

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün düşüş eğilimindeydi. ABD’de Eylül ayında ISM hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) beklentilerin üzerinde bir artışla 51,5’ten 54,9’a yükseldi ve hizmet aktivitesine dair olumlu sinyaller verdi. Ülkede işsizlik maaşı başvuruları 28 Eylül haftasında tahminlerin hafif üzerinde 225 bin seviyesinde gerçekleşti. Euro Bölgesi’nde üretici fiyat endeksi (ÜFE) Ağustos’ta aylık bazda %0,6 artarak beklenti üzerinde geldi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, enflasyon konusunda daha iyi veriler gelmesi halinde BoE’nin faiz oranlarını düşürmek için daha hızlı hareket edebileceğini ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan artışla %3,85, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan yükselişle %2,14 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,3 düşüş görüldü. Artan jeopolitik risklerin etkisiyle Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %5,0 yükseldi. Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,9 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,1 geriledi ve Bitcoin %0,2 düşüşle 60 bin 774 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün kırılğan bir seyir izledi. TÜİK Eylül ayı enflasyon rakamlarını açıklarken, verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Enflasyon verilerini değerlendiren Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Haziran’da başlayan dezenflasyon sürecinin devam ettiğini ve bu dönemi önümüzdeki yılın ikinci yarısında başlayacak ve enflasyonda kalıcı düşüşü sağlayarak tek haneye ulaştıracak istikrar döneminin takip edeceğini söyledi. TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu’nda bir sunum gerçekleştiren TCMB Başkanı Fatih Karahan aylık enflasyon ve beklentilerde

Günlük Değişimler

Dolar/TL	34,11 ▼ -0,2%	BİST 100	8.898 ▼ -1,3%
TR 2Y	42,10 ▲ 48 bp	TR 10Y	29,49 ▲ 46 bp
DXY	102,0 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	3.676 ▼ -0,3%
Altın (ons, \$)	2.656 ▼ -0,1%	ABD 10Y	3,85 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	77,6 ▲ 5,0%	TTF (MWh, €)	39,4 ▲ 1,9%
Bitcoin (\$)	60.774 ▼ -0,2%	Karbon (ton, €)	62,8 ▲ 0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,6%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Dolar Endeksi	0,3%
Euro/Dolar	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1,1%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,2%
MSCI Dünya	-0,3%
MSCI Asya Pasifik	-1,1%
MSCI Avrupa	-1,1%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,2%
MSCI GOÜ	-1,3%
MSCI Latin Amerika	-1,9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Tarım dışı istihdam değişimi (bin kişi)	Eylül	140	142

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

alınacak bir miktar mesafe olduğunu, dolayısıyla para politikasında sıklığı korumaya devam edeceklerini ifade etti. Borsa İstanbul gösterege 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,3 ve %1,6 düşüşle tamamladı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta ABD Eylül ayı tarım dışı istihdam verileri açıklanacak. Yurtdışında ise TÜİK, TCMB'nin yakından takip ettiği mevsim etkilerinden arındırılmış özel kapsamlı tüketici fiyat endeksleri (TÜFE) göstergelerine ilişkin verileri yayımlayacak.

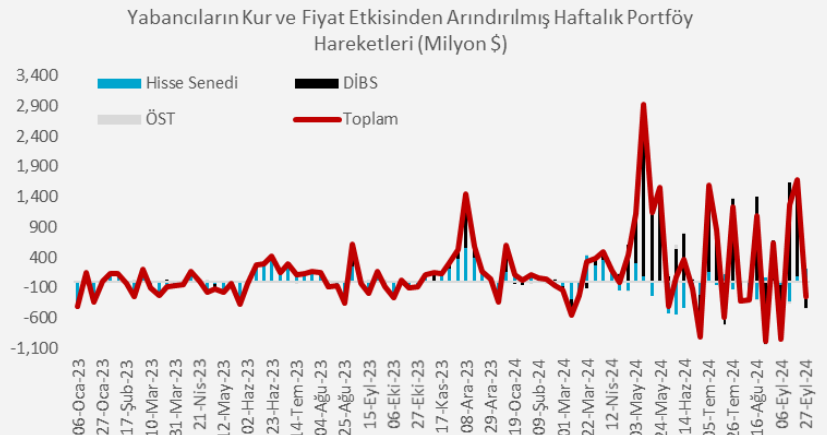
TÜFE Eylül'de piyasa beklentilerinin üzerinde gelse de yıllık enflasyonda düşüş sürdü. TÜFE Eylül'de aylık bazda %3,0 artarken, yıllık enflasyon Ağustos'taki %52,0'dan %49,4'e indi. Ana eğilim göstergelerindeki yükseliş fiyat baskısındaki hafiflemenin duraksamış olabileceğini ortaya koydu. Eylül'de manşet rakama en yüksek katkı konut ve gıda gruplarından geldi. Konut ana grubunda aylık enflasyon %3,9 olurken, genel enflasyonun 0,6 yüzde puanı buradan geldi. Kiralardaki artışın hızlanmaya devam etmesi konut grubundaki fiyat baskısının yüksek kalmasına yol açtı. Konutun ardından en yüksek katkı, aylık enflasyonun %2,5 seviyesinde olduğu gıda ve alkolsüz içeceklerden geldi. Manşet enflasyonun 0,6 yüzde puanı gıdadan gelirken, bir önceki ay gerileyen taze meyve ve sebze fiyatları bu ay artış kaydetti. Hem mal hem de hizmetlerde aylık enflasyonda hızlanma görülürken, ana eğilim göstergelerinde Eylül'de yükseliş gerçekleşti. Yurtdışı üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %1,4 artarken, yıllık enflasyon Ağustos'taki %35,8'den %33,1'e indi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 16,3 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

Eylül'ün dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde yükseliş sürdü. 27 Eylül haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri yaklaşık 1,3 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 157,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 27 Eylül haftasında 51,8 milyardan 54,1 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 27

Eylül haftasında hisse ve tahvil tarafında

ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 27 Eylül'de biten haftada 206,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 443,9 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı satışları da eklendiğinde toplamda 248,3 milyon dolarlık



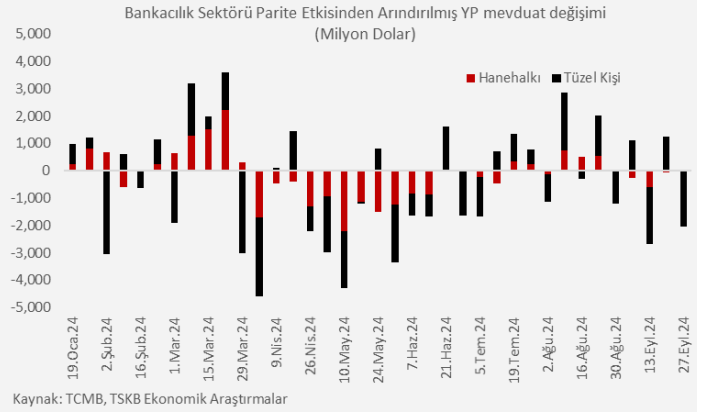
Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 12 milyar 228,3 milyon dolar artmış oldu.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

27 Eylül'de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,0 milyar dolar düşüş gösterdi.

TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 8 milyon dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,0 milyar dolar gerileme kaydetti. 27 Eylül 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %0,9 azalarak 202,9 milyar dolar oldu.



Şirket ve Sektör Haberleri

Aselsan, Asya ve Pasifik bölgesindeki son kullanıcılar ile 26,2 milyon dolar tutarında ihracat sözleşmesi imzaladığını duyurdu.

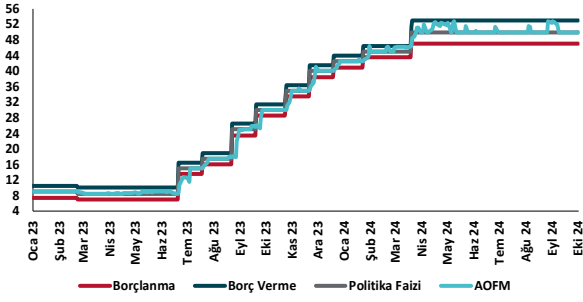
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 2024 yılının dördüncü çeyreğine ilişkin Doğal Gaz Piyasa Raporu'nu da içeren "Küresel Doğal Gaz Güvenliği İncelemesi 2024" raporunu yayımladı. Rapor 2022 ve 2023 yıllarındaki arz şokunun ardından, 2024'te doğal gaz piyasalarının belirgin bir büyümeye geri döndüğünü belirtiyor. 2024 ve 2025'te küresel doğal gaz talebinin tüm zamanların en yüksek seviyelerine ulaşmasını beklerken, jeopolitik risklerin sebep olduğu fiyat oynaklığı nedeniyle küresel doğal gaz dengesinin kırılganlığını sürdürdüğünü de vurguluyor. IEA 2024'ün ilk üç çeyreğinde doğal gaz tüketiminin yıllık bazda %2,8 arttığını belirtirken, 2024 yılının tamamı için küresel doğal gaz talebinin %2,5'ten fazla artarak 4.200 milyar metreküpe ulaşmasını ve bu talebin %45'inin Asya Pasifik bölgesinden gelmesini bekliyor.

İngiltere karbon yakalama ve depolama projeleri için 21,7 milyar sterlin finansman sözü verdi. Finansman 25 yıl boyunca sağlanacak ve iki deniz altı karbon depolama sahası ve boru hattı ile atıktan hidrojen ve enerji üretmeyi amaçlayan üç projede karbon yakalamayı destekleyecek. 21,7 milyar sterlinlik destek enerji faturalarına uygulanacak vergiler ve Hazine fonlamasıyla karşılanacak. Bu desteğin yaklaşık 8 milyar sterlin kadar özel yatırımı harekete geçirmesi bekleniyor.

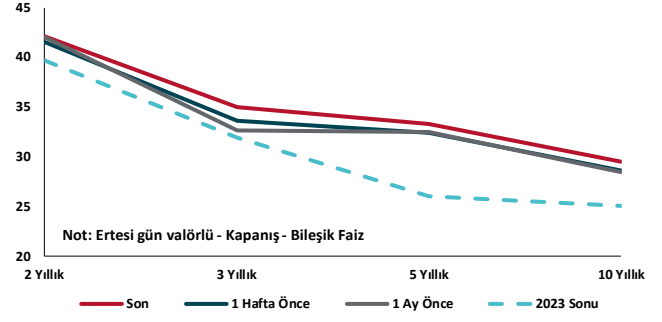
Kalkınma Gündemi



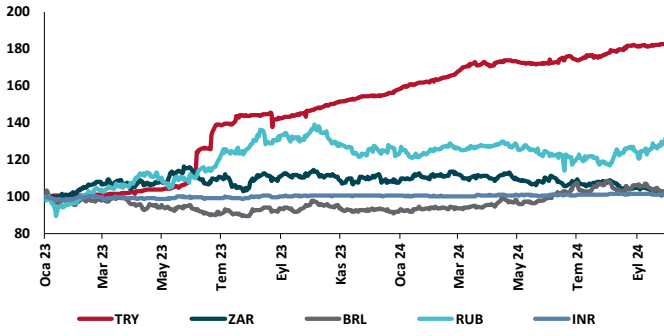
TCMB Faiz Koridoru



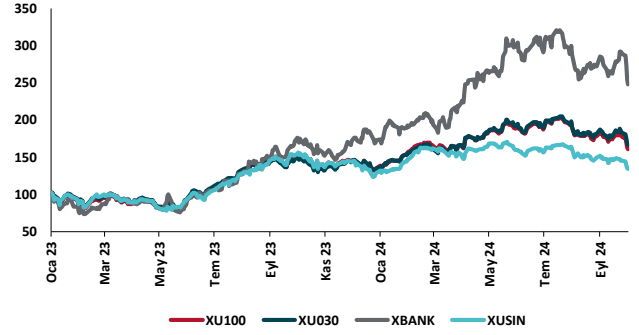
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



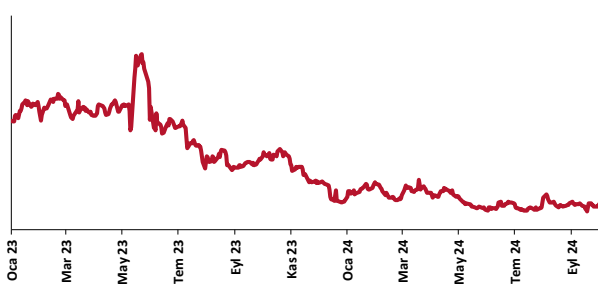
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



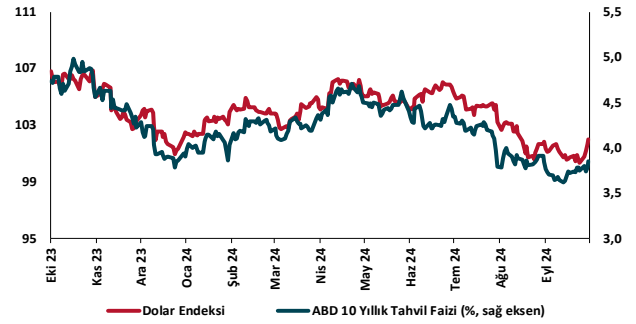
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



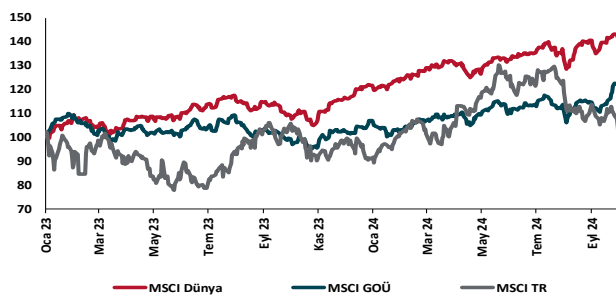
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



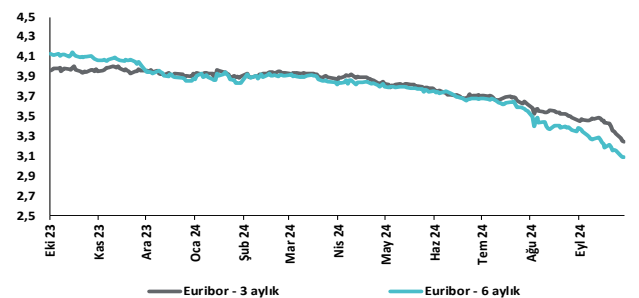
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (30/12/2022=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

2024 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.