

Küresel finansal piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Makroekonomik veriler zayıflayan aktiviteyi teyit ederken, İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) güvercin mesajlarına rağmen küresel finansal piyasalarda risk iştahı dün kırılğan seyretti. BoE beklentiler dahilinde para politikası faizini 75 baz puan artırırken, faizlerde zirvenin piyasalarda fiyatlanandan daha düşük olabileceğini ifade ederek güvercin bir mesaj verdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde ılımlı bir resesyonun mümkün olduğunu ancak bunun enflasyonu düşürmek için yeterli olmayacağını söyledi. Faiz oranlarında daha gidecek yol olduğunu söyleyen Lagarde, geçen ay açıklanan %10,7'lik enflasyonun çok yüksek olduğunu belirtti. ECB üyesi Martin Kazaks faiz oranlarının olması gerekenin çok altında olduğunu belirtirken bir başka ECB üyesi Ignazio Visco piyasalarda fiyatlandığı üzere, faiz artırımı döngüsünün %3 seviyesinde zirve yapmasının mümkün olduğunu ifade etti. Veri takvimindeki ABD Ekim ayı ISM hizmet sektörü aktivite endeksi beklentilerin altında kalırken, Eylül ayı fabrika siparişlerinde artış, dış ticaret açığında genişleme teyit edildi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi dün 6 baz puan artışla %4,12'de, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan yükselişle %3,51 seviyesinde tamamladı. Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 12 baz puan artarak %2,25'e çıktı. Dolar endeksi dün hızlı yükselirken gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada hafif değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,3 düştü. Altın fiyatı %0,4, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,5 geriledi. Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %3,5 artarken, ABD için referans doğal gaz fiyatı %4,7 oranında düştü.

Türk finansal varlıklarda karışık bir seyir gözlemlendi. Ekim ayı verileri beklentilere yakın gelirken, enflasyonda yükseliş devam etti. Haftalık frekanslı veriler yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin Ekim'in son haftasında da zayıf kaldığını ortaya koydu. Dün Borsa İstanbul

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.61	0.0%	BİST 100	4,105	0.8%
TR 2Y	14.64	-32 bp	TR 10Y	11.42	0 bp
DXY	112.9	1.4%	MSCI Dünya	2,468	-1.3%
Altın (ons, \$)	1,629	-0.4%	ABD 10Y	4.12	6 bp
Brent (varil, \$)	94.7	-1.5%	Karbon (ton, €)	76.3	-0.5%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Rus Rublesi	2.3%
Dolar Endeksi	1.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.8%
Dolar/Japon Yeni	0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.1%
Dolar/Brezilya Reali	-0.6%
Euro/Dolar	-0.7%
İngiliz Sterlini/Dolar	-2.0%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.3%
MSCI Latin Amerika	0.1%
MSCI Kuzey Amerika	-1.1%
MSCI Dünya	-1.3%
MSCI GOÜ	-1.4%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.6%
MSCI Asya Pasifik	-2.0%
MSCI Avrupa	-2.1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Tarım Dışı İstihdam (aylık değişim, bin kişi)	Ekim	200	263

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,8 ve %0,5 yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kazandı. TL cinsi kısa vadeli tahvil faizleri gerilerken, ülke risk primi hafif yükseldi.

Riskli varlıkların bir bölümü dün aksine yeni güne toparlanarak başlasa da küresel finansal piyasalarda karışık bir seyir hakim. Bu sabah makroekonomik veri ve haber akışı görece sakinken günün ilerleyen saatlerinde Euro Bölgesi Ekim ayı hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ve Eylül ayı üretici enflasyonu ile ABD Ekim ayı tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

BoE para politikası faizini beklentiler dahilinde 75 baz puan artışla %2,25'ten %3'e yükseltti. Karar oy çokluğu ile alınırken, üyelerden biri artırımın 50 baz puan, bir diğeri ise 25 baz puan olması yönünde oy kullandı. BoE açıklamasında enflasyon sürdürülebilir biçimde hedefe dönene kadar daha fazla faiz artışı gerekebileceğini belirtirken, faizlerde zirvenin piyasalarda fiyatlanandan daha düşük olabileceğini ifade etti.

ABD'de ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Ekim'de beklentilerin altında kalırken, fabrika siparişleri Eylül'de ılımlı artış kaydetti. Eylül ayında 56,7 olan hizmet sektörü ISM Ekim'de 55,5 olan tahminlerin altında kalarak 54,4'e indi. İstihdam alt endeksi 50 eşik değerinin altına inerek daralmaya işaret ederken, fiyatlara ilişkin alt endeks enflasyon baskısının sürdüğüne işaret etti. Ülkede fabrika siparişleri Eylül'de beklentiler dahilinde %0,3 artarken, dış ticaret açığı 73,3 milyar dolar ile önceki aya göre genişleme kaydetti.

Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ekim'de aylık bazda %3,5 artarken, yıllık enflasyon Eylül'deki %83,5'ten %85,5'e yükseldi. Ekim ayında gıda enflasyonu öncü verilerle uyumlu ve hızlı artarak genel enflasyona en yüksek katkı yapan grup oldu. Önceki iki ayda görece ılımlı artışlar gözlenen gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık bazda enflasyon %5,1 olurken, genel enflasyonun 1,3 puanı buradan geldi. Söz konusu ayda gıdanın ardından genel enflasyona en yüksek katkı yapan ana harcama grupları giyim ve ayakkabı, konut, mobilya ve ulaştırma olarak sıralandı. Aylık bazda enerji grubunda fiyat artışı sınırlı kalsa da mal fiyatları %3,8 ile önceki yıllar ortalamasının üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon Eylül'deki %93,1'den %94,9'a çıktı. Hizmetlerde aylık enflasyon %2,6 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon %57,8'den %60,2'ye yükseldi. Söz konusu dönemde hizmet alt bileşenlerinde genele yayılan fiyat baskısı gözlenirken, detaylar beklentiler ve birikmiş maliyetlerin etkisiyle hizmet enflasyonunda yükselişin sürebileceğine işaret etti. Ekim'de B ve C endekslerin her ikisinde de aylık enflasyon %3,2 ile geçmiş yıllar ortalamalarının üzerinde kaldı. Bu sonuçlarla B endekste yıllık enflasyon %74,6'dan %77,0'a, C endekste %68,1'den %70,4'e yükseldi.

Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Ekim'de enerji fiyatlarıyla hızlı arttı. Ekim'de Yi-ÜFE aylık enflasyonu %7,8 olurken, yıllık enflasyon Eylül'deki %151,5'ten %157,7'ye yükseldi. ÜFE-TÜFE arasındaki fark da 68,0 yüzde puandan 72,2 yüzde puan ile yeni bir zirve seviyesine çıktı. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %3,2 ile görece sınırlı olurken, imalat ÜFE'de yıllık enflasyon %127,7'den %123,0'a indi. Bu dönemde üretici enflasyonundaki hızlanmada dayanıksız tüketim malı ve enerji grubu etkili olurken, diğer ana gruplarda artışlar görece sınırlı kaldı.

Ekim ayının son haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisi zayıf seyretti. TCMB fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilere göre, 28 Ekim'de biten haftada yurtdışı yerleşikler repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 13,8 milyon dolar karşılıklı alım yaparken, özel sektör tahvil ve bonosunda 3,6 milyon dolar karşılığı, hisse senetlerinde 11,6 milyon dolar karşılığı satış yaptı. Böylece haftalık bazda toplamda 1,5 milyon dolarlık satış gerçekleşti.

Sektör ve Şirket Haberleri

Migros, Sabancı Holding ve Turkcell, 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Alfa Solar Enerji'nin halka arz başvurusunu onayladı. Halka arz ile şirketin 40 milyon TL'lik mevcut

sermayesi 46 milyon TL'ye bedelli olarak yükseltilecek. Ayrıca mevcut ortaklara ait 3,2 milyon TL nominal değerli paylar da satışa konu edilecek. 1 TL nominal değerli paylar 58,50 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak. Kurul ayrıca toplam 5,8 milyar TL tutarındaki borçlanma aracı başvurusunu onayladı. Onaylanan 9 adet başvuru arasında Anadolu Efes'in 2 milyar TL, Turkcell'in 1 milyar TL nominal ihraç tavanlı borçlanma aracı da bulunuyor.

Erdemir, Bingöl-Avnik demir madeni sahasında yapılan sondaj çalışmaları sonucunda peletleme tesisi kurulmasına karar verildiğini duyurdu. Şirket yaptığı KAP açıklamasında toplam demir cevheri rezervi yaklaşık 250-300 milyon ton olan bu yatırımın yaklaşık maliyetinin 550 milyon dolar olduğu belirtildi. Yatırımın tamamlanması ile birlikte, ön fizibilite değerlendirmelerine göre cari fiyatlarla faaliyetlerden elde edilecek kâr artışının yıllık yaklaşık 200-250 milyon dolar olmasının beklendiği ifade edildi.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Avrupa'yı doğal gaz konusunda uyardı. IEA tarafından yayımlanan "Gelecek Kışa Hazırlanmak İçin Asla Erken Değil; Avrupa'nın 2023-2024 İçin Gaz Dengesi" isimli raporda, Avrupa'nın gelecek yıl doğal gaz kıtlığı riskinden kaçınmak için derhal harekete geçmesi gerektiği vurgulanıyor. Rapor kapsamında bir açıklama yapan IEA Başkanı Fatih Birol, Avrupa'nın kış ayları öncesinde depolama alanlarını başarıyla %95'e kadar doldurmasına rağmen, IEA'nın gelecek yıl için önemli bir arz sıkıntısı ile karşı karşıya gelebileceğini söyledi. Başkan Birol, raporun önümüzdeki bahardan itibaren depoları yeniden doldurmanın zorlukları göz önüne alındığında, Avrupa'daki depolama tesislerinin gelecek yıl bu zamanlarda ancak %65 dolu olabileceğini öngördüğünü söyledi.

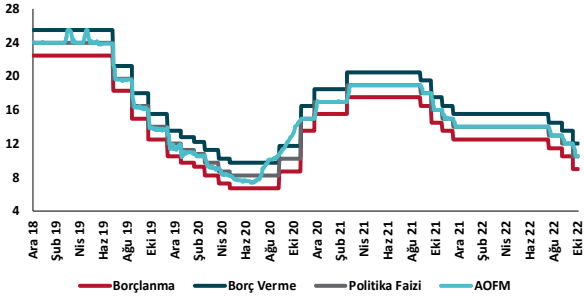
3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)

Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç21
Migros	807	569	156
Sabancı Holding	10,873	9,447	3,392
Turkcell	2,396	1,624	1,429

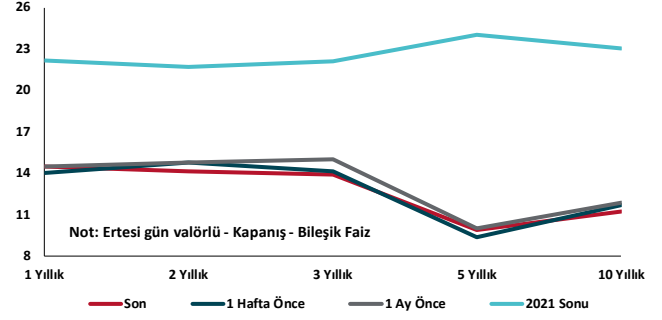
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

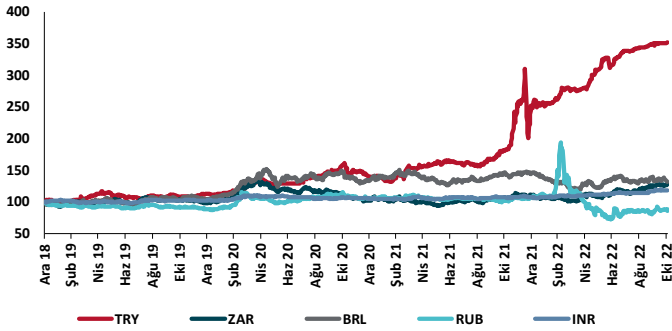
TCMB Faiz Koridoru



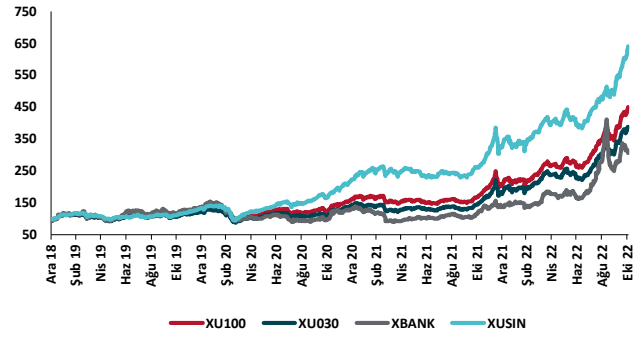
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



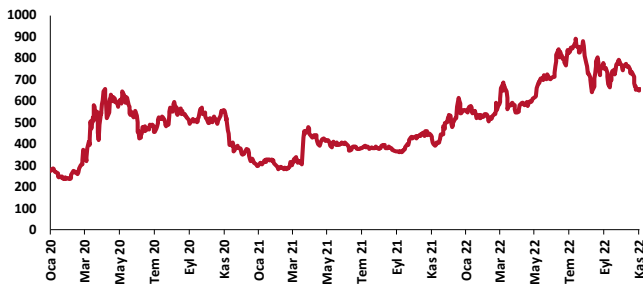
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



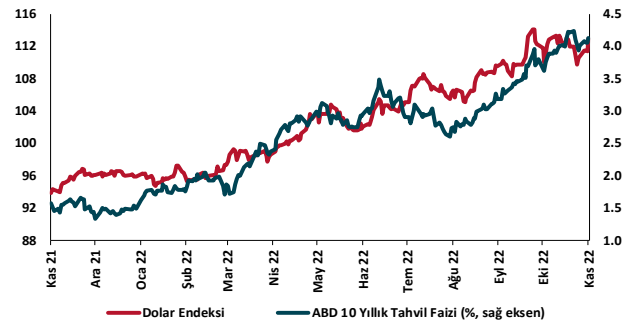
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



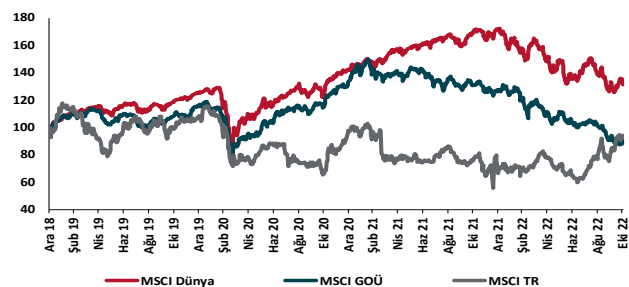
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



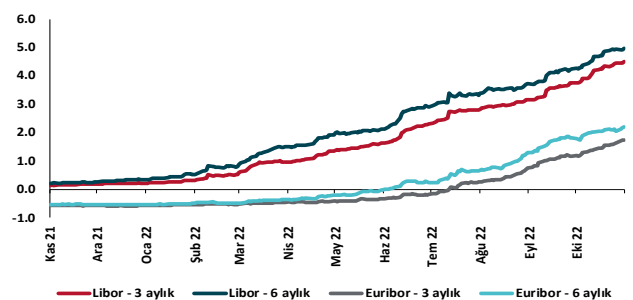
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=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

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.