

Küresel finansal piyasalarda risk iştahu karışık bir seyir izliyor

ABD’de tarım dışı istihdam Ekim ayında da beklentilerin üzerinde artarken, küresel piyasalar Cuma gününü pozitif tamamladı. Beklentilerin üzerinde veri tahvil faizlerinde yukarı yönde baskı yapsa da riskli varlıkların birçoğu Çin’deki sıfır COVID-19 vaka politikasının gevşetilebileceğine dair iyimserlikle yükselmeye devam etti. ABD Merkez Bankası’nın (Fed) üyelerinin mesajları karışık sinyaller verdi. Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin işgücü piyasasında sıkışıklık sürerken, Fed’in yapması gereken daha fazla parasal sıkılaşma olduğunu söyledi. Boston Fed Başkanı Susan Collins faizlerin ne kadar yukarı gideceği konusunda yargıda bulunmak için erken olduğunu belirtirken, piyasa fiyatlamalarının daha az bir faiz artırımının yanında 75 baz puanlık faiz artırımını da fiyatlaması gerektiğini söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %4,16’ya, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükselişe %3,56’ya çıktı. Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan artarak %2,29’a yükseldi. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %2,8, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,6 yükseldi. Altın fiyatı %3,1, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4,1 artış kaydetti. Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %10,5 gerilerken, ABD için referans doğal gaz fiyatı %7,1 oranında yükseldi.

Türk finansal varlıklarda pozitif bir seyir gözlemlendi. Ekim ayı verileri TL’deki reel değer kazancını teyit ederken, TCMB Fiyat Gelişmeleri Raporu’nda enflasyondaki yükselişte gıda alt kalemlerinde genele yayılan fiyat baskısına işaret etti. Uluslararası Para Fonu (IMF) IV. Madde kapsamında hazırlanacak Türkiye raporunun görüşmelerinin tamamladığını duyurdu. Duyuruda büyümenin faiz indirimleri ve destekleyici politikalarla hızlı toparlandığı belirtilirken, TL üzerindeki baskının müdahalelerle, kur korumalı mevduat uygulaması ve makro ihtiyati tedbirlerle hafifletildiği hatırlatıldı. Ekonominin karşı karşıya olduğu

Günlük Değişimler

| | | | |
|-------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Dolar/TL | 18.57 ▼ -0.3% | BİST 100 | 4,217 ▲ 2.7% |
| TR 2Y | 14.64 ▬ 0 bp | TR 10Y | 11.57 ▲ 15 bp |
| DXY | 110.9 ▼ -1.8% | MSCI Dünya | 2,507 ▲ 1.6% |
| Altın (ons, \$) | 1,680 ▲ 3.1% | ABD 10Y | 4.16 ▲ 3 bp |
| Brent (varil, \$) | 98.6 ▲ 4.1% | Karbon (ton, €) | 76.4 ▲ 0.1% |

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

| | |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası | -0.3% |
| Euro/Dolar | 2.1% |
| İngiliz Sterlini/Dolar | 1.9% |
| JP Morgan GOÜ Endeksi | 1.4% |
| Dolar/Rus Rublesi | -0.6% |
| Dolar/Meksika Pesosu | -0.7% |
| Dolar/Japon Yeni | -1.1% |
| Dolar/Brezilya Reali | -1.1% |
| Dolar Endeksi | -1.8% |
| Dolar/Güney Afrika Randı | -2.8% |

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

| | |
|--------------------|------|
| MSCI Türkiye | 3.3% |
| MSCI Avrupa | 3.3% |
| MSCI Asya Pasifik | 2.9% |
| MSCI GOÜ | 2.8% |
| MSCI GOÜ Avrupa | 2.5% |
| MSCI Latin Amerika | 2.4% |
| MSCI Dünya | 1.6% |
| MSCI Kuzey Amerika | 1.3% |

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Ülke | Veri / Gelişme | Dönem | Piy. Beklentisi | Önceki |
|--------------|----------------------------------|-------|-----------------|--------|
| Türkiye | Hazine Nakit Dengesi (milyar TL) | Ekim | | -73,3 |
| Almanya | Sanayi Üretimi (aylık değişim) | Eylül | -%0,8 | -%0,8 |
| Euro Bölgesi | Eurogroup Toplantısı | | | |

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

enflasyonist ve mali risklerle mücadele için merkez bankası bağımsızlığını güçlendirecek adımlarla birlikte faiz artırımlarının ve sıkı maliye politikasının gerekli olduğu ifade edildi. Uygulanan makro ihtiyati adımların ise bu politikalar uygulamaya konulduktan sonra enflasyonda düşüş başladıktan sonra dikkatli bir şekilde geri çekilmesi gerektiğinin altı çizildi. Bu ortamda Cuma günü Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %2,8 ve %3,2 yükseldi. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri geriledi. Ancak TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,8 değer kaybederken, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizi yükseldi.

Yeni güne küresel piyasalar karışık bir başlangıç yaptı. Hafta sonu Çin'de Mayıs sonrasının en yüksek COVID-19 yeni vaka sayısı yayınlanırken, Çin Sağlık Bakanlığı salgın ile mücadeledeki sıfır vaka politikasında bir gevşeme olmayacağını söyledi. Ülkenin dış ticaret dengesi ise Ekim'de beklentilerin altında dış ticaret fazlası verdi. Gün içinde jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında Almanya Eylül ayı sanayi üretimi ve Eurogroup toplantısı izlenecek. Yurtiçinde Hazine Ekim ayı nakit gerçekleştirmelerini yayınlayacakken, 13 ay vadeli iskontolu ve 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracı yapacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

Çin ekonomisi Ekim'de beklentilerin altında dış ticaret fazlası verdi. Ekim'de yıllık bazda ihracat %4,3 artış beklentilerinin aksine %0,7 azaldı. Aynı dönemde ithalat %0,7 gerilerken, dış ticaret fazlası 96,0 milyar dolar olan tahminlerin altında 85,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

ABD'de Ekim'de tarım dışı istihdam beklentilerden hızlı artarken, işsizlik oranı yükseldi. Ekim ayında tarım dışı istihdam aylık bazda 200 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 261 bin kişi artarken, önceki aya ait veriler yukarı yönde güncellendi. Öte yandan, işsizlik oranı Eylül'deki %3,5'ten %3,6 olan beklentileri aşarak %3,7'ye yükseldi. Ekim'de ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,4 ile %0,3'lük tahminlerin hafif üzerinde gelirken, ortalama saatlik kazançların yıllık artış hızı %5,0'dan %4,7'ye yavaşladı.

Euro Bölgesi'nde Ekim ayı hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) aşağı revize edilirken, üretici fiyat endeksinde artış tahminlerin altında kaldı. Hizmet sektörü Ekim ayı PMI ise 48,2'den 48,6'ya güncellendi. Almanya ve Fransa'nın sonuçları yukarı yönde revize edilirken, İtalya hizmet sektörü tahminlerden zayıf kaldı. Bölge genelinde üretici fiyatları endeksi (ÜFE) aylık bazda %1,6 ile beklentilerin hafif altında artarken, yıllık enflasyon Ağustos ayındaki %43,4'ten %41,9'a geriledi.

TCMB Ekim ayı Fiyat Gelişmeleri raporunu yayınladı. Raporda TCMB, enflasyondaki yükselişte en çok gıda fiyatlarının etkili olduğunu belirtirken, gıda alt gruplarında fiyat artışlarının genele yaygın olduğunu vurguladı. Temel mal grubu yıllık enflasyonunda yükseliş eğilimi devam ederken, hizmet enflasyonundaki artışta kiranın yanı sıra akaryakıt fiyatlarının yansımalarının hissedildiği ulaştırma hizmetlerinin sürüklediğini belirtti. Enerji grubunda yıllık enflasyon gerilerken, aylık bazdaki artışta uluslararası ham petrol fiyatlarıyla uyumlu olarak yükselen akaryakıt fiyatları ile şebeke suyu fiyatlarının etkisinin öne çıktığını ifade etti. Uluslararası doğal gaz fiyatlarındaki son dönem gelişmelerin, yurt içi enerji fiyatlarına yansımaya devam ettiğini belirten TCMB, bunun elektrik üretimi ve gaz imalatı fiyatlarını yükselttiğini ve üretici fiyatlarını yukarı çeken başlıca unsur olduğunu hatırlattı.

TL'de euro ve dolar eşit ağırlıklı sepet kur karşısında nominal olarak hafif değer kaybının olduğu Ekim ayında reel olarak değer kazancı yaşandı. TCMB verilerine göre reel efektif döviz kuru endeksi Ekim ayında bir önceki aya göre %2,6 yükseldi. Bu dönemde TL'nin diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısındaki reel değer kazancı %2,8 olurken, gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısındaki değer kazancı %2,4 seviyesinde gerçekleşti.

Birleşmiş Milletler Çevre Programı (UNEP) Uyum Açığı'nın yükselmeye devam ettiğine işaret eden raporunu yayınladı. Rapor, iklim krizinin etkilerine yönelik uyum (adaptasyon) yatırımlarının uluslararası finansmanının yetersizliğine ve bu yetersizliğin artmasına vurgu yapıyor. 2020 yılında uluslararası uyum finansmanının önceki yıla göre %4 artarak 28,6 milyar dolara ulaştığını ifade eden çalışma 76 gelişen ülkenin ulusal katkı beyanının işaret ettiği ihtiyacın bu rakamın 5 ila 10 katı kadar olduğunu hatırlatıyor. 2030 yılı itibarıyla 160 ila 340 milyar dolar, 2050 yılı itibarıyla ise 315 ila 565 milyar dolar arasında uyum yatırımı finansmanı ihtiyacına işaret eden UNEP, iklim kriziyle mücadelenin hedeflenen sonuçları yaratmaması durumunda uyum yatırımı ihtiyacının da artacağını ve açığın daha da büyüyeceğinin altını çiziyor.

Birleşmiş Milletler İklim Değişik Çerçeve Sözleşmesi 27. Taraflar Konferansı (COP27), Mısır'da başladı. COP26 Başkanı Alok Sharma yaptığı açılış konuşmasında, çevre konusunda "hiçbir şey yapmamanın" durumu felç ettiğini ifade ederken zirvede iklim değişikliği konusunda somut adımlar atılması gerektiğini kaydetti. Alok Sharma konuşmasının ardından dönem başkanlığını Mısır Dışişleri Bakanı Samih Şukri'ye devretti. COP27, 18 Kasım tarihine kadar devam edecek.

Kalkınma Gündemi



Sektör ve Şirket Haberleri

Anadolu Efes ve Koç Holding, 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladılar.

Vestel Elektronik, Rus Kommersant gazetesinde çıkan haberleri yalanladı. Şirket, yaptığı KAP açıklaması ile %100 bağlı ortaklığı

Vestel CIS Ltd.'in Rusya'daki beyaz eşya ve televizyon fabrikasının yeniden üretimine başlayacağı haberlerinin gerçeği yansıtmadığını belirtti. Şirket, Rusya'daki üretim faaliyetlerini 2016 yılı Mart ayında durdurmuştu.

Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB), Ekim ayına ilişkin verileri açıkladı. Buna göre, Türkiye otomotiv endüstrisinin Ekim ayı ihracatı, geçen yılın aynı ayına göre %1,8 artışla 2,65 milyar dolar oldu. Sektörün bu yılın Ocak-Ekim dönemindeki ihracatı ise geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5 artarak 25 milyar dolara çıktı. Ekim'de yıllık %13 artışla 1 milyar 69 milyon dolar ihracat gerçekleştiren tedarik endüstrisi, sektör ihracatında en büyük ürün grubu olarak kayıtlara geçti. Binek otomobil ihracatı Ekim'de %20 azalarak 748 milyon dolar olurken, eşya taşımaya mahsus motorlu taşıtlar ihracatı ise %4 azalarak 448 milyon dolar oldu.

Küresel gıda fiyatları Ekim ayında bir önceki aya göre geriledi. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO), Ekim ayı Gıda Fiyat Endeksi verilerini açıkladı. Açıklanan verilere göre, Gıda Fiyat Endeksi, Ekim ayında bir önceki aya göre %0,1 puan düşüşle 135,9 puana indi. Endeks, zirve yaptığı Mart 2022'ye göre %14,9 düşerken, Ekim 2021'e göre %2 yükseldi.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) 22 şirkete lisans verdi. Resmi Gazete'de yayımlanan ilana göre, aralarında elektrik üretim, elektrik dağıtım, madeni yağ, elektrikli araç şarj sistemleri gibi alanlarda faaliyet gösteren 22 firmaya lisans verildi, 1 şirketin elektrik üretim lisansı iptal edildi, 1 şirketin ikrahiye teslimi lisansı ise uzatıldı.

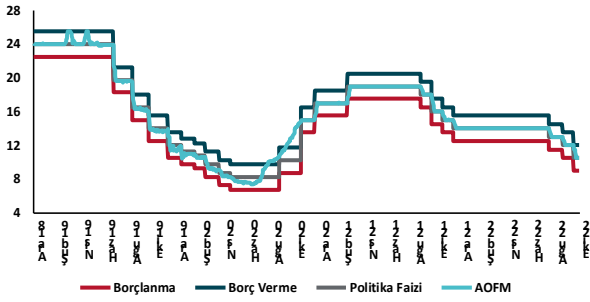
3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)

| Şirket | Gerçekleşen | Beklenti* | 3Ç21 |
|--------------|-------------|-----------|-------|
| Anadolu Efes | 2,082 | 1,398 | 556 |
| Koç Holding | 19,860 | 16,524 | 4,106 |

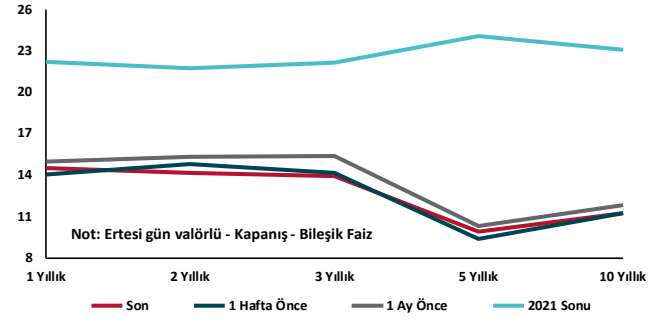
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

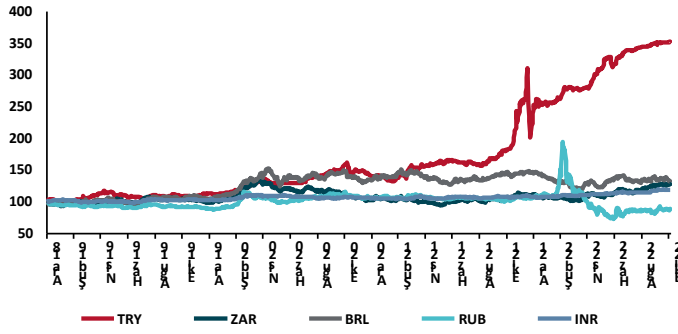
TCMB Faiz Koridoru



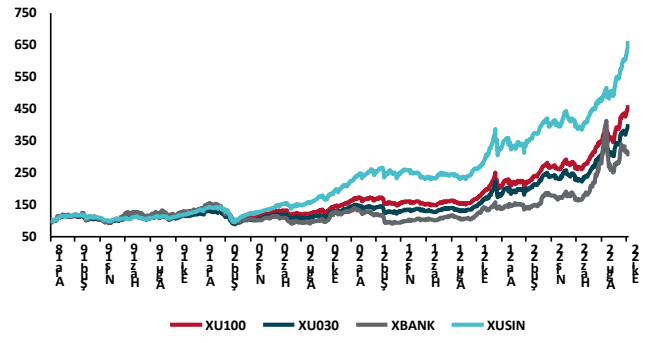
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



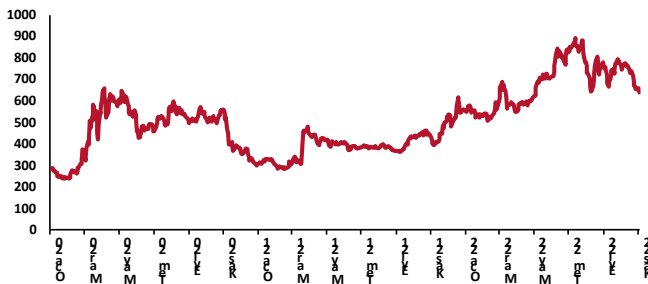
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



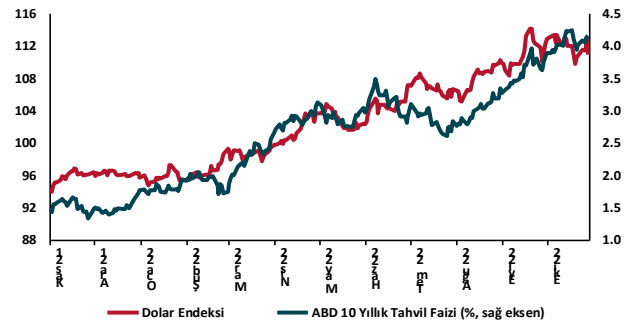
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



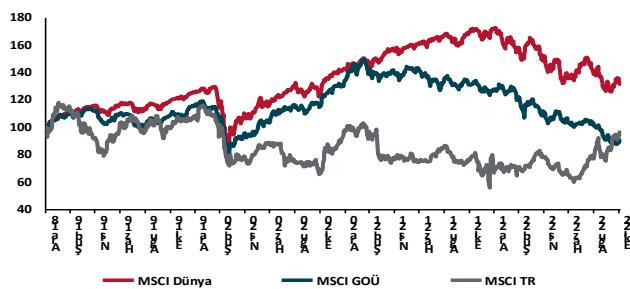
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



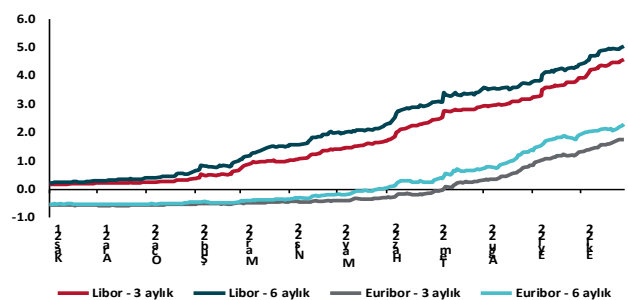
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.