

Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor

Dünkü makroekonomik veri akışı diğer faktörlerle birlikte tahvil faizlerinde yükselişe yol açarken, riskli varlıklarda satış baskısı gözlemlendi. ABD'de Eylül ayı ADP özel sektör istihdam artışı ve ISM hizmet sektörü aktivite endeksleri beklentilerden güçlü geldi. Euro Bölgesi'nde ise Eylül ayı hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) öncü hesaplamaların altına revize edildi. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefikleri günlük ham petrol üretiminde beklentiler dahilinde 2 milyon varil kesintiye giderken, ham petrol fiyatlarındaki yükseliş tahvil faizlerinde yukarı yönlü eğilimi destekledi. Bununla birlikte, ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinden şahin mesajlar gelmeye devam etti. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly faizlerin enflasyonu aşağı getirecek ölçüde sıkılaştırıcı seviyelere çıkması gerektiği görüşünü yinelerken, erken bir faiz indirimi beklentisine sahip olmadığının altını çizdi. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, faiz oranlarını bu yılsonuna kadar %4-%4,5 arasında yükseltmekten ve sonrasında ekonomi ve enflasyonun nasıl tepki vereceğini görmek için bu seviyelerin bir süre korunmasından yana olduğunu söyledi. Başkan Bostic de erken bir faiz indirimi beklentisine sahip olmadığını ekledi. Öte yandan, Fitch İngiltere'nin AA- olan ülke kredi notunu teyit ederken, mali dengede bozulma riskine dikkat çekerek görünümünü durağandan negatife çevirdi. Bu ortamda dün, ABD 10 yıllık tahvil faizi 14 baz puan artışla % 3,76'ya, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 16 baz puan yükselerek %4,03'e çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,8 yukarıda kapansa da MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,5 geriledi. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazandı. Altının ons fiyatı %0,6 gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,7 yükseldi.

Türk finansal varlıklarda ayrışan performanslar sürdü. Makroekonomik veri takviminin sakin olduğu dün Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK) Cumhurbaşkanlığı Yardımcısı Fuat Oktay

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.39 ▼ -1.0%	BİST 100	3,484 ▲ 0.8%
TR 2Y	15.87 ▲ 52 bp	TR 10Y	11.99 ▲ 14 bp
DXY	111.1 ▲ 0.9%	MSCI Dünya	2,500 ▼ -0.5%
Altın (ons, \$)	1,716 ▼ -0.6%	ABD 10Y	3.76 ▲ 14 bp
Brent (varil, \$)	93.4 ▲ 1.7%	Karbon (ton, €)	67.1 ▲ 0.2%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-1.0%
Dolar/Rus Rublesi	1.3%
Dolar Endeksi	0.9%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.8%
Dolar/Meksika Pesosu	0.5%
Dolar/Japon Yeni	0.4%
Dolar/Brezilya Reali	0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.6%
Euro/Dolar	-1.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1.3%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.5%
MSCI Asya Pasifik	2.4%
MSCI GOÜ	1.8%
MSCI Kuzey Amerika	-0.3%
MSCI Dünya	-0.5%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.8%
MSCI Latin Amerika	-1.0%
MSCI Avrupa	-2.0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Fabrika Siparişleri (aylık değişim)	Ağustos	-%0,9	-%1,1
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos	-%0,5	%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

başkanlığında toplandı. Küresel ekonomide son dönemde ortaya çıkan risklerin değerlendirildiği toplantıda Türkiye ekonomisindeki gelişmeler ve atılacak adımlar ele alınırken, 2023 bütçesine yönelik çalışmalar gözden geçirildi. Arz güvenliğinin finansmanı kapsamında, bütçe imkanları çerçevesinde verilen desteğin yanı sıra ilgili kurum ve kuruluşların alternatif finansman enstrümanlarını etkin bir şekilde kullanması kararlaştırıldı. Küresel risk iştahındaki karışık seyre rağmen dün Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,8 ve %0,9 yükselişle kapandı. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,0 değer kazandı. Ülke risk priminde ve tahvil faizlerinde ise yükselişler yaşandı.

Yeni güne ise küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerin aksine pozitif başladı. Bu sabah Asya'da makroekonomik veri ve haber akışı sakinken, günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere dair haberlere ek olarak Euro Bölgesi Ağustos ayı perakende satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde Hazine'nin 3 yıl vadeli dolar cinsi sukuk ihracının sonuçları ve haftalık frekanslı makro-finansal veriler izlenecekken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) 2023 yılına ilişkin ticaret büyüme beklentisini aşağı yönlü güncelledi. DTÖ dünya ticaretinin 2022 yılında %3,5 genişleyeceğini, 2023 yılında ise sert bir yavaşlamayla %1 oranında artış gerçekleşmesinin beklendiğini açıkladı. Bu beklenti Nisan ayındaki %3,4'lük beklentinin kayda değer şekilde aşağı güncellendiği anlamına geliyor. Söz konusu güncelleme Avrupa'da Rusya-Ukrayna savaşı ve yüksek enerji fiyatlarından, ABD'de sıkılaştıran para politikasından, Çin'de salgın ve yavaşlayan dış talepten ve son olarak gelişen ülkelerde borç stresi altında yakıt, gıda ve gübre ithalat faturalarındaki artıştan kaynaklanıyor.

ABD'de Eylül ayı ADP özel sektör istihdam artışı ve ISM hizmet sektörü aktivite endeksleri beklentilerden güçlü geldi. ADP raporuna göre tarım dışı istihdam Eylül'de 200 bin kişi olan beklentilerin hafif üzerinde 208 bin kişi artarken, Ağustos ayı verileri yukarı yönde revize edildi. ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Ağustos ayındaki 56,9'dan 56,0'a ineceği tahminlerinin üzerinde kalarak 56,7 değerini aldı. Fiyat ve siparişlere yönelik alt endekslerdeki yavaşlamaya karşın istihdam alt endeksi hızlı yükseldi. Bununla birlikte, Markit hizmet ve bileşik PMI endeksleri Eylül ayı sonuçları öncü hesaplamalardan yukarı yönde güncellendi.

Euro Bölgesi'nde Eylül ayı hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) öncü hesaplamaların altına revize edildi. Daha önce Ağustos ayındaki 49,8'den Eylül'de 48,9'a indiği açıklanan hizmet sektörü PMI 48,8'e revize edildi. Almanya ve Fransa'daki aşağı yönlü revizyonlara ek olarak İtalya'da hizmet sektörü PMI beklentilerini altında kaldı.

TÜİK 2021 yılına ilişkin devlet hesapları verilerini yayınladı. 2021 yılında genel devlet konsolide brüt borç stokunun GSYH'ye oranı 2020'deki %39,7 seviyesinden %41,8'e yükseldi. Toplam gelirlerin GSYH'daki payı %31,2'den %31,4'e çıkarken, harcamalarda oran %35,9'dan %32,5'e geriledi. Böylece devlet 2020 yılında GSYH'nın %4,6'sı kadar net borç alırken bu oran 2021'de %1,1'e geriledi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, yerli kömürden hidrojen üretimi konusunda çalışmaların sürdüğünü belirtti. Bakan Dönmez yaptığı konuşmada, Türkiye'nin, ilk enerji dönüşümünü altyapıları yenileyerek tamamladığını, ikinci dönemin ise "yeşil kalkınma hedefleri" çerçevesinde ilerlediğini söyledi. Hidrojenin yakıt olarak kullanımının ana hedeflerden biri olduğunu hatırlatan Bakan Dönmez, yerli bir hidrojen ekosistemi ve hidrojen sanayisi oluşturulması hedeflendiğini sözlerine ilave etti.

Türkiye'nin ham çelik üretimi, Ağustos ayında yıllık bazda %21 geriledi. Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD), ağustos ayına ilişkin üretim, tüketim ve dış ticaret verilerini açıkladı. Buna göre, Ağustos ayında Türkiye'nin ham çelik üretimi, geçen yılın aynı ayına göre %21 azalarak 2,8 milyon tona gerilerken yılın 8 ayında %8,8 düşüşle 24,4 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Ağustos döneminde, geçen yılın aynı dönemine kıyasla ihracat miktar olarak %12,4 azalışla 11,1 milyon ton, değer olarak %8,8 artışla 10,5 milyar dolar oldu.

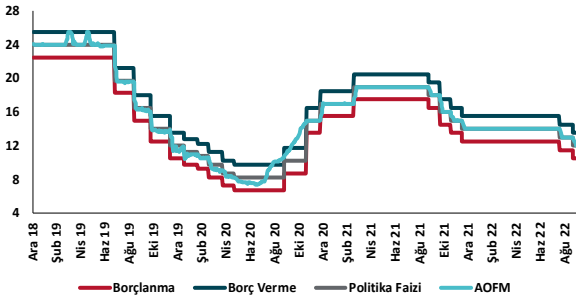
Şirket ve Sektör Haberleri

Petrolde günlük 2 milyon varil kesinti Kasım ayında başlıyor. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve müttefikleri (OPEC+) gerçekleştirdiği toplantıda petrol üretiminde günlük 2 milyon varil kesintiye gidilmesi konusunda anlaştı. Rusya ile Suudi Arabistan'ın anlaşmasıyla belirlenen kesinti miktarı, 2020 yılından bu yana OPEC+'ın en büyük üretim kesintisi olarak ön plana çıkıyor. Kesinti kararının ardından Beyaz Saray Sözcüsü Karine Jean-Pierre, OPEC+ grubunun aldığı kararın OPEC'in Rusya ile aynı safta olduğunu gösterdiğini bildirdi. 2 milyon varillik kesintinin 526 bin varili Suudi Arabistan ve 160 bin varili Birleşik Arap Emirlikleri tarafından yapılacak.

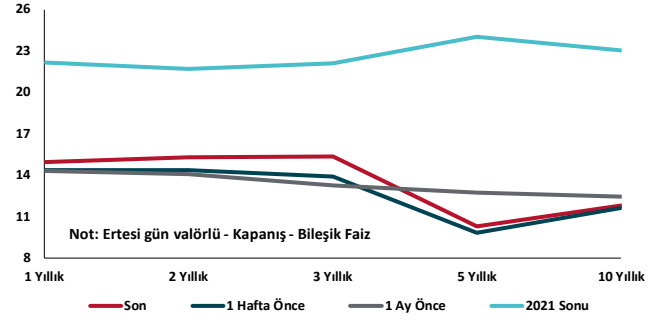
Yenilenebilir enerji kaynakları, küresel talep artışının tamamını karşıladı. Enerji düşünce kuruluşu Ember'in yayımladığı "Küresel Elektrik Yarı Yıl Bulguları" raporuna göre, 2022 yılının ilk yarısında küresel elektrik talebi %3'lük artışla 389 teravatsaat (TWh) artarken, rüzgâr, güneş ve hidroelektrikten elektrik üretimi 416 TWh artarak küresel elektrik talebindeki artışın üzerinde gerçekleşti. Rüzgâr ve güneş enerjisinden elektrik üretimi ilk altı ayda geçen yılın aynı dönemine göre 300 TWh artışla küresel elektrik talebindeki artışın %77'sine eşit oldu. Kömürden elektrik üretimi aynı dönemde 36 TWh ve doğal gazdan üretim 1 TWh azaldı.

Almanya'nın en büyük elektrik üreticisi RWE, iklim değişikliği hedefleri kapsamında 2030'a kadar kömür kullanımına son vereceğini açıkladı.

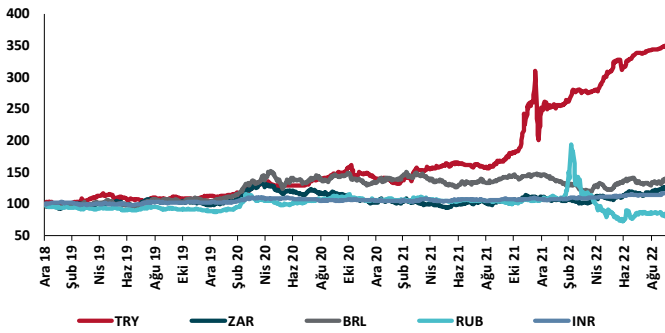
TCMB Faiz Koridoru



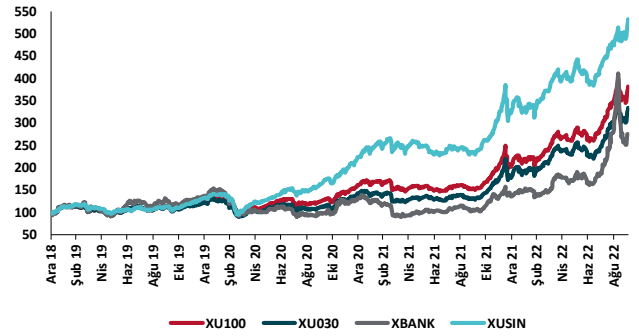
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



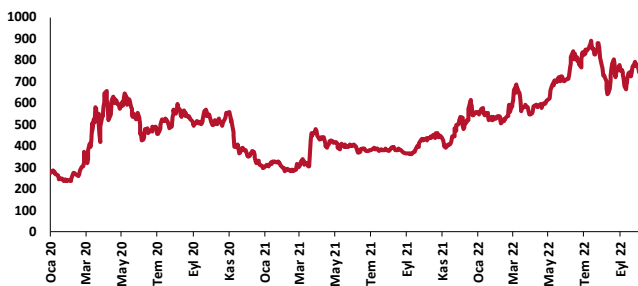
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



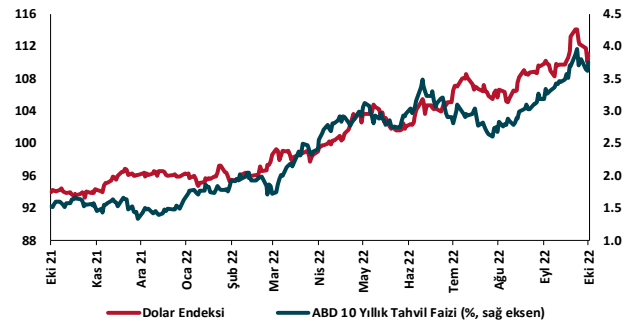
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



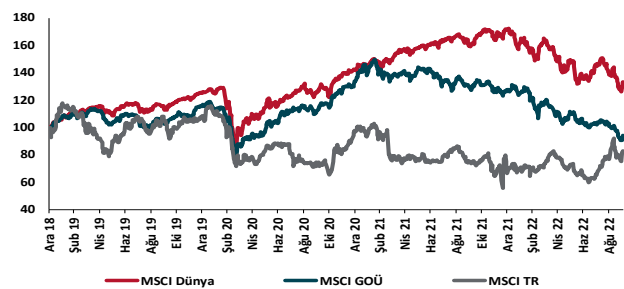
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



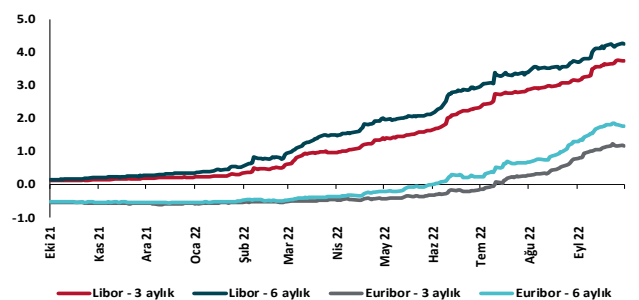
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler (%)





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.