

## Küresel risk iştahında karışık seyir sürüyor

**Makroekonomik veri gündemi sakinken, petrol fiyatlarındaki ve tahvil faizlerindeki yükselişlerle dün riskli varlıklar zayıf bir seyir izledi.** Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı perakende satışlar karışık bir tablo çizerken, piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Petrol ihraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefiklerinin üretim kesintilerine ABD'den tepkiler sürerken, Petrol Üreten ve İhraç Eden Kartellere Hayır (NOPEC) olarak adlandırılan bir yasa tasarısı hazırlandı. Tasarı hem demokratlardan hem de cumhuriyetçilerden destek görürken, tasarının getirdiği değişiklik ile OPEC ve müttefikleri ile ulusal petrol şirketlerini dava açılmasından koruyan devletin yargı dokunulmazlığı kaldırılacak. ABD Başkanı Joe Biden, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in nükleer silah tehditlerinin gerçek olmasından endişe duyduğunu söyledi. Bununla birlikte, ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinden şahin mesajlar gelmeye devam etti. Fed üyesi Christopher Waller, para politikasının enflasyonla mücadelede odaklanması gerektiğini, finansal istikrar endişelerine yanıt verecek başka araçlarının olduğunu belirterek faiz artırımlarının yavaşlayabileceği beklentilerini zayıflattı. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester enflasyonu hedefle uyumlu patikaya getirmek için güçlü artışların sürebileceğini belirtirken, artış hızını yavaşlatmak için ikna edici bir kanıt görmediğini söyledi. Fed üyesi Lisa Cook faiz artırımlarının süreceği ve indirimin erken olmayabileceğini ifade ederken, Chicago Fed Başkanı Charles Evans ve Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari 2023 yılında faiz indirimi beklentilerini öteleyen mesajlar verdiler. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) son toplantısına ait özetler enflasyonda daha karamsar bir görünüm çizerken, güçlü faiz artırımlarının devam edeceğini ortaya koydu. Bu ortamda dün, ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan artışla %3,82'ye, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan yükselerek %4,09'a çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 yukarıda kapansa da MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,9 geriledi. Dolar hem

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.57 ▲ 1.0%	BİST 100	3,554 ▲ 2.0%
TR 2Y	15.71 ▼ -16 bp	TR 10Y	12.00 ▲ 1 bp
DXY	112.3 ▲ 1.1%	MSCI Dünya	2,478 ▼ -0.9%
Altın (ons, \$)	1,711 ▼ -0.3%	ABD 10Y	3.82 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	94.4 ▲ 1.1%	Karbon (ton, €)	69.0 ▲ 2.8%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	1.0%
Dolar/Rus Rublesi	1.3%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.1%
Dolar Endeksi	1.1%
Dolar/Brezilya Reali	0.5%
Dolar/Japon Yeni	0.3%
Dolar/Meksika Pesosu	0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.8%
Euro/Dolar	-0.9%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1.4%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2.6%
MSCI Latin Amerika	1.0%
MSCI GOÜ	0.1%
MSCI GOÜ Avrupa	0.1%
MSCI Asya Pasifik	0.0%
MSCI Avrupa	-0.8%
MSCI Dünya	-0.9%
MSCI Kuzey Amerika	-1.0%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Eylül		28,7
ABD	Tarım Dışı İştihadım (aylık değişim, bin kişi)	Eylül	250	315
ABD	İşsizlik Oranı	Eylül	%3,7	%3,7

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazandı. Altının ons fiyatı %0,3 gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,1 yükseldi.

**Türk finansal varlıklarda ayrışan performanslar sürdü.** Makroekonomik veri takviminin sakin olduğu dün haftalık frekanslı makro-finansal veriler Eylül ayının son haftasında Türk finansal varlıklara yabancı ilgisinin zayıf kaldığına işaret etti. Hazine'nin uluslararası piyasalardaki 3 yıl vadeli dolar cinsi sukuk ihracında ihraççılar ihalede satışın 2,5 milyar dolar ve getirinin %9,75 seviyesinde olabileceği bilgisini paylaştı. Küresel risk iştahındaki karışık seyre rağmen dün Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %2,0 ve %2,2 yükselişle kapandı. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,0 yatay kaldı. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri gerilese de ülke risk priminde ve uzun vadeli tahvil faizlerinde yükselişler yavaş da olsa sürdü.

**Yeni güne ise küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle karışık bir başlangıç yaptı.** Bu sabah açıklanan veriler Almanya'da Ağustos ayında perakende satış ve sanayi üretiminin beklentilerden zayıf kaldığına işaret ederken, küresel resesyon kaygıları riskli varlıkların zayıf bir seyir izlemesine neden oluyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere dair haberlere ek olarak enerji krizinin görüşüleceği AB Liderler Zirvesi ve ABD Eylül ayı tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Yurtiçinde makroekonomik gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

**ABD Hazine Bakanı Janet Yellen Dünya Bankası ve bölgesel kalkınma bankalarının ülke spesifik fonlamadan daha geniş bir perspektife geçmesini önerdi.** Bakan Yellen bu bankaların üstlendikleri riski çok artırmadan sağladığı fonlama miktarını önemli ölçüde artırabileceğini söylerken, önümüzdeki hafta gerçekleşecek IMF-Dünya Bankası toplantılarında konunun daha detaylı şekilde yeniden gündeme gelebileceği belirtiliyor.

**IMF Başkanı Kristalina Georgieva resesyon risklerinin yükseldiğine işaret etti.** Dünya ekonomisinin üçte birini oluşturan ülkelerin önümüzdeki yıl en az iki çeyrek daralma yaşamasının beklendiğini ifade eden Başkan Georgieva, büyüme pozitif bölgede kalsa bile reel gelirlerde yaşanacak daralmadan dolayı resesyon gibi hissedileceğini belirtti. Georgieva, dünya ekonomisinin karşılaşacağı üretim kaybının 2026 yılına kadar 4 trilyon dolar seviyesinde gerçekleşmesinin beklendiğini, bunun da Almanya'nın ekonomik büyüklüğü ile aynı olduğunun altını çizdi.

**Almanya'da Ağustos ayı perakende satış ve sanayi üretimi beklentilerden zayıf geldi.** Aylık bazda sanayi üretimi %0,5 olan beklentilerin üzerinde %0,8 azalırken, yıllık bazda üretim %2,1 artış kaydetti. Bununla birlikte, perakende satışlar aylık bazda %1,1 olan tahminlerin ötesinde %1,2 azalırken, yıllık bazda %4,3 gerilemeye işaret etti.

**Euro Bölgesi'nde Ağustos ayında perakende satışlar karışık bir tablo çizdi.** Aylık bazda perakende satışlar Ağustos'ta %0,4'lük beklentilerin hafif altında %0,3 azalırken, yıllık bazda %2,0 geriledi. Öte yandan, Temmuz ayı verileri belirgin olarak aşağı yönde revize edildi.

**Geçen hafta Türk finansal varlıklara yabancıların ilgisi zayıf seyretti.** TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 30 Eylül'de biten haftada yurtdışı yerleşikler repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 4,9 milyon dolar karşılığı alım yapsa da özel sektör tahvil ve bonosunda 2,6 milyon dolar karşılığı, hisse senetlerinde 300,3 milyon dolar karşılığı satış gerçekleştirdiler. Toplamda hafta genelindeki yabancıların yaptığı satış 297,9 milyon dolar karşılığı olurken, yıl başından bu yana netteki çıkış 5,4 milyon dolara yaklaştı.

**Eylül ayının son haftasında TCMB brüt rezervleri sert geriledi.** 30 Eylül haftasında TCMB altın rezervleri 473 milyon dolar gerilerken, döviz rezervleri 3,3 milyar dolar azaldı. Böylece toplam brüt rezervler 3,8 milyar azalarak 107,0 milyar dolara inerken, net rezervler 9,7 milyar dolarda yatay kaldı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), iki yeni finansman anlaşması imzaladı.** Banka, KOBİ'lerin sürdürülebilir yatırımlarını destekleme amacıyla Yapı Kredi Leasing'e 120 milyon dolarlık, QNB Finans Leasing'e 25 milyon euroluk kaynak sağladı.

**Trans Anadolu Doğalgaz Boru Hattı'nda (TANAP) kapasitenin iki katına çıkarılması planlanıyor.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez yaptığı açıklamada, TANAP'ın doğal gaz taşıma kapasitesini yıllık 16 milyar metreküpten 32 milyar metreküpe çıkarılacağını belirterek artan kapasiteden Türkiye'nin de faydalanacağını ifade etti. Azerbaycan Enerji Bakanı Perviz Şahbazov ise, 2023'e kadar Türkiye'ye doğal gaz ihracatının 9,3 milyar metreküpe ulaşacağını ifade ederken TANAP ve Trans Adriyatik Boru Hattı'nı (TAP) büyütme hedefleri bulunduğunu ilave etti. Bakan Şahbazov, 2027 yılına kadar Avrupa'ya doğal gaz arzını ikiye katlayacaklarını söyledi.

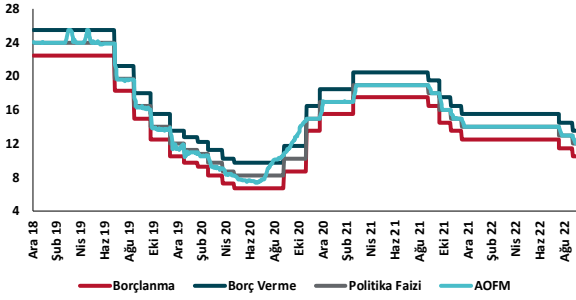
**Dünyanın en büyük reasürans firması olan Munich Re petrol ve gaz projelerini kapsam dışında bıraktı.** Swiss Re, Hannover Re, Scor, Axa XL, Mapfre, Generali gibi sigorta ve reasürans şirketleri geçen Haziran ayından beri petrol ve bazı gaz projelerine ilişkin kapsam sınırlayıcı karar açıklamıştı.

**IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun analitik bölümlerinden biri karbonsuzlaşma politikalarının yakın dönem etkilerine odaklanıyor.** Karbonsuzlaşma politikalarının küresel enflasyonist baskının azalacağı döneme kadar ertelenmesi senaryosunu değerlendiren çalışma, erteleme maliyeti yükselteceğine; erteleme ne kadar uzun olursa, maliyetin de o kadar yüksek olacağına işaret ediyor. Küresel ısınmanın 2 derecenin altında tutulmasını sağlayacak politikaların halen kabul edilebilir maliyetlerle uygulanabileceğine işaret eden çalışma, iklim kriziyle mücadele konusunda farklılaşan uluslararası standartlar olduğunda sınırda karbon düzenlemesi veya iklim kulübü benzeri uluslararası işbirliklerinin süreci hızlandırabileceğine işaret ediyor.

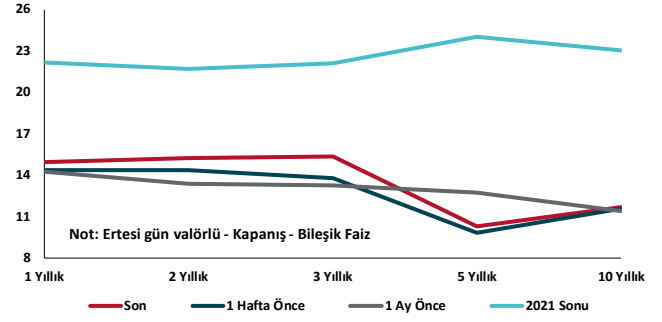
## Kalkınma Gündemi



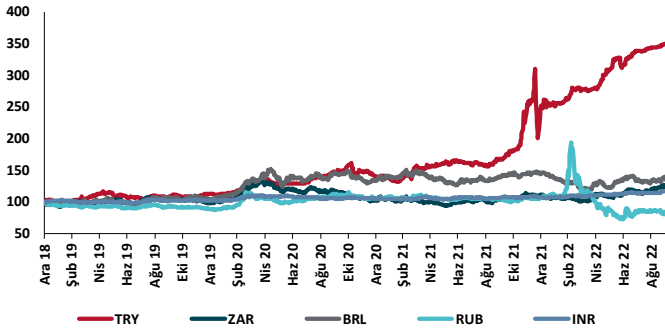
## TCMB Faiz Koridoru



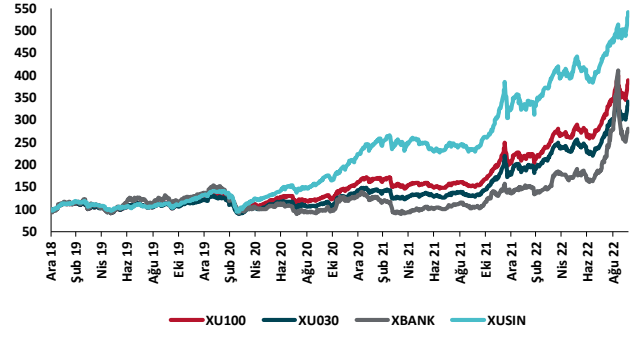
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



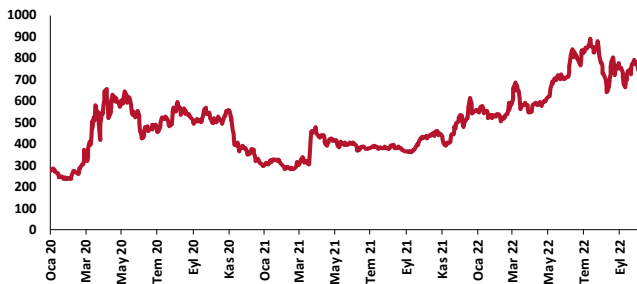
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



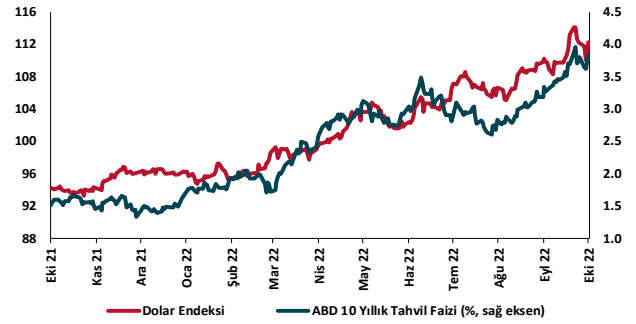
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



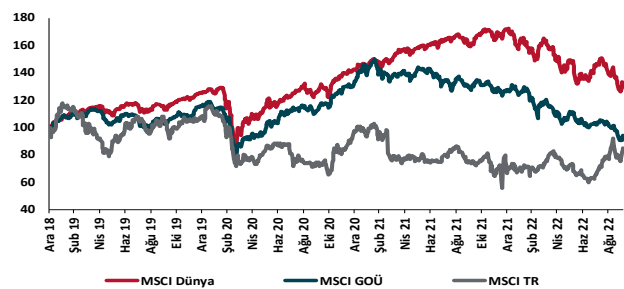
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



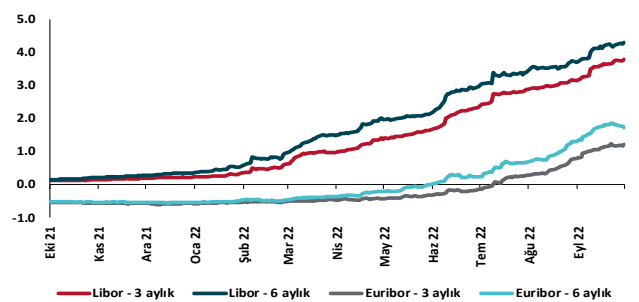
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.