

Tahvil faizlerinin yeniden yükselmesiyle küresel risk iştahu kırılğan bir seyir izliyor

Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu günde, riskli varlıklara olan talep dün ayrışan bir tablo çizdi. ABD Merkez Bankası Başkanı Jerome Powell Fed yetkililerinin enflasyondaki yavaşlamadan memnun olduğunu ancak yeterince kısıtlayıcı politika uyguladıklarından emin olmadıklarını söyledi. Jerome Powell Fed'in gerektiğinde daha fazla sıkılaştırma yapmaktan çekinmeyeceğini de sözlerine ekledi. Fed üyesi ve Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin ekonomide para politikasının etkilerinin tam görülmeyeceğini söyledi ve enflasyonu yenmek için ekonominin yavaşlaması gerektiğini vurguladı. Bir diğer Fed üyesi, Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic ise para politikasının yeterince kısıtlayıcı olduğunu söylerken, enflasyon %2'lik hedefe ulaşana kadar para politikasının kısıtlayıcı kalacağını belirtti. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen Çin'li yetkililerle yaptığı görüşmelerden önce yaptığı açıklamada ABD ve Çin ekonomilerinin tamamen ayrışmasının, hem iki ülke hem de dünya için ekonomik açıdan çok büyük olumsuz etkileri olacağını söyledi. Fed Başkanı Jerome Powell'ın açıklamaları ve ABD 30 yıllık tahvil ihalesine gelen zayıf talep ardından tahvil faizleri yeniden yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan artışla %4,63'e, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan yükselişle %2,65 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,3 düşüş kaydetti. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,6 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,6 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %5,5 artış görüldü. Altın ons fiyatı da %0,4 değer kazandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün karışık bir seyir izledi. TÜİK Eylül ayı dış ticaret endekslerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü %0,2 düşüşle kapattı. Ülke risk primi ve kısa vadeli tahvil faizlerinde hafif yükseliş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	28,41 ▼ -0,1%	BİST 100	7.841 ▼ -0,2%
TR 2Y	41,71 ▲ 2 bp	TR 10Y	28,35 ▲ 0 bp
DXY	105,9 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	2.879 ▼ -0,3%
Altın (ons, \$)	1.958 ▲ 0,4%	ABD 10Y	4,63 ▲ 11 bp
Brent (varil, \$)	80,0 ▲ 0,6%	Karbon (ton, €)	77,4 ▲ 2,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	1,6%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,5%
Dolar Endeksi	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
Euro/Dolar	-0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,3%
MSCI Avrupa	0,9%
MSCI Asya Pasifik	0,0%
MSCI Latin Amerika	-0,1%
MSCI GOÜ	-0,2%
MSCI Dünya	-0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,4%
MSCI Kuzey Amerika	-0,8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İşsizlik Oranı	Eylül		%9,2
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül		-%0,8
İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-III	-%0,1	%0,2
ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	Kasım	63,7	63,8

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

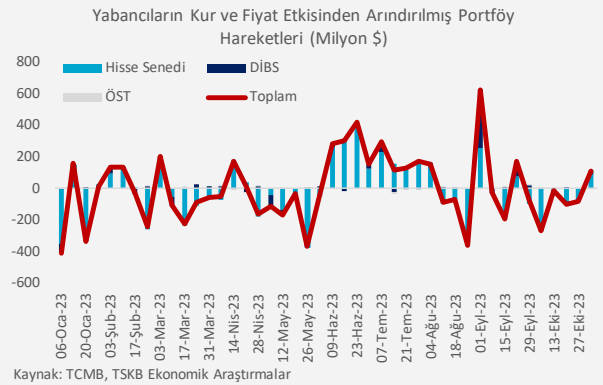
Yeni günde küresel piyasalar kırılan bir seyir izliyor. Fed Başkanı Jerome Powell'ın şahin tondaki açıklamaları ve tahvil faizlerindeki yükseliş küresel riskli varlıklara satış baskısı getirdi. Bugün küresel tarafta İngiltere üçüncü çeyrek büyüme verileri ve ABD Kasım ayı öncü tüketici güven endeksi rakamları açıklanacak. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası (ECB) başkanı Christine Lagarde ve Fed üyelerinin açıklamaları takip edilecek. Yurtçinde ise Ekim ayı sanayi üretim rakamları ile iş gücü istatistikleri yayımlanacak.

TÜİK Eylül ayı dış ticaret endekslerini yayımladı. Buna göre, Eylül'de ihracat birim değer endeksi yıllık bazda %1,2 gerilerken, ithalat birim değer endeksinde düşüş %17,1'i buldu. Böylece dış ticaret haddi 14,0 puan arttı. Yıllık bazda ihracat miktar olarak %0,7, ithalat %3,1 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış miktar olarak veriler ise ihracatta Eylül'de aylık bazda %3,1 artışa, ithalatta %2,9 azalışa işaret etti.

Kasım'ın ilk haftasında TCMB brüt ve net rezervlerinde ayrışma görüldü. 3 Kasım'da biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar dolar artarken, döviz rezervleri de yaklaşık 1,5 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 128,4 milyar dolara çıksa da, net rezervler 25,1 milyar dolardan 24,7 milyar dolar seviyesine indi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 3 Kasım haftasında 5 hafta sonra pozitifte döndü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 3 Kasım'da biten haftada 85,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 27,2 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 111,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.

3 Kasım'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,2 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 56 milyon dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 130 milyon dolar düştü. 3 Kasım 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %14,5 azalarak 209,0 milyar dolar oldu.



Şirket ve Sektör Haberleri

Doğuş Otomotiv, Selçuk Ecza, Şok Marketler, Tekfen Holding, Ülker Bisküvi, Vakıfbank ve Yataş 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladılar.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Görevli Tedarik Şirketlerine (GTŞ) yapılan elektrik satışlarında aktif toptan satış tarifelerini düşürdü. Resmi Gazete'de yayımlanan EPDK Kurul kararına göre, Elektrik Üretim A.Ş.'nin (EÜAŞ) GTŞ'lere yaptığı satışlarda aktif elektrik enerji toptan satış tarifelerini kilovatsaat başına 110 kuruştan 48,2187 kuruşa düşürdü. Yeni tarife 11 Kasım tarihinden itibaren geçerli olacak.

Alman hükümeti enerji destek paketi açıkladı. Almanya Başbakanı Olaf Scholz tarafından açıklanan destek paketi kapsamında imalatçı şirketlerin elektrik faturaları azalacak. Önlemler arasında imalatçılar için elektrik vergilerinde 2024 ve 2025 yıllarında megavatsaat başına 15,37 eurodan 0,50 euroya bir indirim yer alıyor. Bu indirim 2026-2028 dönemi için de uzatılabilecek. Başbakan Scholz, destek paketinin 2024 yılında şirketlere 12 milyar euroluk bir katkı sağlayacağını belirtti.

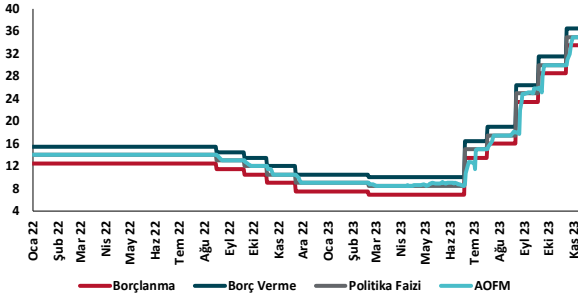
3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)

Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç22
Doğuş Otomotiv	6,189	5,237	2,698
Selçuk Ecza	1,075	1,354	742
Şok Marketler	1,379	994	1,195
Tekfen Holding	335	479	736
Ülker Bisküvi	1,456	509	-217
Vakıfbank	9,514	8,335	5,592
Yataş	-25	102	156

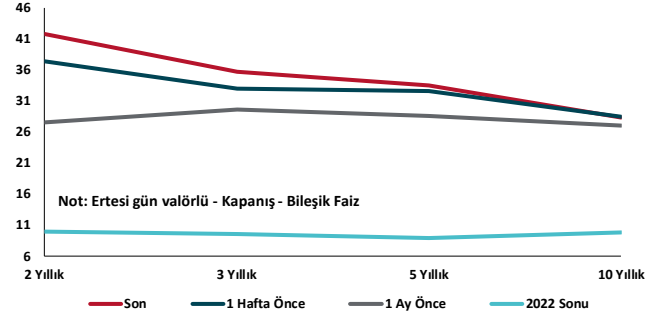
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

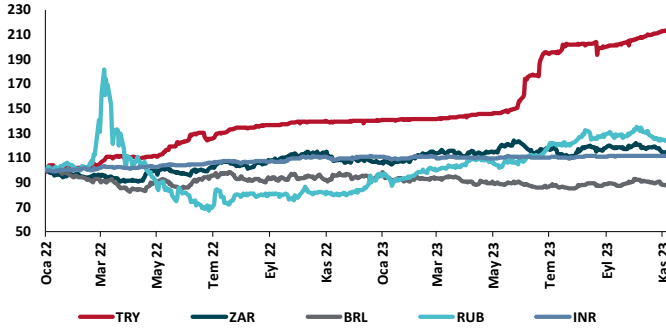
TCMB Faiz Koridoru



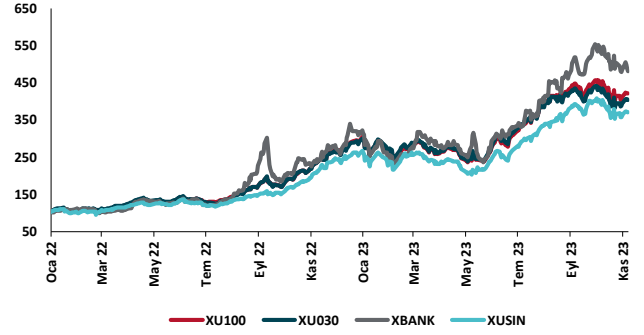
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



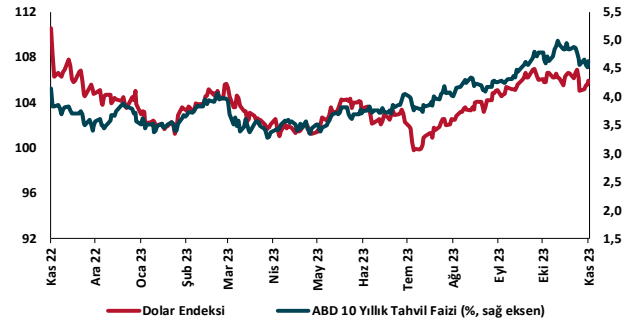
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



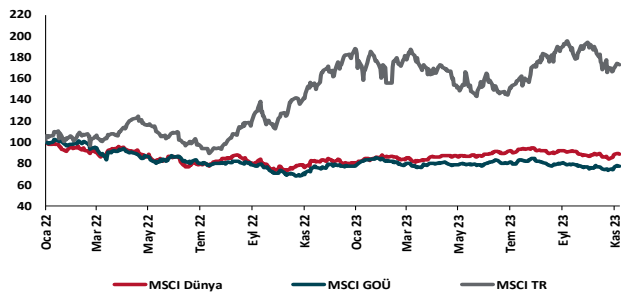
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



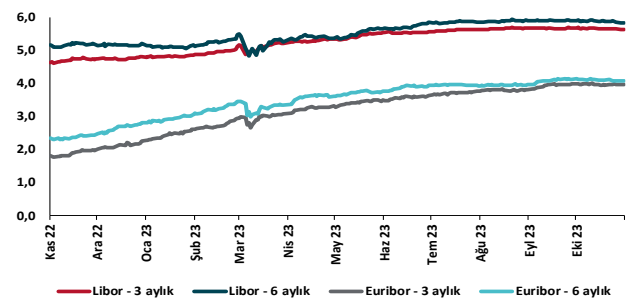
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



Küresel 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

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.