

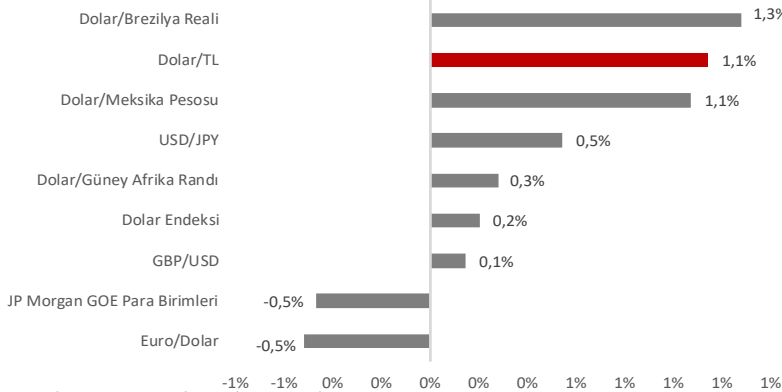
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Makroekonomik veriler bu hafta karışık sinyaller verdiler. Petrol fiyatları yüksek seviyelerini korurken, enflasyonist baskının artacağına yönelik endişeler arttı ve belli başlı merkez bankalarının faizleri daha uzun süre yüksek seviyelerde tutacağına yönelik beklentiler güçlendi. Bu gelişmelerle tahvil faizleri yükselirken, risk iştahı sınırlandı. Çin'de emlak sektörüne yönelik haber akışı da küresel riskli varlıklara talebi negatif yönde etkiledi. Haftanın sonuna doğru tahvil faizlerinin zirveden dönüşü ve beklenti altında gelen enflasyon verileri ile küresel risk iştahı bir miktar toparlandı
- ABD'de Ağustos ayına ilişkin veriler bireysel gelir ve harcamalarda beklentiler paralelinde artışa işaret ederken, fiyat baskısının çekirdek göstergelerde zayıfladığına dair sinyaller verdi. Aylık bazda bireysel gelirler beklentilerle uyumlu şekilde %0,4 yükselirken, bireysel harcamalar da tahminlere paralel biçimde %0,4 artış gösterdi. Temmuz ayında bireysel gelirler ve harcamalar aylık bazda sırasıyla %0,2 ve %0,9 artış göstermişti. Aynı dönemde bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,4 artarken, PCE yıllık enflasyonu Temmuz ayındaki %3,4'ten %3,5'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu beklentilerin altında %0,1 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %4,3'ten %3,9'a geriledi.
- ABD'de Ağustos ayı yeni konut ve Eylül ayı aktivite verileri ayrışan bir tablo çizdiler. Yıllıklandırılmış yeni konut satışları bir önceki aya göre Ağustos'ta %2,2 olan tahminlerin ötesinde %8,7 geriledi. S&P Corelogic konut fiyat endeksi ise Temmuz'da %0,9 ile beklentilerin üzerinde arttı. Conference Board tüketici güven endeksi Ağustos ayındaki 108,7'den Eylül'de 105,5 olan tahminlerin altında kalarak 103,0'a düştü. Aynı dönemde Richmond Fed imalat sanayi aktivite endeksi -7,0'da sabit kalacağı beklentilerine karşın 5,0'a yükselirken, Dallas Fed hizmet sektörü aktivite endeksi -2,7'den -8,6'ya

geriledi.

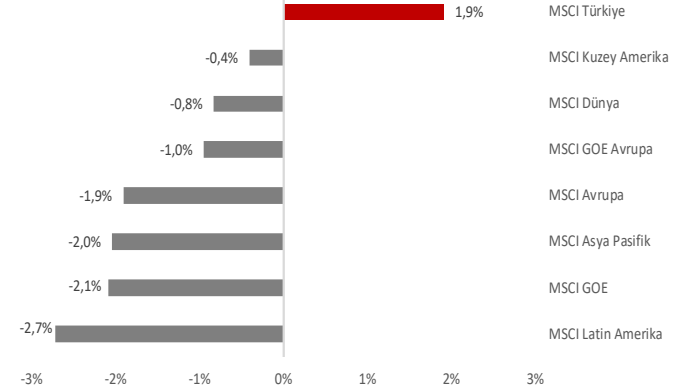
- Euro Bölgesi'nde öncü verilere göre Eylül'de manşet ve çekirdek enflasyonda beklentilerin üzerinde düşüş görüldü. Eylül ayında manşet enflasyon yıllık bazda %4,5'e gerileyeceği tahminlerini de aşarak %5,2'den %4,3'e gerilerken, çekirdek enflasyon da beklentilerin ötesinde bir düşüşle %5,3'ten %4,5'e indi.
- Euro Bölgesi'nde Eylül ayı ekonomik güven endeksleri beklentilerin üzerinde geldi. Ağustos ayında 93,6 olan genel ekonomik güven endeksi Eylül'de 92,4 olan beklentilerin üzerinde kalarak 93,3 değerini aldı. Sanayi sektörü güven endeksi -9,9'dan -9,0'a toparlanırken, hizmet sektörü güven endeksi 4,3'ten tahminlerin üzerinde kalsa da 4,0'a hafif geriledi. Tüketici güven endeksi ise ön hesaplamalarla uyumlu şekilde -16,0'dan -17,8'e indi.
- Almanya'da iş alemi güven endeksi (Ifo) Eylül'de beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Eylül ayında endeks Ağustos ayındaki 85,8'den 85,7'ye geriese de, 85,2 olan tahminlerin üzerinde kaldı. Endeksin alt kırılımlarında ise ayrışan bir görüntü vardı. Mevcut durum alt endeksi 89,0'dan 88,7'ye gerilerken, beklentiler alt endeksi Ağustos ayındaki 82,7 seviyesinden 82,9'a yükseldi.
- Almanya'da tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Eylül ayı ön hesaplamaları ve Ağustos ayı perakende satışlar tahminlerin altında kaldı. Avrupa Birliği uyumlu TÜFE aylık bazda Eylül'de %0,2 ile beklentilerin altında artarken, yıllık enflasyon Ağustos ayındaki %6,4'ten %4,3'e geriledi. Ülkede perakende satışlar ise Ağustos'ta aylık bazda %1,2 azalarak %0,5 artış beklentilerinin altında kaldı.
- Japonya'da Ağustos ayı aktivite verileri karışık bir tablo çizdi. Temmuz ayında %2,7 olan işsizlik oranı hafif gerileyeceği beklentilerine karşın

Döviz Kurlarında 22 - 29 Eylül Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 22 - 29 Eylül Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

yatay kaldı. Perakende satışlar aylık bazda %0,4'lük tahminlerin altında %0,1 artarken, sanayi üretimi %0,8 daralacağı beklentilerinin aksine yatay kaldı.

Küresel risk iştahı hafta boyunca dalgalı bir seyir izleyen tahvil faizlerinin etkisiyle karışık bir tablo çizdi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 28 Eylül itibarıyla önceki hafta kapanışının %2,1 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi de %0,8 düşüş gösterdi. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizleri artış gösterdi. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer kaybıyla kapatacak gibi görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise sınırlı bir artış görüldü.

Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı ayrışan bir tablo çizdi.

Ağustos ayı ihracat ve ithalat rakamları öncü verilerle uyumlu şekilde geldi. İhracat yıllık bazda %1,6 artışla 21,6 milyar dolar olurken, ithalat %6,9 azalarak 30,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde Ağustos'ta ihracatta aylık bazda %4,4 artış yaşanırken, ithalatta %4,2 düşüş kaydedildi. 2022 Ağustos'ta %65,4 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2023'ün aynı ayında %71,4'e çıktı. Dış ticaret açığı 11,3 milyar dolardan 8,7 milyar dolara indi. Ağustos ayı verilerinin detayları, dış ticaret pazarlarında ayrışan performansların etkisiyle ihracatta sınırlı artışa işaret etti. İthalat tarafında ise enerji kalemindeki düşüşle toplamda gerileme görüldü. Tüketime ilişkin sinyallerde genele yayılan artış bu ay da yavaşlayarak sürdü. Ağustos sonuçlarıyla birlikte, Ocak-Ağustos döneminde ihracat %0,4 azalırken, ithalatta %3,4 artış oldu. Böylece, dış ticaret açığı %11,9 artışla 82,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Eylül ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktiviteye dair genelde pozitif sinyaller verdiler. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Eylül ayında reel sektör güven endeksi Ağustos ayındaki 104,6'dan 105,1'e yükseldi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı da Ağustos ayındaki %75,7'den Eylül'de %76,9'a toparlandı. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 115,3'ten 113,0'a gerilese de perakende güven endeksi 114,3'ten 117,7'ye, inşaat sektörü güven endeksi de 87,4'ten 88,3'e artış gösterdi.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu Araştırması'nın 2022 sonuçlarını açıkladı. Araştırmada geçen yıl üretimden satışlara göre en büyük kuruluş 418,4 milyar ile bir kez daha Tüpraş oldu. Tüpraş'ı 189,2 milyar liralık üretimden satışıyla Star Rafineri izlerken, üçüncü sırada 140,1 milyar lira ile Ford Otomotiv yer aldı. Türkiye ihracatının %12,9 arttığı 2022 yılında, ISO 500'ün ihracatı %14,1 artarak 85,8 milyar dolardan, 97,9 milyar dolara yükseldi. İhracat yapan kuruluş sayısı 467 ile en yüksek seviyesine çıktı. Kaynak dağılımında borçların payı 2022 yılında %64,3'e inerek, son 4 yılın en düşük seviyesinde ölçülürken, özkaynakların oranı %35,7'ye yükseldi. Mali borçlar %64 artışla 796 milyar liradan 1,3 trilyon liraya çıkarırken, diğer borçlar %70'e yakın artışla 711 milyar liradan 1,2 trilyon liraya yükseldi. Kısa vadeli mali borçlardaki artış %100'e yaklaşırken, uzun vadeli mali borçlardaki artış %37'de kaldı. Böylece, kısa vadeli mali borçların toplam mali borçlar içindeki payı 2007'den bu yana 2022'de yeniden %50 bandını aşarak %42,8'den %52,1'e yükseldi. Net dönem karı geçen yıl %121,4 artarak 485,4 milyar liraya yükselirken, tüketici enflasyonundan arındırılmış reel artış %34,7 olarak gerçekleşti. Aktif karlılık oranı ise geçen yıl %12,4'e yükselirken, satış karlılığı %9,3, özkaynak karlılığı ise %34,8 ile bir önceki yıla yakın oranlarda gerçekleşti. Faiz, amortisman ve vergi öncesi kâr (FAVÖK) %100'e yakın bir artışla 405 milyar liradan 808 milyar liraya yükselirken,

FAVÖK karlılığı oranı, 2,1 puan düşüşle %15,4'e geriledi.

- TÜİK girişim özelliklerine göre dış ticaret istatistikleri 2022 sonuçlarını açıkladı. Buna göre, toplam ihracatın %19,4'ünü yapan 1-9 kişi çalışanı olan mikro ölçekli girişimler, %18,9'unu 10-49 kişi çalışanı olan küçük ölçekli girişimler, %19,4'ünü 50-249 kişi çalışanı olan orta ölçekli girişimler ve kalan %42,3'ünü 250+ kişi çalışanı olan büyük ölçekli girişimler gerçekleştirdi. Toplam ithalatın ise %11,3'ünü mikro ölçekli girişimler, %10,7'sini küçük ölçekli girişimler, %17,1'ini orta ölçekli girişimler, %60,9'unu büyük ölçekli girişimler yaptı. Girişimin ana faaliyetine göre ihracatın %55,4'ünü, ithalatın ise %49,5'ini sanayi sektöründe faaliyet gösteren girişimler yaptı. Ana faaliyeti sanayi olan girişimler, ihracatlarının %45,3'ünü AB 27 ülkelerine, %14,0'ını Yakın ve Orta Doğu ülkelerine ve %13,2'sini AB üyesi olmayan Avrupa ülkelerine gerçekleştirdi.
- Eylül'ün üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde hızlı artış gözlemlendi. 22 Eylül'de biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,2 milyar dolar artarken, döviz rezervleri yaklaşık 3,8 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 125,5 milyar dolara yükselirken, net rezervler de 17,6 milyar dolardan 24,0 milyar dolar seviyesine yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi iki haftalık aranın ardından pozitifte döndü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 22 Eylül'de biten haftada 74,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 91,8 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 170,7 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.
- 22 Eylül'de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,2 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 1,2 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 5 milyon dolar azaldı. 22 Eylül 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %13,4 azalarak 209,4 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde ayrışan bir görüntü verdi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında yükselirken, MSCI Türkiye endeksi 28 Eylül itibarıyla %1,9 oranında artış göstererek pozitif yönde ayrıştı. Hafta içinde ülke risk primi ve kısa vadeli tahvil faizlerinde artış görüldü. Öte yandan, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor. Ayrıca, bugün S&P'nin Türkiye'nin kredi notu değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	29,70	130	1032	1973
5 Yıllık	28,47	107	1042	1958
10 Yıllık	27,78	184	848	1795
TLRef	31,50	299	693	2123
TCMB Ağırlıklı Ortalama	30,00	394	800	2096
USD				
5 Yıllık	8,63	22	52	-6
10 Yıllık	9,04	22	61	26
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	392	18	25	-115
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	5,02	-10	14	62
ABD-10 Yıllık	4,53	9	41	70
Almanya-2 Yıllık	3,21	-4	15	48
Almanya-10 Yıllık	2,84	11	31	28

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Eylül ayı ISM imalat sektörü satın alma yöneticiler endeksi (PMI) verileri, Euro Bölgesi Ağustos ayı perakende satış rakamları, Almanya Ağustos ayı dış ticaret verileri ve ABD Eylül ayı iş gücü istatistikleri yayımlanacak.
- Yurtiçinde bu haftanın en önemli verisi Eylül ayı enflasyon rakamları olacak. Bunun yanında, Eylül ayı imalat PMI verileri ile Hazine nakit dengesi tablosu açıklanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
2 Eki	Türkiye	İmalat PMI	Eylül		49,0
2 Eki	ABD	ISM İmalat PMI	Eylül	47,8	47,6
3 Eki	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Eylül	4,9%	9,1%
4 Eki	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos	-0,2%	-0,2%
5 Eki	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Ağustos	15,0	15,9
6 Eki	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Eylül		61,9
6 Eki	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Eylül	150	187
6 Eki	ABD	İşsizlik Oranı	Eylül	3,7%	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