

Küresel risk iřtahi bir miktar toparlandı

Finansal piyasalarda riskli varlıklara olan talep dün ayrışan bir tablo çizdi. Yoğun bir makroekonomik veri akışının olduğu günde risk iştahi dalgalı bir seyir izledi. ABD’de Ekim ayında tüketici güven endeksi gerilese de beklentinin üzerinde gerçekleşti. Ülkede Ağustos ayında konut fiyatları tahminlerin üzerinde artış gösterdi. Euro Bölgesi üçüncü çeyrekte çeyreklik bazda daralırken, Ekim ayında enflasyonda düşüş görüldü. Almanya’da perakende satışlar Eylül ayında % 0,5 yükseleceği tahminlerine karşın, aylık bazda %0,8 daraldı ve ekonomik aktiviteye dair zayıf sinyaller verdi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,88’de yataya yakın seyrederken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %2,81 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,4 artış kaydetti. Dolar endeksi %0,5 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı yataya yakın seyrederken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %11,8 düşüş yaşandı. Altın ons fiyatında %0,7 gerileme görüldü.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahi dün karışık bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda yaptığı konuşmada aylık enflasyonun kalıcı olarak düşeceğini belirtirken, yıllık enflasyondaki yavaşlamanın ise zaman alacağını söyledi. Enflasyonla mücadele programıyla TL’nin reel olarak değer kazanacağını öngördüğünü sözlerine ekledi. řu an için özelleştirme kapsamında Elektrik Üretim Anonim Şirketinin (EÜAŞ) bazı hidroelektrik santrallerinin (HES), bazı limanların, otoyol ve köprülerin olduğunu anlatan Şimşek, özelleştirme kapsamına yeni alınması planlanan herhangi bir varlık olmadığını söyledi. Enflasyon muhasebesine geçeceklerini anımsatan Şimşek, finans kuruluşlarına ayrımcılık yapılarak kapsama alınmayabileceklerini belirtti. TÜİK Eylül ayı dış ticaret istatistiklerini yayımlarken, dış ticaret açığında daralma görüldü. Ayrıca dün, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 2024 yılı Hazine Finansman Programı’nı açıkladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %2,6 ve %2,2

Günlük Deđişimler

Dolar/TL	28,28 ▲ 0,2%	BİST 100	7.514 ▼ -2,6%
TR 2Y	35,16 ▲ 70 bp	TR 10Y	28,11 ▼ -3 bp
DX	106,7 ▲ 0,5%	MSCI Dünya	2.769 ▲ 0,4%
Altın (ons, \$)	1.983 ▼ -0,7%	ABD 10Y	4,88 ▼ 0 bp
Brent (varil, \$)	87,4 ▲ 0,0%	Karbon (ton, €)	79,1 ▲ 0,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,2%
Dolar/Japon Yeni	1,7%
Dolar Endeksi	0,5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
Euro/Dolar	-0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,1%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,0%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	0,6%
MSCI Dünya	0,4%
MSCI Avrupa	0,1%
MSCI Latin Amerika	0,0%
MSCI GOÜ	-0,7%
MSCI Asya Pasifik	-0,9%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Ekim		49,6
ABD	ISM İmalat PMI	Ekim	49,0	49,0
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Kasım	5,50%	5,50%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

düşüşle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli tahvil faizleri geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın bir seyir izledi.

Yeni günde küresel piyasalar Çin'den gelen zayıf verilere rağmen bir miktar toparlanmış görünüyor. Çin'de Caixin imalat endeksi Ekim ayında 50,6'dan 49,5'e gerileyerek daralma bölgesine geçti. Çin Merkez Bankası finansman koşullarındaki sıkılaşmaya rağmen 7 günlük ters repo işlemleriyle piyasadan 109 milyar yuan (14,9 milyar dolar) para çekti. Bugün küresel tarafta günün en önemli gelişmesi ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı olacak. Ayrıca ABD Ekim ayı ISM imalat endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise İstanbul Sanayi Odası (İSO) Ekim ayı imalat PMI verilerini açıklayacak. İstanbul Ticaret Odası (İTO) da İstanbul'da tüketici fiyatları değişikliklerini inceleyen Ücretliler Geçinme Endeksi Ekim verilerini yayımlayacak.

ABD'de Ekim ayı Conference Board tüketici güven endeksi ve Ağustos ayı konut fiyat endeksi beklentilerin üzerinde geldi. Eylül ayında 104,3 olan ve Ekim'de 100,5'e inmesi beklenen Conference Board tüketici güven endeksi 102,6 değerini aldı. Chicago Fed imalat sanayi aktivite endeksi ise Eylül'deki 44,1'den hafif gerileyerek Ekim'de 44,0 değerini aldı. S&P CoreLogic konut fiyat endeksi Ağustos'ta aylık bazda %0,8'lik tahminlerin hafif üzerinde %1,0 artarken, FHFA konut fiyat endeksinde aylık artış %0,6 oldu.

Euro Bölgesi'nde 2023 üçüncü çeyrek büyümesi ve Ekim ayı enflasyonu beklentilerin altında kaldı. Üçüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda yatay kalacağı beklentilerine karşın %0,1 daraldı. Yıllık büyüme hızı ise ikinci çeyrekteki %0,5'ten %0,1'e indi. Ön hesaplamalara göre manşet tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ekim'de aylık bazda %0,3 olan tahminlerin altında %0,1 artarken, yıllık enflasyon Eylül'deki %4,3'ten %2,9'a geriledi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu ise %4,5'ten %4,2'ye indi.

HMB 2024 yılı Hazine Finansman Programını yayımladı. Programa göre 2024 yılında toplam 2,14 trilyon lira tutarında iç borçlanma öngörülüyor. HMB ayrıca 2024 yılında uluslararası sermaye piyasalarından tahvil ve kira sertifikası ihraçları yoluyla 10 milyar dolar karşılığında finansman sağlanmasını hedefliyor. HMB 2023'ün ilk aylarındaki ihraçlarla 7,5 milyar dolarlık dış borçlanmaya imza atmıştı. Programda 2024'te borçlanmanın ağırlıklı olarak TL cinsinden yapılmasının, nakit ve borç yönetiminde oluşabilecek likidite riskinin azaltılması amacıyla güçlü nakit rezervi tutulmasının hedeflendiği belirtildi.

Eylül ayı ihracat ve ithalat rakamları öncü verilere benzer şekilde geldi. İhracat yıllık bazda %0,5 düşüşle 22,5 milyar dolar olurken, ithalat %14,6 azalarak 27,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde Eylül'de ihracatta aylık bazda %1,7 artış yaşanırken, ithalatta %6,5 düşüş kaydedildi. 2022 Eylül'de %70,2 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2023'ün aynı ayında %81,8'e çıktı. Dış ticaret açığı 9,6 milyar dolardan 5,0 milyar dolara indi. Eylül ayı verilerinin detayları, dış ticaret pazarlarında ayrışan performansların etkisiyle ihracatta sınırlı daralmaya işaret etti. İthalat tarafında ise enerji kalemindeki düşüşle toplamda gerileme görüldü. Tüketimle ilişkin göstergelerde artış bu ay da yavaşlayarak sürdü. Eylül sonuçlarıyla birlikte, Ocak-Eylül döneminde yıllık bazda ihracat %0,5 azalırken, ithalatta %1,2 artış oldu. Böylece, dış ticaret açığı %4,9 artışla 87,2 milyar dolar olarak gerçekleşti.

TÜİK Eylül ayı hizmet üretici fiyat endeksi (Hi-ÜFE) sonuçlarını açıkladı. Buna göre, Eylül'de Hi-ÜFE aylık bazda %1,7 artarken, yıllık

Şirket ve Sektör Haberleri

enflasyon Ağustos ayındaki %80,0'dan %78,5'e geriledi. Ana gruplarda aylık bazda en hızlı artış %6,3 ile mesleki, bilimsel ve teknik

3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç22
Aselsan	4.388	3.303	1.956
Coca-Cola İçecek	4.327	3.517	1.819
Logo Yazılım	126	125	113
TSKB	1.857	1.806	1.123

Kaynak: Fınnnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Şirket ve Sektör Haberleri

hizmetlerde olurken, bunu %5,4 ile bilgi ve iletişim hizmetleri izledi. Öte yandan, aynı dönemde idari ve destek hizmetlerinde fiyatlar %1,7, konaklama ve yiyecek hizmetlerinde %1,0 geriledi.

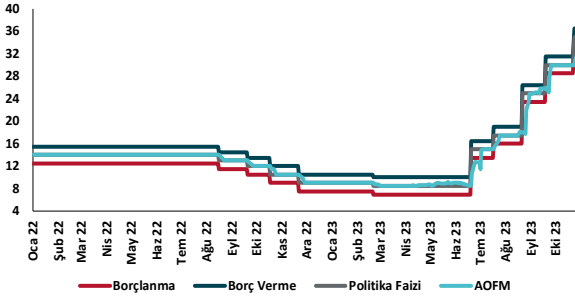
Aselsan, Coca-Cola İçecek, Logo Yazılım ve TSKB 3. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

TÜİK, 3. çeyreğe ait turizm istatistiklerini yayımladı. Buna göre, turizm geliri 3. çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %13,1 artarak 20,2 milyar dolar oldu. Bu dönemde kişi başı ortalama harcama yıllık %6,0 artarak 902 dolar olurken, gecelik ortalama harcama yıllık %13,5 yükselerek 103 dolara ulaştı. Bu sonuçlarla birlikte 9 aylık turizm geliri %20,1 büyüdü ve 42,0 milyar dolar oldu. Verilere dair konuşan Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, turizm gelirin yıl sonunda 55,6 milyar dolara ulaşmasını hedeflediklerini belirtti.

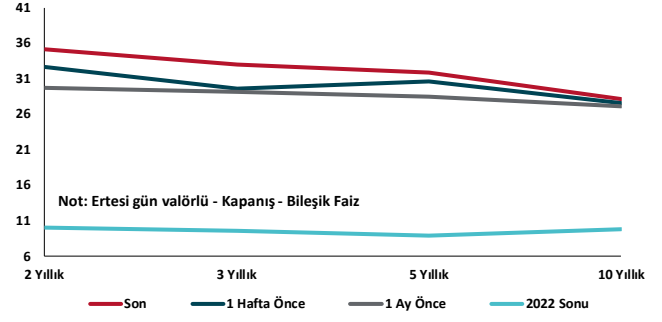
Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ), Kasım itibarıyla doğal gaz tarifelerinde değişiklik yapılmadığını bildirdi.

Yenilenebilir enerji kapasitesinin üç katına çıkarılması ve enerji verimliliği ilerlemelerinin iki katına çıkarılması, sera gazı emisyonlarını azaltmada önemli bir araç. COP28 Başkanlığı, Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA) ve Küresel Yenilenebilir Enerji İttifakı (GRA) "2030'a Kadar Yenilenebilir Enerjiyi Üç Katlamak ve Enerji Verimliliğini İkiye Katlamak: 1,5°C'ye Doğru Önemli Adımlar" raporunu yayımladı. Rapora göre, IRENA'nın "Dünya Enerji Dönüşümleri Görünümü" raporundaki 1,5°C senaryosundaki hedeflere ulaşılması için yenilenebilir enerji kapasitesinin 2030 yılına kadar üç katına çıkmasına ve kapasitedeki artışın yaklaşık %90'ının güneş ve rüzgâr enerjisinden karşılanması gerektiğine işaret ediyor. Bununla birlikte enerji verimliliği ilerlemelerinin ise 2030 yılına kadar iki katına çıkmasının önemine değinen rapor, enerji verimliliğinde son kullanıcı teknolojilerinde verimliliğin ve kapsamlı bir elektrifikasyonun ön plana çıkacağını söylüyor. Raporda yenilenebilir enerji üretimine yapılan yıllık ortalama yatırımın 2022'deki 486 milyar dolardan 2030 yılına kadar 1,3 trilyon dolara ulaşması gerektiği hatırlatılırken, yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik sistemine daha fazla entegre edilebilmesi için elektrik altyapısının geliştirilmesi ve modernize edilmesinin gerekli olduğu belirtiliyor.

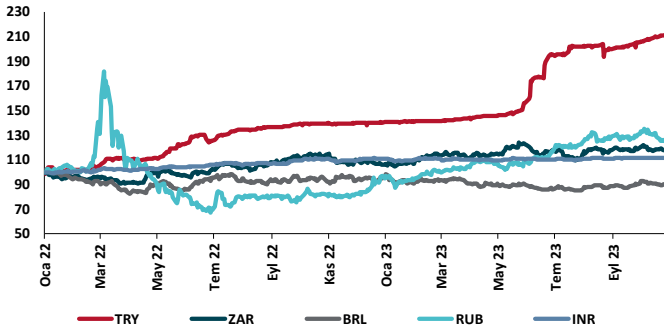
TCMB Faiz Koridoru



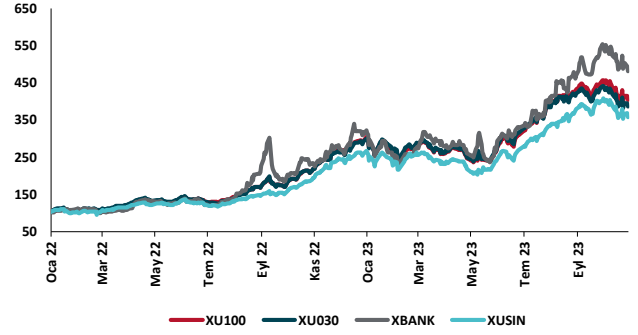
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



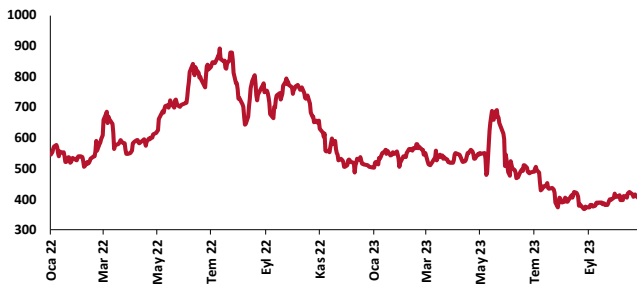
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



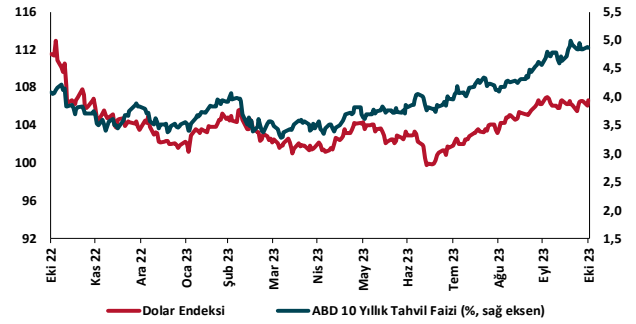
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



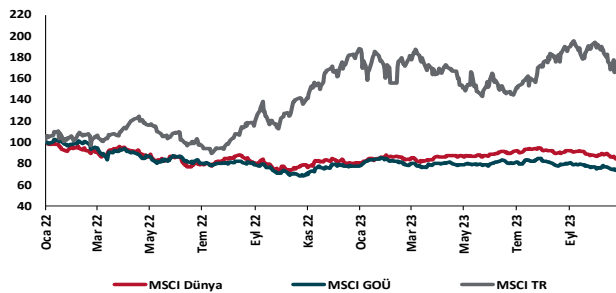
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



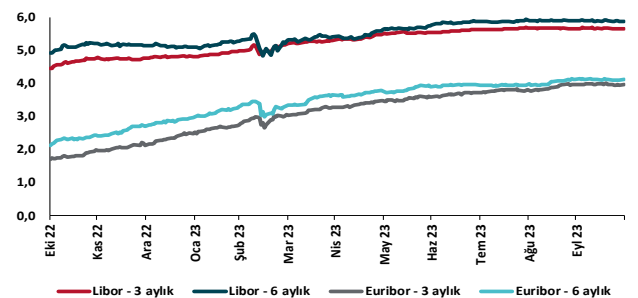
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.