

Tahvil faizlerindeki düşüfle küresel risk iřtahi pozitif bir seyir izliyor

ABD Merkez Bankası (Fed) faizleri değiştirmekten, dün riskli varlıklar tahvil faizlerindeki gerileme ile toparlandı. Fed %5,25-5,50 olan politika faizini beklentiler dahilinde sabit tutarken, ekonomik aktivitenin üçüncü çeyrekte güçlü performansını koruduğunu belirtti. Fed Başkanı Jerome Powell faiz indiriminin henüz gündemde olmadığı ve para politikasında temkinli olarak ilerleyecekleri mesajını verdi. Ülkede ADP özel sektör istihdam raporu aylık bazda istihdam artışının ve ISM imalat sanayi aktivite endeksinin beklentilerin altında kaldığına işaret etti. Brezilya Merkez Bankası ise beklentiler dahilinde politika faizini %12,75'ten %12,25'e indirdi. Zayıf veriler ve Fed'in faiz artırımlarında sona gelmiş olabileceği beklentilerinin güçlenmesi ile uzun vadeli tahvil faizleri geriledi. Bu nedenle küresel ölçekte riskli varlıklarda toparlanma görüldü. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 15 baz puan düşerek %4,73'e inerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan gerileyerek %2,76'ya çekildi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde artış %0,1 ile sınırlı kalsa da MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde yükseliş %1,0'ı buldu. Dolar endeksi %0,2 yükselse de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,2 gerilese de Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %5,7 artış yaşandı. Altının ons fiyatı yataya yakın kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahi dalgalı bir seyir izledi. İstanbul Sanayi Odası (İSO) imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ve İstanbul Ticaret Odası (İTO) perakende fiyat endeksi Ekim ayı sonuçlarını yayımladı. Günün ilk bölümünde zayıf seyreden Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri ilerleyen saatlerde toparlandı ve günü sırasıyla %0,2 ve %0,5 yükselişle tamamladı. Ülke risk primi gerilese de TL cinsi tahvil faizleri genel olarak yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

Yeni günde küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle pozitif bir seyir izliyor. Asya'da veri akışı sakinken, yurtiçinde TCMB Resmi Gazete'de yayımlanan kararla Zorunlu Karşılık (ZK) oranlarında

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	28,31 ▲ 0,1%	BİST 100	7.529 ▲ 0,2%
TR 2Y	37,37 ▲ 221 bp	TR 10Y	28,28 ▲ 17 bp
DX	106,9 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	2.797 ▲ 1,0%
Altın (ons, \$)	1.982 = 0,0%	ABD 10Y	4,73 ▼ -15 bp
Brent (varil, \$)	84,6 ▼ -3,2%	Karbon (ton, €)	78,5 ▼ -0,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,5%
Dolar Endeksi	0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,0%
Euro/Dolar	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	-0,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,7%
Dolar/Meksika Pesosu	-1,5%
Dolar/Brezilya Reali	-1,6%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu			
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Kasım	5,25%	5,25%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

değişikliklere gitti. Bugün küresel tarafta gündemin ön sırasında İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz kararı yer alıyor. Ayrıca veri takviminde Euro Bölgesi Ekim ayı imalat sanayi PMI nihai sonuçları ile Eylül ayı işsizlik oranı ve ABD Eylül ayı fabrika siparişleri bulunuyor. Yurtiçinde ise TCMB 2023 IV. Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.

Fed para politikası faizini değiştirmekten, Fed Başkanı Powell para politikasında temkinli olarak ilerleyeceklerinin mesajını verdi. Beklentiler dahilinde Fed %5,25-5,50 olan para politikası faizini değiştirmede. Karar metninde Fed son dönemdeki verilerin ekonomik aktivitenin üçüncü çeyrekte güçlü bir tempoda büyüdüğüne işaret ettiğini belirtti. İşgücü piyasasının sene başına göre yavaşlamakla birlikte hala güçlü olduğunu ekledi. İşsizlik oranının düşük, enflasyonun ise yüksek kaldığı değerlendirmelerini aynen korudu. Daha öncesinde sadece kredi koşullarının sıkılığına dikkat çeken Fed bu kez finansal koşulların da sıkı olduğunu belirterek tahvil faizlerindeki yükselişe dikkat çekti. Fed Başkanı Jerome Powell tahvil getirilerindeki artışı izlediklerini, finansal koşulların açık şekilde sıkılaştığını, ancak politikanın yeterince kısıtlayıcı olduğunu söylemek için bu durumun ne kadar kalıcı olduğunu görmek gerektiğini kaydetti. Belirsizlik ve risklere işaret ederek Fed'in temkinli şekilde ilerlediğini söylerken, para politikasının kısıtlayıcı duruşunun ekonomik aktivite ve enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturduğunu ifade etti. Faiz artışı döngüsüyle çok yol alındığını, ancak şu aşamada faiz indiriminin gündemde olmadığını altını çizdi.

TCMB ZK oranlarında değişikliklere gitti. Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre, 6 aya kadar vadeli Kur Korumalı Mevduat (KKM) için zorunlu karşılık oranı 5 yüzde puan artırarak %30'a yükseltti. 1 yıla kadar vadeli ile 1 yıl ve daha uzun vadeli olanlar için zorunlu karşılık oranını %5'ten %10'a çıkardı. Yabancı para mevduat/katılım fonu için zorunlu karşılık oranlarını tüm vadelerde 1'er puan artırdı. TL likidite miktarının sistemden çekilmesi ve TL mevduata geçişin sağlanması amacıyla TL cinsi tesis edilmek üzere tüm vadelerde döviz mevduatına %4 ilave zorunlu karşılık uygulanmasına karar verdi. Yurt dışından sağlanan yatırımların teşvik edilmesi amacıyla söz konusu kaynaklara zorunlu karşılık istisnasının süresi de 31 Aralık 2023'ten 2024 yılı sonuna kadar uzatıldı.

İSO Ekim ayı imalat PMI verilerini yayımladı. Eylül'de 49,6 olan imalat PMI, Ekim'de 48,4'e geriledi ve faaliyet koşullarındaki yavaşlama ılımlı olsa da Eylül ayına kıyasla daha belirgin gerçekleşti. İmalatçılar Ekim'de iç ve dış talebin genel olarak zayıf seyrettiğini bildirdi. Bunun sonucu olarak toplam yeni siparişler ve yeni ihracat siparişleri hız kaybetti. İstihdam yeniden düşüşe geçerken, enflasyonist baskıların dördüncü çeyrek başında hafiflemeyi sürdürdüğü belirtildi. İSO Türkiye Sektörel PMI Eylül ayı raporuna göre, takip edilen 10 sektörden sadece ikisinde üretim artarken istihdam çoğu sektörde düşüş gösterdi.

İstanbul'da Ekim'de tüketici fiyatlarında enflasyon yavaşladı. Ekim'de ücretliler geçinme endeksi aylık bazda %3,7 artarken, yıllık enflasyon Eylül ayındaki %73,2'den %72,7'ye indi. Ana harcama kalemlerinde aylık bazda en hızlı artış %15,3 ile giyim eşyası harcamalarında olurken, bunu %4,6 ile sağlık ve kişisel bakım ve %4,3 ile gıda harcamaları izledi. Ulaştırma harcamalarında ise %2,3'lük bir düşüş kaydedildi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Anadolu Efes, Brisa, Migros ve Türk Hava Yolları 3. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç22
Anadolu Efes	4.732	3.807	2.082
Brisa	1.001	922	553
Migros	2.174	1.294	807
Türk Hava Yolları	51.331	42.701	27.118

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

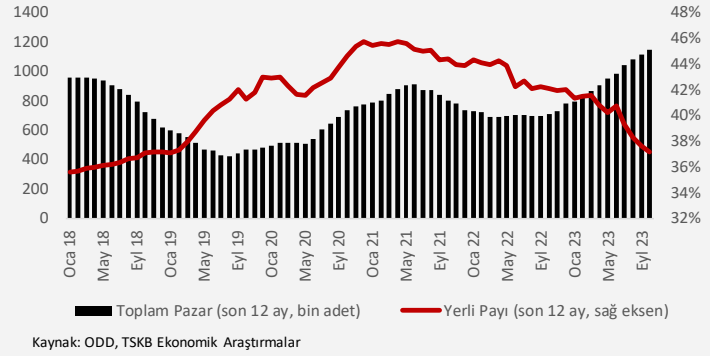
Konutların Turizm Amaçlı Kiralanmasına ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Resmi Gazete'de yayımlandı. Kanun, konutların turizm amaçlı kiralanmasına ilişkin genel esaslara, izin belgesi düzenlenmesine, idari yaptırımlara ve turizm amaçlı kiralanmış konutların tabi

Şirket ve Sektör Haberleri

olacağı mevzuata ilişkin hükümleri kapsıyor. İzin belgesi bulunmaksızın turizm amaçlı kiralanın konutları kiraya verenlere, kiralama yapılan her bir konut için 100 bin Türk lirası idari para cezası uygulanacak ve izin belgesi olarak faaliyette bulunabilmesi için on beş gün süre verilecek.

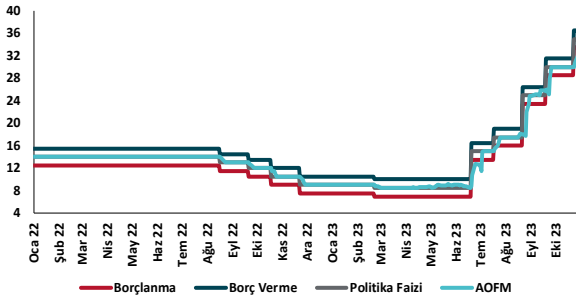
Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD) Ekim ayına ait verileri açıkladı. Buna göre, geçtiğimiz ay yurt içinde 101.367 adet otomobil ve hafif ticari araç satıldı. Söz konusu rakam geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %55,4 büyümeye, son 5 yılın Ekim ayı ortalamasına göre ise %76,4 artışa işaret ediyor. Veri, tüm zamanların en yüksek Ekim ayı rakamına işaret ederken, son 12 ayda gerçekleşen satışlar 1 milyon 151 bin adetle rekor tazeledi. Ekim ayında yerli araçların toplam pazardaki payı yıllık 6,8 yüzde puan azalışla %37,2'ye geriledi. Geçtiğimiz ay 9.832 elektrikli araç satıldı ve bu araçların toplam otomobil satışları içerisindeki payı geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki %1,9 seviyesinden %11,9 seviyesine çıktı.

Türkiye Otomobil ve Hafif Ticari Araç Pazarı Gelişimi

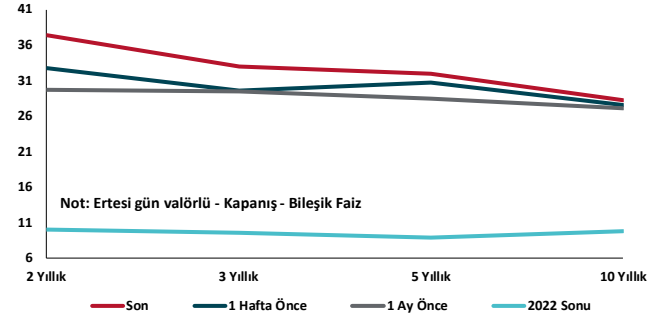


Rusya Tarım Bakanlığı makarnalık buğdaya ihracat yasağı getirmeyi önerdi. Bakanlığın hükümete götürdüğü teklif 1 Aralık-31 Mayıs 2024 arası makarnalık buğday ihracatını yasaklamayı öngörüyor. Dünya Bankası'na göre Türkiye 2021'de Rusya'dan en fazla makarnalık buğday ithal eden dördüncü ülke idi.

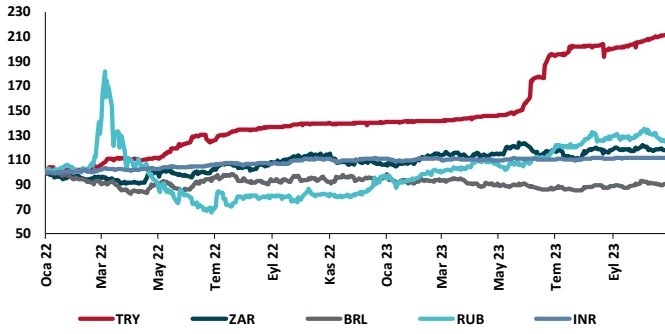
TCMB Faiz Koridoru



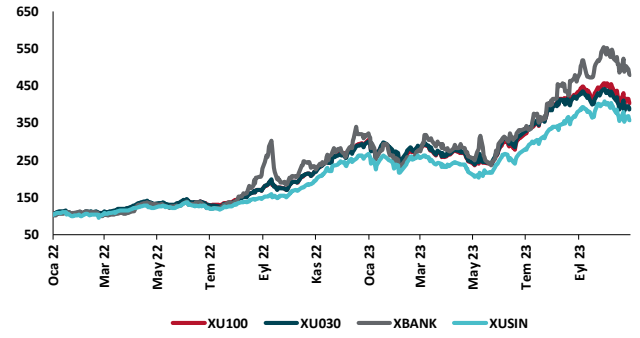
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



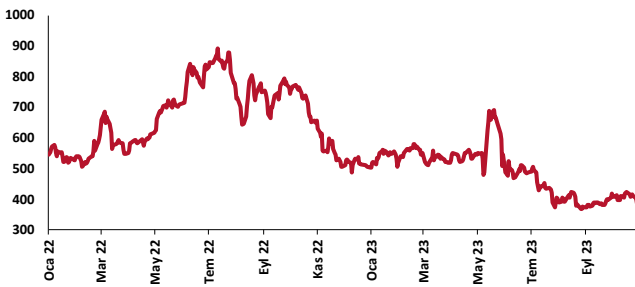
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



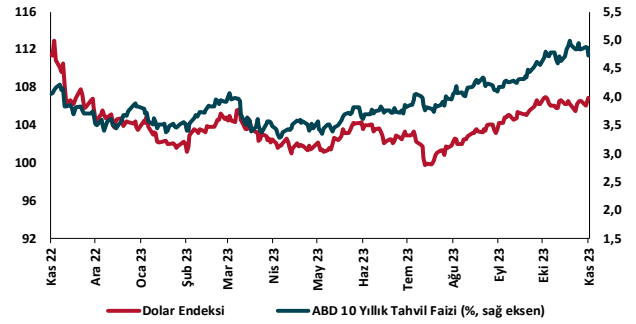
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



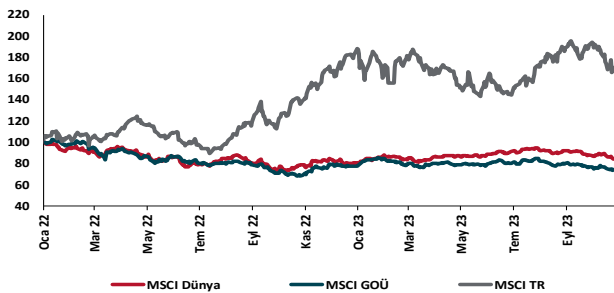
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



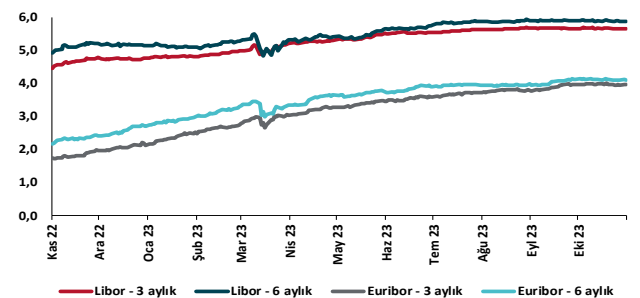
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.