

Risk iştahi yüksek seyreden tahvil faizlerinin etkisiyle kırılğan seyrini sürdürüyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün zayıf bir tablo çizdi. ABD’de açık iř pozisyonları Ağustos’ta beklentilerin üzerinde arttı ve iř gücü piyasalarındaki direnci ortaya koydu. Bu sonuçlarla ABD Merkez Bankası’nın (Fed) yıl sonundan önce ilave faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesiyle küresel tahvil faizlerindeki yükseliş sürdü. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ABD ekonomisinin görünümü konusunda iyimser olduğunu ve enflasyonu kontrol altına almak için faiz oranlarının daha uzun bir süre yüksek kalabileceğini söyledi. Fed üyesi ve Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic enflasyonu düşürebilmek için faizlerin daha uzun süre yüksek seviyelerde kalması gerektiğini savunurken, 2024 yıl sonuna doğru tek bir faiz indirimine gidileceğini öngördüğünü söyledi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 12 baz puan artışla %4,80’e yükselirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan artarak %2,96 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,3 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,4 düşüş kaydetti. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,8 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 artarken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %7,0 düşüş yaşandı. Altın ons fiyatı %0,3 düşüş gösterdi.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahi dün dalgalı bir seyir izledi. TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu’nda yaptığı sunumda büyümeden ödün vermeden de enflasyonun düşürülebileceğini belirtti. Ayrıca, iç talebin seçici kredilerle dengeleneceği ve miktarsal sıkılaşma adımları ile piyasadan likidite çekildiğini söyledi. TÜİK Eylül ayı enflasyon verilerini yayımladı ve yıllık enflasyonda artışın sürdüğü görüldü. TCMB Temmuz ayı finansal kesim dışındaki firmaların döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Haftanın ilk günü Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi %0,3 yükselirken gösterge 30 endeksi %0,1 geriledi. Ülke risk primi ve kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükselse de TL cinsi uzun vadeli tahvil faizleri düştü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	27.46 ▲ 0.1%	BİST 100	8,514 ▲ 0.3%
TR 2Y	29.88 ▲ 11 bp	TR 10Y	26.46 ▼ -69 bp
DX	107.0 ▲ 0.1%	MSCI Dünya	2,800 ▼ -1.4%
Altın (ons, \$)	1,823 ▼ -0.3%	ABD 10Y	4.80 ▲ 12 bp
Brent (varil, \$)	90.9 ▲ 0.2%	Karbon (ton, €)	79.7 ▼ -1.4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	2.3%
Dolar/Brezilya Reali	2.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.6%
Dolar Endeksi	0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.1%
Euro/Dolar	-0.1%
Dolar/Japon Yeni	-0.6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.6%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.5%
MSCI Avrupa	-1.3%
MSCI GOÜ	-1.3%
MSCI Dünya	-1.4%
MSCI Asya Pasifik	-1.4%
MSCI Kuzey Amerika	-1.4%
MSCI Latin Amerika	-2.7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos	-0,3%	-0,2%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel piyasalar kırılgan bir seyir bir seyir izliyor. Yüksek seyreden tahvil faizleri küresel riskli varlıklara satış baskısı yapmayı sürdürüyor. Yeni Zelanda Merkez Bankası beklentilerle uyumlu şekilde politika faizini %5,50'de sabit tuttu. Bugün küresel tarafta gelişmiş ülkelerin Eylül ayı hizmet ve bileşik PMI nihai verileri ile Euro Bölgesi Ağustos ayı perakende satış rakamları takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Eylül ayı fiyat gelişmeleri raporu ile reel döviz kuru verilerini yayımlayacak.

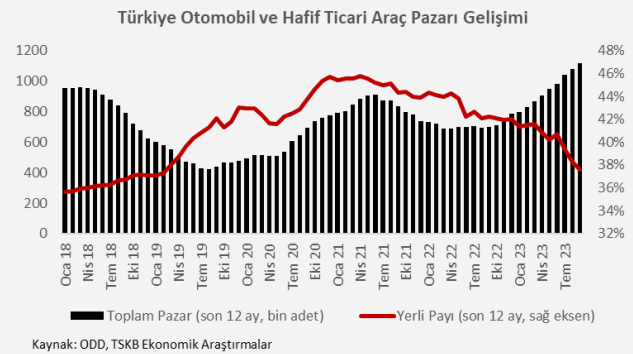
Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Eylül'de piyasa ortalama beklentilerine yakın gelirken, yıllık enflasyonda yükseliş sürdü. TÜFE Eylül'de aylık bazda %4,8 artarken, yıllık enflasyon Ağustos'taki %58,9'dan %61,5'e yükseldi. Momentum göstergeleri yukarı yönlü risklerin sürdüğüne işaret etti. Aylık bazda enflasyona en yüksek katkı gıda ve ulaşımdan geldi. Mal fiyatlarındaki yavaşlamaya karşın hizmetlerde enflasyonist baskı devam etti. Çekirdek göstergelerde genele yayılan fiyat baskısı hafif yavaşlarsa da sürdü ve enflasyon dinamiklerinde yukarı yönlü risklerin önemini koruduğunu teyit etti. Eylül'de yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) artış yavaş kaldı. Yi-ÜFE aylık bazda %3,4 artarken, yıllık enflasyon Ağustos'taki %49,4'ten geçen yılın görece yüksek bazı kaynaklı olarak %47,4'e geriledi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas, TÜFE lehine, 9,5 yüzde puandan 14,1 yüzde puan ile rekor seviyeye genişledi.

Finansal kesim dışındaki firmaların net döviz açığı Temmuz'da geriledi. TCMB'nin açıkladığı rakamlara göre Temmuz ayında aylık bazda reel sektörün yabancı para varlıkları 3,1 milyar dolar artarken, döviz cinsi yükümlülükleri 0,4 milyar dolar düştü. Net döviz pozisyonu açığı ise 79,3 milyar dolar olarak gerçekleşti ve Haziran ayına göre 3,6 milyar dolar azaldı. Temmuz 2023 döneminde kısa vadeli döviz cinsi varlıklar 149,0 milyar dolar iken, kısa vadeli yabancı para yükümlülükler 83,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece kısa vadeli net döviz pozisyonu fazlası Temmuz itibarıyla 65,2 milyar dolar olurken, Haziran ayına göre 2,3 milyar dolar artış gösterdi. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı ise %33,4 düzeyinde oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

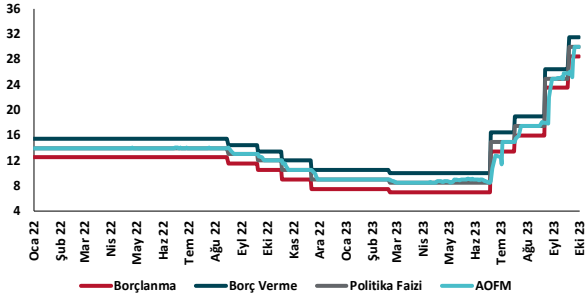
Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Mehmet Özhaseki kentsel dönüşüm için 3 ayrı genel müdürlüğün bulunacağı bir başkanlık kurulacağını açıkladı. Bu genel müdürlüklerden biri sadece İstanbul'u takip ederken diğeri tüm Türkiye'yi takip edecek, üçüncü müdürlük ise kaynak oluşturacak. Buna ek olarak Bakan Özhaseki Tebligat Kanunu'nu kolaylaştırmayı istediklerini ve e-Devlet üzerinden "ilan, muhtarlıklara askı, evin üzerine ilan, bildirim gibi uygulamalarla" kentsel dönüşüm sürecinin kısaltılacağını açıkladı.

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD) Eylül ayına ait verileri açıkladı. Buna göre, geçtiğimiz ay yurt içinde 96.793 adet otomobil ve hafif ticari araç satıldı. Söz konusu rakam geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %55,9 büyümeye, son 5 yılın Eylül ayı ortalamasına göre ise %76,1 artışa işaret ediyor. Veri, tüm zamanların en yüksek Eylül ayı rakamına işaret ederken, son 12 ayda gerçekleşen satışlar 1 milyon 115 bin adetle rekor seviyeye ulaştı. Eylül ayında yerli araçların toplam pazardaki payı yıllık 9,9 yüzde puan azalışla %37,6'ya geriledi.

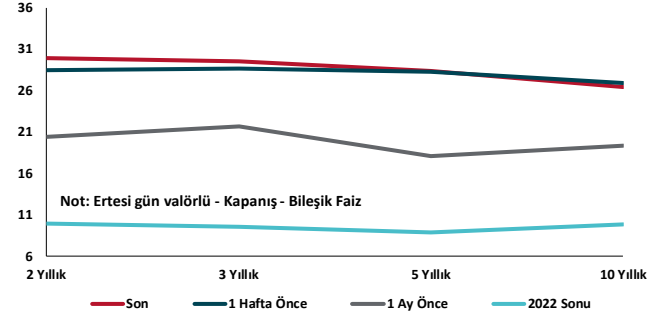


Enerji fiyatlarının düşmesi için daha fazla yatırım gerekiyor. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) Başkanı Heysem Faysal el-Gays yaptığı açıklamada, küresel enerji fiyatlarının artışından kaçınılmak isteniyorsa petrol sektörünün 2045 yılına kadar en az 12 trilyon dolarlık yatırıma ihtiyaç duyacağını belirtti. Başkan el-Gays ayrıca petrol sektörünü yetersiz yatırımın tehlikeli olduğu konusunda uyardı. Ayrıca, ABD İklim Elçisi John Kerry Financial Times'a verdiği bir röportajda, enerji dönüşümünün yeni bir endüstriyel devrim olduğunu belirtirken bu dönüşümde fosil yakıt sektörünün masada olmasının ve 2050 yılına kadar net sıfır emisyonu ulaşma taahhütlerini benimsemesinin kritik olduğunu ifade etti.

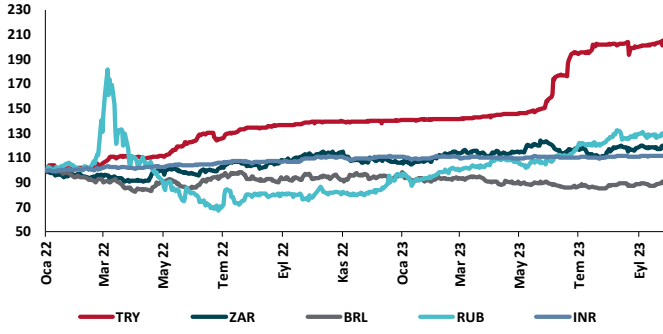
TCMB Faiz Koridoru



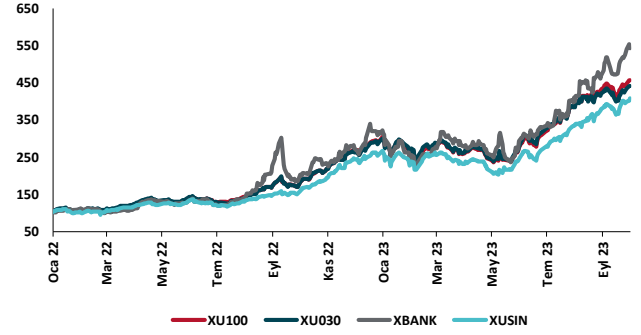
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



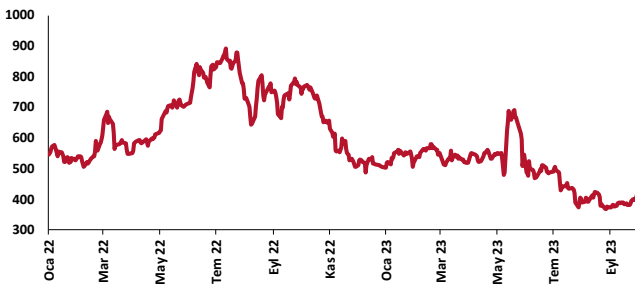
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



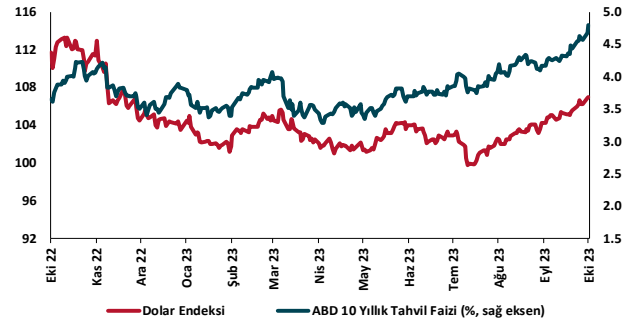
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



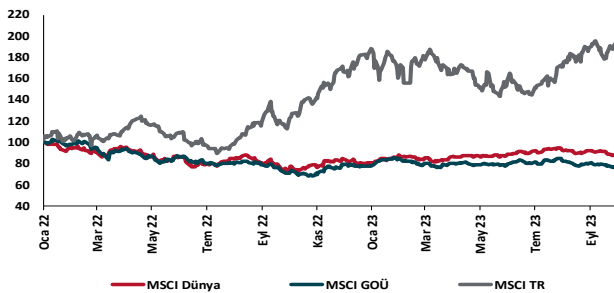
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



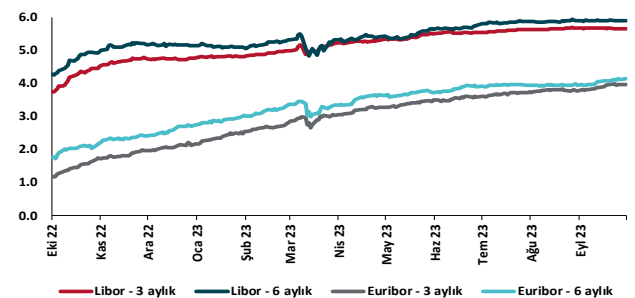
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.