

**Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor**

**Finansal piyasalarda riskli varlıklara olan talep dün ayrıışan bir tablo çizdi.** Gelişmiş ülke Ekim ayı nihai bileşik ve hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri öncü rakamlara yakın gerçekleşirken, ekonomik aktivitedeki yavaşlamayı teyit etti. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bankaların kredilerden sorumlu yöneticileri arasında yaptığı anket sonuçları üçüncü çeyrekte ülkede kredi koşullarındaki sıkılık ve talepteki zayıflığın sürdüğünü ortaya koydu. Almanya'da fabrika siparişleri Eylül ayında aylık bazda %1,0 gerileyeceği beklentilerinin aksine %0,2 artış gösterdi. Fed üyesi ve Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari fiyat baskılarının azaldığına dair pozitif sinyaller gelmesine rağmen enflasyona karşı zafer ilan etmek için çok erken olduğunu söyledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Robert Holzmann, ECB'nin enflasyon konusunda tetikte olması ve gerektiğinde faiz oranlarını yeniden yükseltmeye hazır olması gerektiğini belirtti. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan artışla %4,66'ya, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 10 baz puan yükselişle %2,74 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %2,2 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi yalnızca %0,2 değer kazandı. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 düşüş kaydetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,3 artarken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %4,8 düşüş yaşandı. Altının ons fiyatı %0,7 geriledi.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı haftanın ilk gününde pozitif bir seyir izledi.** Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) uluslararası sermaye piyasalarında dolar cinsinden bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirmek amacıyla uluslararası aracı kurumlara yetki verdiğini duyurdu. HMB ayrıca dün gerçekleştirdiği hazine bonusu ve tahvil ihracıyla toplamda yaklaşık 18,6 milyar TL borçlandı. TCMB Ekim ayı fiyat gelişmeleri raporu ile reel efektif döviz kuru verilerini, Ticaret Bakanlığı da Ekim ayı öncü dış ticaret rakamlarını yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %2,1 ve %2,2 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli tahvil faizleri hafif yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	28,36 ▼ -0,1%	BİST 100	7.868 ▲ 2,1%
TR 2Y	39,65 ▲ 205 bp	TR 10Y	28,60 ▲ 16 bp
DX	105,2 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	2.889 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	1.978 ▼ -0,7%	ABD 10Y	4,66 ▲ 10 bp
Brent (varil, \$)	85,2 ▲ 0,3%	Karbon (ton, €)	75,8 ▼ -2,3%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,5%
Dolar/Japon Yeni	0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,2%
Dolar Endeksi	0,2%
JP Morgan GÜ Endeksi	-0,1%
Euro/Dolar	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%
Dolar/Brezilya Reali	-0,3%

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	2,0%
MSCI GÜ	2,2%
MSCI Asya Pasifik	2,1%
MSCI GÜ Avrupa	1,1%
MSCI Dünya	0,2%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI Latin Amerika	-0,1%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Ekim		-69,1
Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	-%0,1	-%0,2

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel piyasalar Fed ve ECB yetkililerinin şahin açıklamaları sonrası karışık bir seyir izliyor.** Çin'de Ekim ayı dış ticaret istatistikleri açıklanırken, veriler ayrışan sinyaller verdi. Avustralya Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan artırdı ve %4,35 seviyesine getirdi. Bugün küresel tarafta Almanya Eylül ayı sanayi üretimi verileri açıklanacak. Yurtiçinde ise HMB Ekim ayı hazine nakit dengesini yayımlayacak. HMB ayrıca 2 ve 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeleri tahvil ihraçları gerçekleştirecek.

**Çin Ekim ayı dış ticaret istatistikleri yayımlandı.** Ülkede Ekim ayında ihracat yıllık bazda tahminlerin de altında %6,4 daraldı ve küresel ticarete yönelik zayıf sinyaller verdi. İthalat ise Ekim'de gerileyeceği beklentilerinin aksine yıllık bazda %3,0 arttı ve ülkede ekonomik aktivitenin bir miktar toparlanmış olabileceğine işaret etti. Bu sonuçlarla Ekim'de dış ticaret fazlası 56,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

**TCMB Ekim ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı.** Raporda yıllık enflasyonunun, gıda ve temel mal gruplarında gerilediği, hizmet ve enerjide artış kaydettiği belirtilirken enerji grubunda, akaryakıt fiyatlarındaki düşüşe karşın, diğer enerji emtia fiyatlarındaki görünümün gecikmeli etkileriyle artış kaydedildiği ifade edildi. Doğal gazda tüketimin bedelsiz kullanım sınırının (ilk 25 metre) bir miktar üzerine çıkmasıyla, bu kanaldan aylık tüketici enflasyonuna 0,22 puanlık etki geldiği vurgulanırken, Kasım ve Aralık aylarında tüketimdeki artışa bağlı olarak, doğalgaz kaleminden gelen etkinin yükselebileceği öngörüldü. Temel mal grubuna ilişkin olarak, otomobil fiyatlarının cari yılda aylık bazda ilk kez gerilediği, dayanıklı malda aylık enflasyonunun son iki yılın en düşük seviyesinde gerçekleştiği ifade edildi. Hizmet grubunda aylık fiyat artışlarının güçlü seyretmeye devam ettiği ve yüksek atalet sergileyen kira alt grubunun hizmet fiyatlarını olumsuz etkilemeyi sürdürdüğü belirtildi.

**Ticaret Bakanlığı Ekim ayı öncü dış ticaret verilerini açıkladı.** Öncü verilere göre ihracat Ekim'de bir önceki yılın aynı ayına göre %7,4 artışla 22,9 milyar dolara yükseldi. İthalat da %1,3 yükselişle 29,6 milyar dolar seviyesine geldi. Böylece Ekim ayı dış ticaret açığı geçen yılki 7,9 milyar dolar seviyesinden 6,7 milyar dolara geriledi. Bu sonuçlarla Ocak-Ekim 2023 döneminde ihracat %0,3 artışla 210,1 milyar dolara çıkarken, ithalat %1,2 yükselerek 304,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2022 Ocak-Ekim döneminde 91,0 milyar dolar olan dış ticaret açığı 2023'ün aynı döneminde 93,9 milyar dolar oldu.

**Ekim'de TL reel olarak sınırlı da olsa değer kazandı.** TCMB verilerine göre Ekim'de reel efektif döviz kuru endeksi aylık bazda %0,8 yükselerek 55,9 değerini aldı. Söz konusu dönemde gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısındaki reel değer kazancı %0,3 olurken, gelişmiş ekonomi para birimleri karşısındaki reel değerlenmesi %1,3 seviyesini buldu.

**HMB dün gerçekleştirdiği hazine bonusu ve tahvil ihracıyla toplamda yaklaşık 18,6 milyar TL borçlandı.** HMB 11 ay vadeli hazine bonusu ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 1,3 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %40,0 seviyesinde gerçekleşti. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihracında ise ROT dahil toplamda 17,3 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %35,8 oldu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

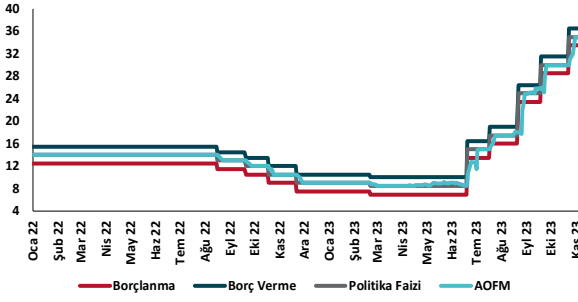
**Aksa Enerji, Çimsa, Enerjisa, İş Bankası, Kardemir ve Türk Telekom 3. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladılar.**

3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç22
Aksa Enerji	1,203	925	1,454
Çimsa	951	850	1,992
Enerjisa	10,577	7,633	1,201
İş Bankası	20,548	19,048	15,038
Kardemir	51	79	103
Türk Telekom	4,504	1,950	1,171

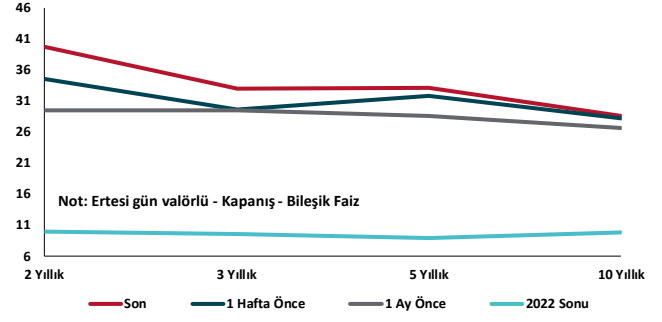
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

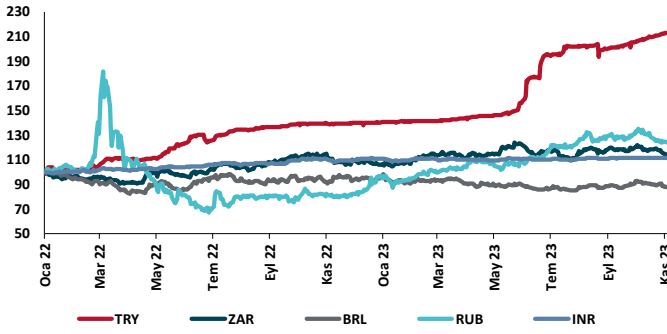
## TCMB Faiz Koridoru



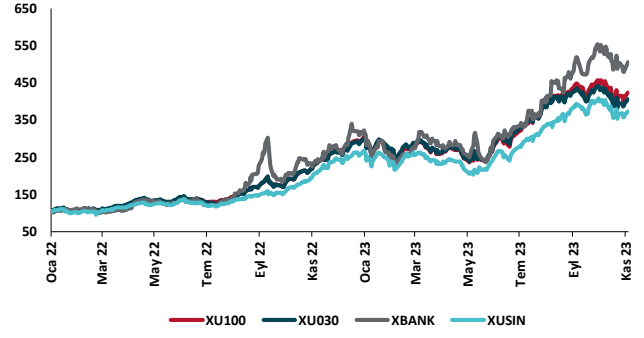
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



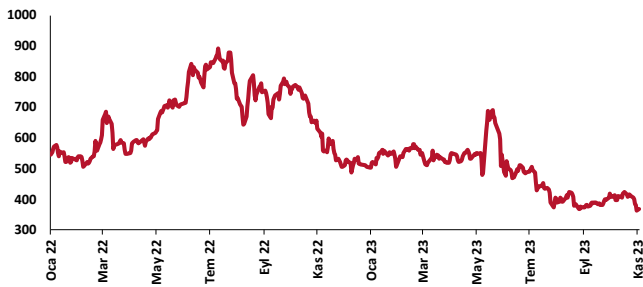
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



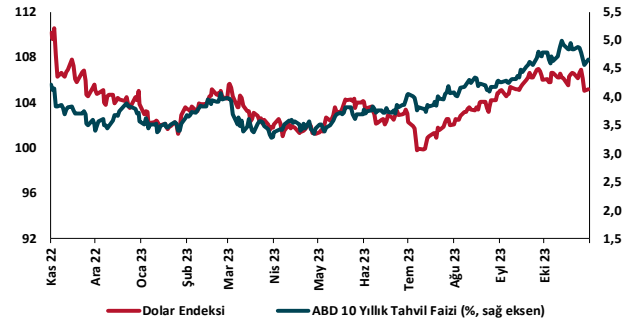
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



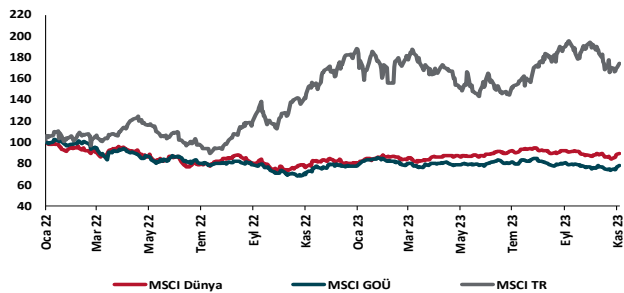
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



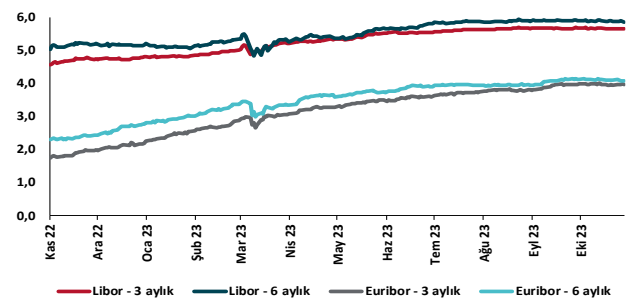
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=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

2023 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.