

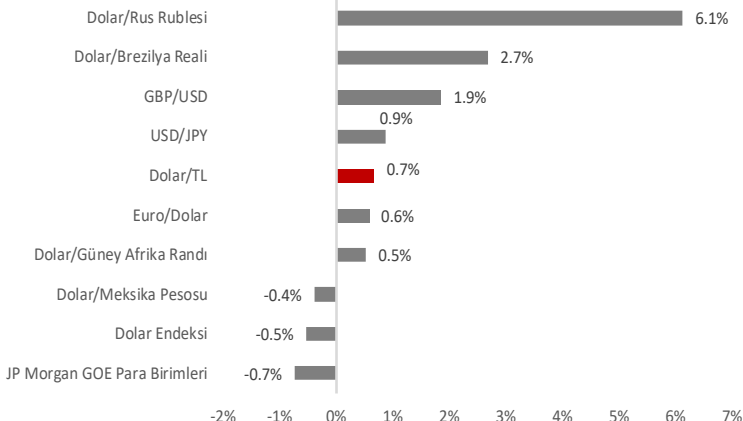
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel riskli varlıklarda kırılğan seyir sürdü.
- Devam eden jeopolitik belirsizliklere ek olarak açıklanan veriler küresel enflasyonda katılık ve büyümedeki zayıf görünüme dair endişeleri artırdı. Bu ortamda, gelişmiş ekonomi merkez bankalarının yetkililerinden gelen şahin mesajlar ve tahvil faizlerindeki yüksek seviyeler risk iştahını zayıflattı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde önümüzdeki birkaç toplantıda faiz artırımlarının devam edeceğini belirterek, fiyat istikrarını sağlamamanın ekonomiye daha fazla zarar vereceğini belirtti. ECB üyesi ve Letonya Merkez Bankası Başkanı Martins Kazak Ekim toplantısında da faizlerin 75 baz puan artırılması gerektiği görüşünde olduğunu ifade etti. ECB üyesi ve Litvanya Merkez Bankası Başkanı Gediminas Simkus Ekim toplantısında en az 50 baz puan artırım olabileceğini ve kendi oyunun 75 baz puandan yana olduğunu söyledi. Daha hızlı bir artırımın ise şuan için fazla bir tepki olabileceğini belirtti. ABD Merkez Bankası (Fed) Chicago Başkanı Charles Evans çok yüksek ve geç düşebilecek enflasyonun üstesinden gelebilmek için faizlerin çıkması gereken seviyeye gelecek yılın ilk çeyreğinde ulaşılacağını söyledi. Faiz artırımlarına başlamakta geç kalındığını ekleyen Evans, bu nedenle önden yüklemeli faiz artırımını yaptığını belirtti. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, faizin yıl sonuna kadar %4,25-4,5 seviyesine yükseltmesini desteklediğini söylerken, jeopolitik belirsizlikleri dikkate almak durumunda olduklarını ekledi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, Fed'in faiz artırımında uygun şekilde agresif bir hızla ilerlediğini belirterek, ABD ekonomisinde yumuşak inişin hala mümkün olduğunu öne sürdü. San

Francisco Başkanı Mary Daly yavaş adımlar atmanın ileride daha sert tedbirler alınmasını gerektirebileceğini söyledi. Ancak mevcut faiz artırım patikasının enflasyonla mücadele için uygun olduğunu belirlerken, ekonomiyi derin bir resesyona sokmaktan çekinilmesi gerektiğini ekledi. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester faiz artırımları için daha hızlı bir patikanın gerekebileceğini düşündüğünü söylerken, mevcut seviyelerin henüz sıkılaştırıcı bir duruşa işaret etmediğini belirtti.

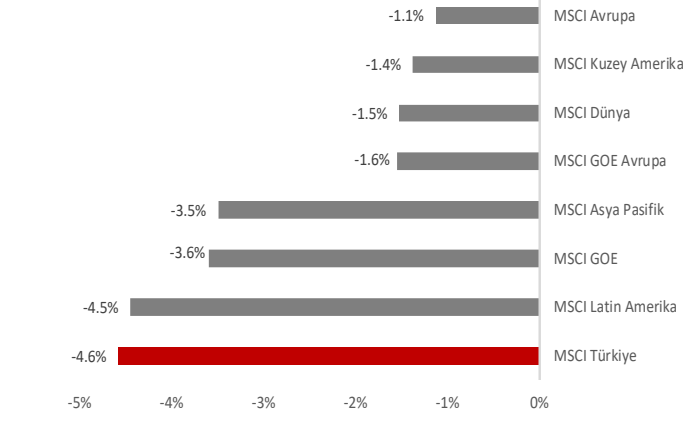
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) tahvil piyasasında likiditenin azalması nedeniyle finansal istikrarı korumak için uzun vadeli tahvillerde geçici süreliğine alım yapma kararı verdi. 28 Eylül'den 14 Ekim'e kadar sürmesi beklenen tahvil alımlarında ilk etapta her ihalede 5 milyar sterlin tutarına kadar alım yapılabilecekken, piyasa koşullarına göre tutarda değişiklik yapılabileceği belirtilmedi. BoE Başekonomisti Huw Pill, tahvil alımının faizler üzerinde bir tavan olmadığını ve mali genişleme adımının Kasım toplantısında BoE'den güçlü bir para politikası tepkisini gerektirdiğini, ancak ara toplantı yaparak bir faiz artırımına gerek olmadığını vurguladı.
- ABD'de Ağustos'ta Fed'in enflasyon göstergeleri beklentilerin üzerinde arttı. Aylık bazda gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) %0,5 olan beklentilerin bir miktar üzerinde %0,6 artış kaydetti. Böylece çekirdek PCE yıllık enflasyonu %4,7'den %4,9'a yükseldi. Manşet PCE yıllık enflasyonu ise %6,4'ten %6,2'ye indi. Ülkede bireysel gelirler aylık bazda %0,3 artarken, bireysel harcamalarda aylık artış %0,2 olan tahminleri aşarak %0,4 arttı.

Döviz Kurlarında 23 - 30 Eylül Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 23 - 29 Eylül Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.15 itibarıyla

- Öncü hesaplamalar Euro Bölgesi ve Almanya'da enflasyonda yakın dönemin rekorlarının tazelandığını ortaya koydu. Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Ağustos ayındaki %9,1'den %10,0'a yükseldi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %5,5'ten %6,1'e çıktı. Almanya'da AB uyumlu TÜFE Eylül'de aylık bazda %1,3 olan beklentilerin üzerinde %2,2 artarken, yıllık enflasyon Ağustos ayındaki %8,8'den %10,9'a yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde genel ekonomik güven endeksi Eylül'de beklentilerin altında kaldı. Ağustos ayında 97,3 olan endeks Eylül'de 95,0 olacağı beklentilerinin ötesinde zayıflayarak 93,7'ye düştü. Sanayide gerileme beklenen kadar sert olmazken, hizmetler ve tüketici güvenindeki zayıflama genel endeksi aşağı çekti.
- Almanya'da iş alemi güven endeksi (Ifo) Eylül'de beklentilerden zayıf geldi. Ağustos ayında 88,6 olan Ifo Eylül'de 87,0 olan beklentilerin altında kalarak 84,3'e geriledi. Mevcut durum alt endeksi 97,5'ten 94,5'e gerilerken, beklentiler alt endeksi 80,5'ten 75,2'ye düştü.
- Çin satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Eylül ayı sonuçları karışık bir tablo çizdi. Resmi imalat sanayi PMI Ağustos ayındaki 49,4'ten Eylül'de 49,6 olan beklentilerin üzerinde gelerek 50,1'e yükseldi. Öte yandan hizmet sektörü PMI 52,6'dan 50,6'ya bileşik endeks de 51,7'den 50,9'a geriledi. Aynı dönemde özel sektör tarafından hazırlanan imalat sanayi PMI 49,5'ten 48,1'e indi
- Meksika Merkez Bankası (BDM) para politikası faizini 75 baz puan artırarak %9,25'e, Hindistan Merkez Bankası (RBI) para politikası faizi 50 baz puan artırarak %5,90'a çıkardı. Macaristan Merkez Bankası (MNB) para politikası faizini 100 baz puan olan beklentilerin üzerinde 125 baz puan artırarak %13,00'a çıkardı. Bununla birlikte MNB, Eylül'den itibaren her toplantıda faiz artışlarının durdurulup durdurulmamasını değerlendireceklerini söylese de olası sıkılaştırmanın tek bir adımda veya kademe kademe de gerçekleştirilebileceğini belirtti.
- Küresel finansal piyasalarda hafta genelinde toparlanmalar sınırlı ve kısa süreli kalırken, satış baskısı öne çıktı. 29 Eylül kapanışlarına göre, MSCI gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri endeksi %3,6, MSCI dünya hisse senedi endeksi %1,5 oranında geçen haftaki seviyesinin altında bulunuyor. Yüksek enflasyonun uzun süre kalabileceği endişeleri gelişmiş ekonomilerin merkez bankalarının hızlı faiz artırımlarına devam edeceği beklentilerini desteklerken, tahvil faizleri yüksek seviyelerini korudu. Dalgalı bir seyir izleyen dolar endeksi önceki hafta seviyesinin altına inse de gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde zayıf performanslar kaydedildi. Devam eden jeopolitik belirsizlikler ve dolar endeksindeki düşüş ise enerji fiyatlarında yükselişe yol açtı.
- Makroekonomik veri takviminin görece sakin olduğu haftada Türk finansal varlıklarda zayıf bir seyir gözlemlendi.
- Ağustos'ta ihracatta yavaşlama ve ithalatta güçlü artış sürdü. İhracat yıllık bazda %13,1 artarken, ithalatta yıllık artış %40,4 seviyesinde ger-
çekleşti. Gelişmiş ekonomilere yapılan ihracatta ivme kaybı belirginleşirken, gelişmekte olan ekonomilere yapılan ihracat bir miktar hız kazandı. Ara malı ithalatı yavaşlarken, yatırım ve tüketim malları ithalatında hızlanma dikkat çekti. Geçen yıl Ağustos'ta %81,4 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2022'nin aynı ayında %65,6'ya geriledi. Dış ticaret açığı 4,3 milyar dolardan 11,2 milyar dolara genişledi. Geçen yıl Ağustos'ta 351 milyon dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek dış ticaret açığı 2022'nin aynı ayında 1,7 milyar dolara çıktı.
- Eylül ayına ilişkin öncü göstergeler karışık bir tablo çizdi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, reel sektör güven endeksi aylık bazda 1,2 puan gerileyerek 100,2'ye indi. Son üç aya ilişkin iç piyasa siparişlerindeki yükselişe rağmen, diğer detaylar reel sektör güvenliğini belirleyen tüm kalemlerde zayıflama ortaya koydu. Birim maliyetler ise hem mevcut dönem hem de gelecek dönem için yükselişe işaret etti. Mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayi kapasite kullanım oranı ise aylık bazda 0,7 yüzde puan artarak %77,3'e çıktı. Ana faaliyet kollarına bakıldığında tüketim ve yatırım mallarındaki zayıflamaya karşın yatırım mallarındaki kapasite artışı dikkat çekti. Reel sektör dışındaki güven endeksleri ise Eylül'de toparlandı. Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Eylül ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %1,7, perakende ticaret sektöründe %2,7 ve inşaat sektöründe %2,1 arttı.
- TCMB 22 Eylül'deki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına ait özeti yayınladı. Özetle kredilerin büyüme hızıyla birlikte finansman maliyetlerinin de gelişimini gözeteceği belirtilerek, gerekli politika tedbirlerinin oluşturulmaya devam edildiği bildirildi. Enflasyonda gözlenen yükselişte, jeopolitik gelişmelerin yol açtığı enerji maliyeti artışları ve ekonomik temellerden uzak fiyatlamaya oluşumlarının yanı sıra küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şoklarının etkili olduğu yinelendi. Fiyatlar genel düzeyinde sağlanacak istikrarın, makroekonomik ve finansal istikrarı da olumlu etkileyeceğine işaret edilerek, böylelikle, yatırım, üretim ve istihdam artışının sağlıklı ve sürdürülebilir bir şekilde devamı için uygun zemin oluşacağı dile getirildi.
- Türk finansal varlıklar hafta genelinde küresel eğilimlerle uyumlu olarak zayıf bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri hem TL hem de dolar bazında geriledi. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvillerin faizleri yükseldi. TL cinsi 2 ve 10 yıl vadeli tahvil faizleri yükselirken, 5 yıl vadeli tahvilin faizi önceki hafta seviyesinin altında seyrediyor. TL ise haftayı bir miktar değer kaybı ile tamamlamak üzere.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	14.95	96	37	-779
5 Yıllık	10.01	-32	-396	-1545
10 Yıllık	11.85	24	-114	-1247
TLRef	12.89	-49	-44	-133
TCMB Ağırlıklı Ortalama	12.00	-70	-100	-200
USD				
5 Yıllık	10.82	8	45	340
10 Yıllık	10.97	20	43	323
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	785	25	15	226
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4.19	-3	74	346
ABD-10 Yıllık	3.73	4	60	223
Almanya-2 Yıllık	1.77	-14	57	241
Almanya-10 Yıllık	2.12	9	59	230

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.15 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) toplantısı, gelişmiş ekonomi merkez bankalarının yetkililerinin konuşmaları ve makroekonomik veri akışı takip edilecek.
- Veri takviminin ön sırasında ABD'de Eylül ayı tarım dışı istihdam ve ISM aktivite endeksleri yer alacak. Avrupa'da Eylül ayı PMI ve Ağustos ayı üretici enflasyonu ile belli başlı ekonomilerde Ağustos ayı perakende satışlar, dış ticaret ve sanayi üretimi verileri açıklanacak.
- Yurtiçinde gelecek hafta gündemin ön sırasında Eylül ayı enflasyon verileri yer alacak. Piyasa ortalama beklentisi TÜFE'nin aylık bazda %3,8 arttığı ve yıllık enflasyonun %80,2'den %84,6'ya çıktığı yönünde. Hazine ise gelecek hafta Eylül ayı nakit gerçekleştirmelerini yayınlayacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
3 Eki	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Eylül	3.8%	1.5%
3 Eki		Küresel İmalat PMI'lar	Eylül		
3 Eki	Euro Bölgesi	Eurogroup Toplantısı			
4 Eyl	ABD	Fabrika Siparişleri (aylık değişim)	Ağustos		-1.0%
5 Eki		Küresel Hizmet PMI'lar	Eylül		
5 Eki		OPEC + Toplantısı			
6 Eki	Almanya	Fabrika Siparişleri (aylık değişim)	Ağustos	-0.9%	-1.1%
6 Eki	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos	-0.5%	0.3%
7 Eyl	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Eylül		28.7
7 Eki	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos	-1.0%	1.9%
7 Eki	ABD	Tarım Dışı İstihdam (aylık değişim, bin kişi)	Eylül	250.0	315.0
7 Eki	ABD	İşsizlik Oranı	Eylül	3.7%	3.7%

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 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   