

Küresel finansal piyasalarda risk iştahı iyimser bir seyir izliyor

ABD Ekim ayı enflasyonunun beklentilerin altında kalması ile faiz artırımlarının yavaşlayabileceği fiyatlamasının güçlenmesi dün küresel risk iştahını artırdı. ABD'de Ekim'de hem manşet hem de çekirdek tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) beklentilerin altında kalırken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) üyeleri Aralık toplantısında faiz artırımlarının daha yavaş olabileceğine işaret eden mesajlar verdiler. Dallas Fed Başkanı Lorie Logan Ekim enflasyon verisini rahatlatıcı bir gelişme olarak karşılarken, yakında sıkılaşma döngüsünün yavaşlayabileceğini söyledi. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker faiz artışlarının daha ılımlı hızda olabileceği beklentisini dile getirirken, yine de 50 baz puanlık hareketin önemli bir artış olduğunu altını çizdi. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly faiz artışında yavaşlamayı tartışmanın uygun olduğunu söylerken, enflasyon konusunda zaferden uzak olduğunu ve faiz artırımlarında duraksamanın tartışma dışı bir durumu yansıttığını vurguladı. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester ise enflasyonist baskının hala genele yaygın olduğunu belirtirken, hizmet enflasyonunun henüz yavaşlamadığını hatırlattı. ABD Başkanı Joe Biden enflasyonu normal seviyelere döndürmenin zaman alacağını belirterek, enflasyonu düşürme konusunda ilerleme kaydettiklerini bildirdi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 32 baz puan gerileyerek %3,83'e düştü. Almanya ve İngiltere 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla 17 ve 16 baz puan gerileyerek %2,0 ve %3,29 seviyelerinden kapandılar. Dolar endeksinin %2'yi aşan düşüş kaydettiği günde gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinin düşüşle kapandığı günde, ABD ve Avrupa borsalarındaki hızlı yükselişlerle MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %5,1 yükseldi. Dolardaki zayıflama ile altının ons fiyatı %2,8, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,1 artış kaydetti. Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %1,7 gerilerken, ABD için referans doğal gaz fiyatı %6,4 oranında arttı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.48 ▼ -0.6%	BİST 100	4,467 ▲ 2.4%
TR 2Y	14.43 ▼ -5 bp	TR 10Y	12.42 ▲ 0 bp
DXY	108.2 ▼ -2.1%	MSCI Dünya	2,637 ▲ 5.1%
Altın (ons, \$)	1,755 ▲ 2.8%	ABD 10Y	3.83 ▼ -32 bp
Brent (varil, \$)	93.7 ▲ 1.1%	Karbon (ton, €)	73.1 ▲ 0.4%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.6%
İngiliz Sterlini/Dolar	3.1%
Dolar/Brezilya Reali	3.1%
Euro/Dolar	2.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.9%
Dolar/Rus Rublesi	-0.6%
Dolar/Meksika Pesosu	-1.3%
Dolar Endeksi	-2.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-2.1%
Dolar/Japon Yeni	-3.7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	3.3%
MSCI Kuzey Amerika	5.6%
MSCI Dünya	5.1%
MSCI Avrupa	4.2%
MSCI GOÜ Avrupa	0.6%
MSCI Asya Pasifik	-0.6%
MSCI GOÜ	-1.2%
MSCI Latin Amerika	-3.0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Eylül	-2,9	-3,1
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	%3,6	%1,0
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Eylül		%3,7
Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	%0,9	%0,9

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Türk finansal varlıklarda küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir gözlemlendi. Eylül ayı işgücü istatistikleri istihdamda azalış ve işsizlik oranında artışa işaret etti. Türkiye Büyük Millet Meclisi Plan ve Bütçe Komisyonu'nda konuşan Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati TÜİK'in enflasyon verisinin TÜİK tarafından tüm Türkiye'yi kapsayacak şekilde Avrupa Birliği ve dünya genelinde kullanılan uluslararası tanım, kavram ve yöntemlerle hesaplandığını belirterek, başta Eurostat olmak üzere bu istatistiklerin uluslararası kuruluşlar tarafından uygun bulunduğunu söyledi. Bakan Nebati otomobillerde özel tüketim vergisi (ÖTV) indiriminden ziyade matrah eşiklerine ilişkin düzenleme üzerinde çalıştıklarını söylerken, Kur Korumalı Mevduat uygulamasının Merkez Bankası'na maliyetinin Hazine'nin üstlendiği 91,6 milyar TL'den daha düşük olabileceğini belirtti. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin 2022 büyüme öngörüsünü %4,5'ten %5,3'e çıkarırken, 2023 büyüme beklentisini %2,0 olarak teyit etti. Bu haber akışı altında dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,4 ve %2,6 yükseldi. Ülke risk primi ve eurobond faizleri küresel eğilimlerin de etkisiyle sert geriledi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kaybı ile günü tamamladı.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle pozitif başladı. Bu sabah Asya'da makroekonomik gündem ve jeopolitik gelişmelere dair haber akışı sınırlıyken, Çin'in karantina sürelerini kısaltma açıklaması ve Fed'in faiz artırımlarını yavaşlatabileceği beklentileri riskli varlıkları destekliyor. Gün içinde jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında Almanya Ekim ayı tüketici enflasyonu, İngiltere Eylül sanayi üretimi ve üçüncü çeyrek öncü hesaplanan büyümesi ile ABD Kasım ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi takip edilecek. Yurtiçinde Eylül ayı ödemeler dengesi, sanayi üretimi, perakende satış ve ciro istatistikleri açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının ve ekonomi dışı gelişmelere dair haber akışının belirleyici olacağı düşünülüyor.

ABD'de Ekim'de hem manşet hem de çekirdek TÜFE beklentilerin altında arttı. Aylık bazda manşet TÜFE artışı Ekim'de %0,4 olurken, yıllık enflasyon Eylül'deki %8,2'den %7,7'ye indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE'de aylık enflasyon %0,3 ile %0,5 olan beklentilerin altında kaldı. Böylece yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu %6,6'dan %6,3'e geriledi.

Meksika Merkez Bankası (BDM) beklentiler dahilinde para politikası faizi %9,25'ten %10,00'a çıkardı.

İstihdam oranının hafif gerilediği Eylül'de işsizlik oranı yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Ağustos ayında %9,8 olan işsizlik oranı Eylül'de %10,1'e çıktı. İşsiz sayısı aylık bazda 120 bin kişi artışla 3 milyon 482 bin kişi oldu. İstihdam aylık bazda 54 bin kişi azalarak 30 milyon 867 bin kişiye, istihdam oranı %47,7'den %47,6'ya geriledi. İşgücüne katılım oranı %52,9 seviyesinde yataya yakın kaldı. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise yıllık bazda 1,2 yüzde puan gerileyerek %9,9'ya indi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde genele yayılan ılımlı artışlar yaşandı. Eylül'de erkeklerde istihdam azalırken, işsizlik daha hızlı arttı. Bununla birlikte, kadın ve erkeklerin her ikisinde de istihdam azalırken, işsizlik oranları hızlı artış kaydetti.

Uluslararası Finans Kurumu (IFC) iklim finansmanının gelişmekte olan ekonomilere yönlendirilmesi için bir öneri hazırlıyor. Birleşmiş Milletler (BM) İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi 27'nci Taraflar Konferansı'nda (COP27) bir konuşma yapan IFC İklim Direktörü Vivek Pathak, iklim finansmanı için artan talebi karşılamaya yardımcı olmak adına gelişmekte olan ekonomilerdeki yenilenebilir projeleri bir araya getirip uluslararası yatırımcılara açmayı hedefleyen bir yapı üzerinde çalıştıklarını belirtti. Direktör Pathak, borç verenlerin ayrıca çeşitli yenilenebilir enerji sektörlerindeki tamamlanmış projeleri menkul kıymetleştirmeyi planladığını da sözlerine ekledi.

2022 yılına ilişkin Küresel Karbon Bütçesi raporu yayımlandı. Küresel Karbon Projesi tarafından yayımlanan rapora göre, 2022 yılında fosil kaynaklardan oluşan CO2 emisyonlarının bir önceki yıla göre %1 yükseleceği öngörülmüyor. Raporda, 2022 yılındaki büyümenin nedenleri arasında COVID-19 pandemisinden bu yana havacılığın gecikmeli toparlanmasından kaynaklanan petrol kullanımındaki artışın olduğu değerlendiriliyor. Rapora göre 2022 emisyonlarının Çin ve Avrupa Birliği'nde azalması, fakat ABD ve Hindistan'da artması bekleniyor.

Kalkınma Gündemi

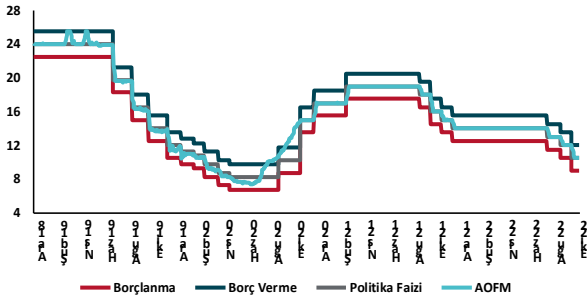


Şirket ve Sektör Haberleri

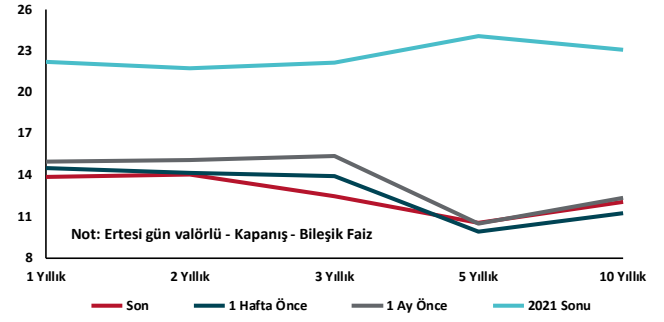
Eximbank, toplam 588 milyon dolar karşılığı bir yıl vadeli sendikasyon kredisi temin etti. Banka dün KAP'a yaptığı açıklamada 404,2 milyon euro, 136 milyon dolar ve 350 milyon yuan olmak üzere üç dilimden oluşan sendikasyon kredisi sağladığını bildirdi.

İnşaat maliyet endeksi, 2022 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %1,6, bir önceki yılın aynı ayına göre %119,8 arttı. Bir önceki aya göre malzeme endeksi %2,1 yükselirken, işçilik endeksi %0,1 düştü. Malzeme ve işçilik endeksleri yıllık olarak sırasıyla %133,4 ve %84,0 arttı.

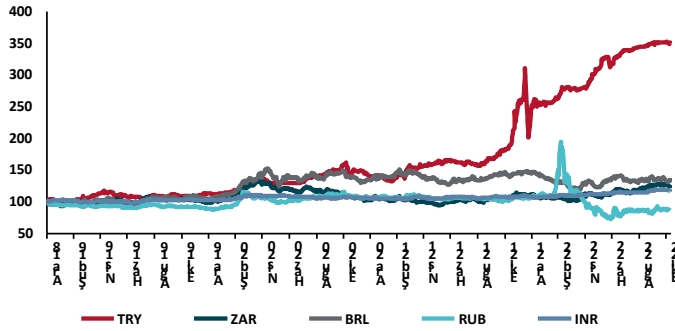
TCMB Faiz Koridoru



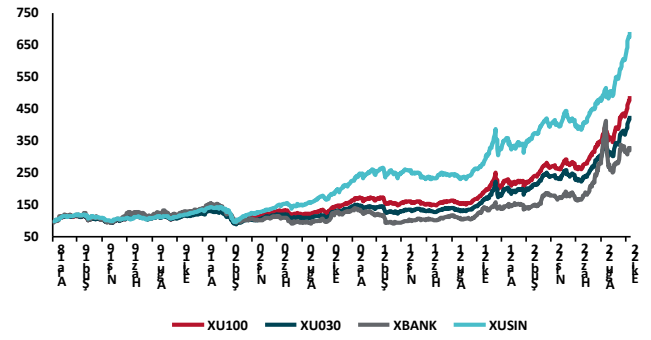
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



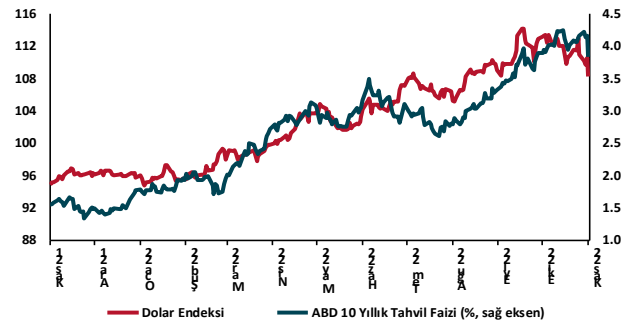
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



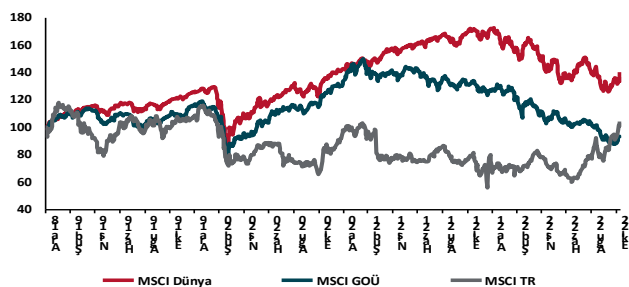
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



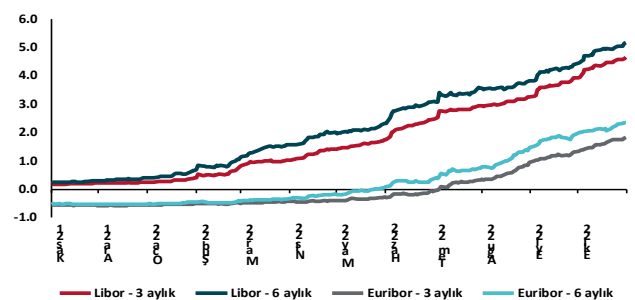
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.