endeksi 0,0'dan -8,0'a ve bileşik endeks 0,0'dan -10,0'a sert geriledi. Bununla birlikte, Ağustos ayı CaseShiller konut fiyat endeksi %0,5 olan beklentilerin ötesinde %1,3 düşerken, konut fiyatı yıllık artış hızı %16,0'dan %13,1'e geriledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB), beklentilere paralel olarak politika faizini 75 baz puan artırdı. Bankadan art arda gelen üçüncü faiz artışı ile ana refinansman oranı %2,00'ye, marjinal borç verme imkanı %2,25'e ve mevduat faizi %1,50'ye yükseldi. ECB, bankaların hedefli uzun vadeli refinansman operasyonları (TLTRO III) şartlarında değişiklik kararı da aldı. Bu doğrultuda, söz konusu kredi faiz oranları 23 Kasım 2022'den itibaren yeniden ECB mevduat faizine uygun olarak güncellenecek. Başkan Lagarde ayrıca varlık alım programı portföyünün daraltılmasına ilişkin prensiplerin Aralık ayında tartışılacağını ifade etti. ECB son karar metninde faiz artışlarının "önümüzdeki birkaç toplantıda" devam edeceği ifadesi yerine "faizlerin daha da artırılması" ifadesini kullandı. Bunun yanında Başkan Lagarde'ın basın toplantısında ufukta resesyon olasılığının daha yüksek görüldüğüne işaret etmesi, ECB'nin daha güvercin bir tona geçişi olarak yorumlandı.

Döviz Kurlarında 21 - 27 Ekim Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 21 - 27 Ekim Dönemi Performanslar



27 Ekim gün sonu itibarıyla

- Japonya Merkez Bankası (BoJ), faizlerde ve para politikasında değişikliğe gitmezken, enflasyon beklentilerini yukarı yönlü revize etti. Söz konusu kararı oy birliğiyle alan BoJ, sınırsız miktarda devlet tahvili ve yıllık 12 trilyon yen borsa yatırım fonları (ETF) ile yıllık 180 milyar yen Japon gayrimenkul yatırım fonları (J-REIT) alımına devam edeceğini bildirdi. Banka, Mart 2023'te bitecek 2022 mali yılına ilişkin enflasyon orta noktası tahminini %2,3'ten %2,9'a yükseltti. 2023 mali yılına ilişkin enflasyon beklentisi %1,4'ten %1,6'ya çıktı.
 - Çin'de 2022 üçüncü çeyrek büyümesi ve Eylül ayına ilişkin veriler genel olarak beklentilerden güçlü geldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda %3,5 olan beklentilerin üzerinde %3,9 büyürken, yıllık büyüme hızı ikinci çeyrekteki %0,4'ten %3,9'a çıktı. Eylül'de sanayi üretimi yıllık bazda %6,3 ile tahminlerden hızlı büyürken, perakende satışlar yıllık büyüme oranı %3,3 olan beklentilerin altında %2,5 olarak açıklandı. Eylül'de ülkenin ihracatı yıllık bazda %5,7 artarken, ithalatta artış %0,3'te kaldı. Böylece dış ticaret fazlası 81,0 milyar dolarlık tahminleri aşarak 84,7 milyar dolar oldu.
 - TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nda 2022 yılsonu tüketici enflasyonu tahminini 4,8 yüzde puan artırarak %65,2'ye yükseltti. Söz konusu yükselişin 2,2 puanı döviz kuru, petrol ve ithalat fiyatlarındaki gelişmelerden, 0,9 puanı gıda fiyatlarından, 0,6 puanı yönetilen/yönlendirilen fiyatlardan, 0,2 puanı çıktı açısından, 0,9 puanı ise enflasyon tahminindeki sapmadan kaynaklandı. TCMB 2023 yılına ilişkin enflasyon tahminini ise 3,1 yüzde puan artırarak %22,3'e yükseltti. Buradaki artışın 2,9 puanı enflasyon tahminindeki sapmadan kaynaklanırken, 1,1 puanı döviz kuru, petrol ve ithalat fiyatlarından kaynaklandı. Buna karşın gıda fiyatlarına ilişkin varsayımlardaki değişimle bu alanın enflasyon tahminini 0,9 yüzde puan aşağı çektiği görülüyor. TCMB 2023 yılına ilişkin varsayımlarında önceki rapor dönemine göre dış talep artışının yavaşlayacağı, gıda enflasyonundaki baskının bir miktar da olsa hafifleceği, küresel enflasyondaki yavaşlamanın daha belirgin olacağı bir çerçeve çizerken, petrol fiyatları ve enerji enflasyonuna ilişkin varsayımlarını yukarı yönlü güncelledi.
 - Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu kredilerin amacına uygun kullanımına dair kararında 1 Kasım 2022'den itibaren geçerli olacak şekilde değişikliğe gitti. Buna göre, TL kredi kullanabilecek şirketler için daha önce 15 milyon TL olan yabancı para pozisyonu sınırını 10 milyon TL'ye çekti. Nakit döviz pozisyonu aktif toplamı ya da 1 yıllık net satış hasılatından büyük olanı %10'unu geçen şirketlere uygulanan kredi sınırlamasını ise %5 olarak güncelledi.
 - Hazine 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin ilk ihracatında rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 17,7 milyar TL borçlandı. Tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faizi ise %10,76 seviyesinde gerçekleşti.
 - Ekim'de imalat sanayi kapasite kullanım oranı gerilerken, güven endeksleri yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, Eylül'de %77,3 olan imalat sanayi kapasite kullanım oranı Ekim'de %76,6'ya geriledi. Dayanısız tüketim mallarında kapasite kullanımı artarken, diğer alt bileşenlerde genele yayılan gerileme gözlemlendi. Reel sektör güven endeksi ise aylık bazda 1,8 puan toparlanarak 102,0'a çıktı. Mevcut durum ve son üç aya ilişkin değerlendirmelerin bir kısmında yükselişler olsa da beklentilerde zayıf bir görünüm ortaya çıktı. Bununla birlikte, Ekim'de hizmet sektörü güven endeksi sadece %0,9 artarken, güven endeksleri aylık bazda
- inşaat sektöründe %2,8, perakendede %3,0 artış kaydettiler.
- Eylül ayında ihracat yıllık %9,2 artarak 22,6 milyar dolara ulaşırken, ithalatta artış %39,5 oranında gerçekleşti. Altın hariç rakamlar hem ihracat hem de ithalatta yavaşlamanın sürdüğüne işaret etse de, ithalattaki artışın görece daha güçlü kalmayı sürdürdüğü görülüyor. 12 aylık toplamlarda ihracatın yıllık artış hızı 2022 başındaki %34 seviyesinden %17,5'e gerilerken, ithalat tarafında yıllık artış yılbaşından beri %30 ila %35 arasında dalgalanıyor. Böylece yıllıklandırılmış verilerde ihracatın ithalatı karşılama oranı 2021 Eylül'deki %81,94'ten %71,44'e gerilemiş oldu.
 - 21 Ekim haftasına ilişkin para banka ve menkul kıymet istatistikleri yayınlandı. TCMB'nin yayınladığı parite etkisinden arındırılmış verilere göre yurtiçi gerçek kişilerin yabancı para (YP) mevduatı 94 milyon dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduatı 885 milyon dolar artış kaydetti. Yurtdışı yerleşikler ise hisse senetlerindeki varlıklarını 62,6 milyon dolar, devlet iç borçlanma senetlerindeki varlıklarını ise 11,6 milyon dolar azalttı.
 - Türkiye'nin turizm geliri 3. çeyrekte yıllık %27,1 arttı ve 17,95 milyar dolar oldu. Aynı dönemde ülkeden çıkış yapan ziyaretçi sayısı %54,0 artarak 21,13 milyon oldu. Yurt dışı ikametli vatandaşlar elde edilen gelirin %14,3'ünü, toplam ziyaretçi sayısının %11,3'ünü oluşturdu. 3. çeyrekte kişi başı ortalama harcama %17,5 azaldı ve 855 dolar oldu. Gecelik ortalama harcama ise %2,1 geriledi ve 89 dolara indi. TÜİK bu çeyrekte turizm istatistiklerinin hesaplanmasında yöntem değişikliğe giderken, revizyonla son 10 yıldaki toplam turizm geliri 19 milyar 286 milyon dolar artarak 310 milyar 158 milyon dolara yükseldi. Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, ilk 9 aydaki gerçekleştirmeleri göz önünde bulundurarak, 47 milyon turist hedefini 50 milyona, 37 milyar dolar gelir hedefini ise 44 milyar dolara revize ettiklerini belirtti.
 - Ekim'de tüketici güven endeksinde yükseliş sürdü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, Eylül'de 72,4 olan tüketici güven endeksi Ekim'de 76,2'ye yükseldi. Gelecek 12 ayda dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesini gösteren endekste yükseliş sınırlı kalırken, diğer alt bileşenlerde hızlı artış yaşandı.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	15.36	74	112	-738
5 Yıllık	9.54	34	-58	-1592
10 Yıllık	12.03	134	27	-1229
TLRef	10.75	-268	-177	-347
TCMB Ağırlıklı Ortalama	10.50	-152	-190	-350
USD				
5 Yıllık	9.82	-83	-111	240
10 Yıllık	10.27	-64	-70	253
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	658	-72	-117	98
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4.32	-29	1	359
ABD-10 Yıllık	3.94	-29	-2	244
Almanya-2 Yıllık	1.80	-30	-19	243
Almanya-10 Yıllık	1.98	-42	-27	216

27 Ekim gün sonu itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada jeopolitik gelişmelerin yanında, ABD Merkez Bankası (Fed) ile İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz kararları takip edilecek. Her iki bankanın da politika faizlerini 75 baz puan artırması bekleniyor.
- Gelecek hafta açıklanacak olan imalat ve hizmet PMI sonuçları da yakından izlenecek.
- Almanya Eylül ayı perakende satışları ile ABD Ekim ayı tarım dışı istihdam verileri gündemde ön sırada olan diğer maddeler olarak öne çıkıyor.
- Yurtiçinde gelecek hafta veri gündeminin odağında Ekim ayı enflasyon verisi olacak. Piyasa beklentisi aylık enflasyonun Eylül ayındaki %3,1 seviyesinden %3,8'e hızlanacağı yönünde.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
31 Eki	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Eylül	-1.1%	-1.3%
31 Eki	Euro Bölgesi	TÜFE (öncü, aylık değişim)	Ekim		9.9%
31 Eki	Çin	İmalat PMI	Ekim	49.6	50.1
1 Kas	Türkiye	İmalat PMI	Ekim		46.9
1 Kas	ABD	İmalat PMI	Ekim		49.9
2 Kas	Almanya	İmalat PMI	Ekim	48.3	45.7
2 Kas	ABD	Fed Faiz Kararı (üst band)	Ekim	4.00%	3.25%
3 Kas	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	3.8%	3.1%
3 Kas	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Kasım	3.00%	2.25%
3 Kas	ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Eylül	-67.7	-67.4
4 Kas	ABD	Tarım Dışı İstihdam (aylık değişim, bin kişi)	Ekim	200	263

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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