

**Küresel risk iştahındaki iyimserlik yerini temkinli seyre bırakıyor**

**Cuma günü makroekonomik veri karışık bir tablo çizerken, riskli varlıklarda pozitif seyir sürdü.** ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Kasım sonuçları kırılgan bir tablo çizdi. Almanya'da Ekim enflasyonu öncü hesaplamalarla uyumlu gelirken, ilk hesaplamalar İngiltere'de 2022 üçüncü çeyrekte daralmanın endişe edildiği kadar sert olmadığına işaret etti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Christopher Waller faiz artırımlarının hızının yavaşlayabileceğini, ancak bunun enflasyonla mücadelenin gevşetilmesi anlamına gelmediğinin altını çizdi. Piyasaların faiz artırımlarının hızından ziyade faizlerin ulaşacağı nihai noktaya daha fazla odaklanmasında fayda olduğunu hatırlatan Fed üyesi Waller Ekim enflasyonunun iyi bir haber olmakla birlikte enflasyonun yavaşladığından emin olmak için tek verinin yeterli olmadığını ve daha fazla veri görmek gerektiğini belirtti. ABD tahvil piyasasının kapalı olduğu günde Almanya 10 yıllık tahvil faizi 16 baz puan yükselerek %2,16'ya, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan artışla %3,36'ya çıktı. Dolar endeksinin %1,8 düşüş kaydettiği günde gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %5,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,4 yükseldi. Dolardaki zayıflama ile altının ons fiyatı %0,9, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,5 artış kaydetti. Öte yandan, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %11,8, ABD için referans doğal gaz fiyatı %5,8 oranında geriledi.

**Türk finansal varlıklarda karışık bir seyir gözlemlendi.** Eylül ayı sanayi üretimindeki zayıf sonuçlara karşın, perakende satışlar ve ciro istatistikleri daha dirençli kaldı. TCMB turizm verilerindeki güncellemeye paralel ödemeler dengesi istatistiklerinde revizyona giderken, Eylül ayı verileri cari açığı genişlemenin sürdüğünü ortaya koydu. Cuma günü ülke risk primi, eurobond faizleri ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş sürdü. Ancak Borsa İstanbul

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	18.57 ▲ 0.5%	BİST 100	4,456 ▼ -0.3%
TR 2Y	14.03 ▼ -40 bp	TR 10Y	12.07 ▼ -35 bp
DXY	106.3 ▼ -1.8%	MSCI Dünya	2,674 ▲ 1.4%
Altın (ons, \$)	1,771 ▲ 0.9%	ABD 10Y	3.83 □ 0 bp
Brent (varil, \$)	96.0 ▲ 2.5%	Karbon (ton, €)	75.8 ▲ 3.8%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.5%
Euro/Dolar	1.4%
İngiliz Sterlini/Dolar	1.0%
Dolar/Meksika Pesosu	1.0%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0.2%
Dolar/Rus Rublesi	-0.1%
Dolar/Brezilya Reali	-0.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.8%
Dolar/Japon Yeni	-1.5%
Dolar Endeksi	-1.8%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-1.9%
MSCI Asya Pasifik	5.9%
MSCI GÖÜ	5.2%
MSCI Latin Amerika	2.4%
MSCI Avrupa	1.5%
MSCI Dünya	1.4%
MSCI Kuzey Amerika	1.0%
MSCI GÖÜ Avrupa	0.8%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	%0,4	%1,5

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,3 ve %1,0 geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %1,2 değer kaybı ile günü tamamladı.

**Yeni güne küresel piyasalar iyimserliğin bir miktar hız kesmesiyle başladı.** Bu sabah Asya'da Çin'in gayrimenkul sektörünü daha fazla destekleyebileceği beklentisi ve salgınla mücadele için uygulanan kısıtlama tedbirlerini hafifletme kararı fiyatlamalara yansıyor. Basında yer alan ve kaynaklara dayandırılan habere göre, Çin Merkez Bankası (PBoC) ve Çin Bankacılık ve Sigortacılık Düzenleme Komisyonu (CBIRC) gayrimenkul sektörünü desteklemek için 16 maddelik bir plan hazırladı. ABD'de ara seçimlerin geçici sonuçlarına göre Demokratlar Nevada'yı kazanarak Senato'da çoğunluğu garantiledi. Bununla birlikte, G20 Liderler Zirvesi Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ve ABD Devlet Başkanı Joe Biden'ın görüşmesi öncesinde Fed'den gelen uyarılarla tahvil faizleri yükselirken küresel riskli varlıklardaki güçlü iyimserlik yerini daha temkinli bir seyre bıraktı. İki liderin görüşmesinde Tayvan sorunu, Ukrayna'daki savaş ve Kuzey Kore'nin nükleer silahlanma konusundaki girişimleri gibi önemli gündem maddelerinin ele alınması bekleniyor. Gün içinde G20 Zirvesi'nden yansımalar ve jeopolitik gündeme dair haber akışının yanında Euro Bölgesi sanayi üretimi Eylül ayı sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde makroekonomik gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının ve ekonomi dışı gelişmelere dair haber akışının belirleyici olacağı düşünülüyor.

**ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Kasım sonuçları kırılğan bir tablo çizdi.** Ekim'de 59,9 olan endeks Kasım'da 59,5 olan beklentilerin altında kalarak 54,7'ye geriledi. Detaylar hem mevcut durum hem de beklentilerde zayıflamaya işaret ederken, anket katılımcılarının enflasyon beklentileri yükseldi. Bir önceki ankette %5,0 olan 1 yıl sonrası enflasyon beklentisi %5,1'e yükselirken, 5 yıl sonrası için enflasyon beklentisi %2,9'dan %3,0'a çıktı.

**İlk hesaplamalar İngiltere'de 2022 üçüncü çeyrekte daralmanın endişe edildiği kadar sert olmadığına işaret etti.** 2022 üçüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme göre %0,5 olan beklentilerin altında %0,2 gerilerken, yıllık büyüme hızı ikinci çeyrekteki %4,4'ten %2,4'e yavaşladı. Söz konusu sonuçta sürpriz şekilde Eylül'de artış kaydeden ve Ağustos verileri yukarı yönde revize edilen sanayi üretimi etkili oldu. Eylül'de sanayi üretimi aylık bazda %0,2 düşüş öngörülerinin aksine %0,2 arttı.

**Almanya'da Ekim enflasyonu öncü hesaplamalarla uyumlu geldi.** AB uyumlu tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) aylık bazda %1,1 artarken, yıllık enflasyon öncü hesaplamalarla uyumlu şekilde Eylül ayındaki %10,9'dan %11,6'ya yükseldi.

**Eylül ayı verilerini geçen yıla göre karşılaştırdığımızda cari açığı bozulmanın devam ettiği görüldü.** 2021 Eylül'de 2,7 milyar dolar fazla veren toplam cari işlemler dengesi 2022'nin aynı ayında 3,0 milyar dolar açık verdi. Aynı dönemde altın hariç cari denge 3,0 milyar dolar fazladan 333 milyon dolar açığa dönerken, enerji hariç cari fazla geçen yıla göre 2,2 milyar dolar azalarak 4,2 milyar dolara indi. Böylece 2021 Eylül'de 6,7 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2022 Eylül'de 6,8 milyar dolara yükseldi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Ağustos ayındaki 33,5 milyar dolardan 39,2 milyar dolara genişledi. Altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla ise 48,7 milyar dolardan 48,8 milyar dolara çıktı. Hizmet gelirlerinde yavaşlama sürerken, dış ticaret açığındaki hızlı genişleme cari açığı artıran nedeni olmayı sürdürdü. Eylül'de sermaye çıkışları yaşanırken cari açığın finansmanında borçlanma ve net-hata noksan kalemleri rol oynadı. Bu ortamda resmi rezervler yaklaşık 1,7 milyar dolar azalırken, net hata-noksan kaleminde yaklaşık 2,6 milyar dolar giriş meydana geldi.

**TÜİK'in turizm istatistiklerinde yaptığı güncellemenin ardından TCMB ödemeler dengesinde revizyona gitti.** Buna göre, cari işlemler hesabı altındaki seyahat gelirlerini 2012-2022 Ocak-Ağustos arası için 22,4 milyar dolar yukarı yönde güncelledi. Ayrıca, veri kalitesinin artırılması ve yeni veri kaynaklarının veri derleme sürecine entegrasyonu çalışmaları sonucunda 2017-2022 Ocak-Ağustos dönemi birincil gelir dengesi altındaki ücret ödemeleri gider kalemini 4,4 milyar dolar aşağı yönde revize etti. Böylece 2012-2022 Ocak-Ağustos dönemi cari işlemler açığını toplamda 26,8 milyar dolar aşağı çekti.

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Eylül'de sanayi üretimi aylık bazda sert daralırken, yıllık bazda yavaşlama belirginleşti.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler sanayi üretiminin aylık bazda %1,6 azaldığına işaret etti. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin yıllık artış hızı Ağustos'taki %1,1'den %0,4'e yavaşladı. Eylül sonuçlarıyla birlikte, mevsimsel etkilerden arındırılmış üç aylık ortalamaların yıllık değişimi Temmuz 2020 sonrasının en düşük seviyesine indi. Sanayide daralma ana faaliyet kollarında Eylül'de genele yayılmış olarak yaşandı. Eylül'de daralmanın yaygın olduğu görülürken, sadece altı faaliyet kolunun üretimi aylık bazda artış kaydedebildi.

**Perakende satışlar ve ciroda yavaşlama Eylül'de görece sınırlı kaldı.** Aylık bazda reel perakende satışlar %1,8 oranında artarken, yıllık bazda artış hızı Ağustos ayındaki %9,3'ten %9,7'ye çıktı. Gıdada aylık bazda %0,9'luk sınırlı bir artış yaşanırken, akaryakıtta satış hacmi %1,6 arttı. Gıda ve yakıt hariç çekirdek perakende satışlarda artış ise %2,3 ile görece daha güçlü oldu. Çekirdek grup içerisinde aylık bazda perakende satışların daraldığı tek kategori %1,4 ile yine tıbbi ürünler ve kozmetik olurken en sert artış %7,2 ile bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtları kategorisinde yaşandı. Toplam ciro endeksi Eylül'de aylık bazda %3,8 artarken, nominal yıllık bazda artış hızı %131,1'den %134,1'e yükseldi. Reel bakıldığında ise yıllık bazda ciro artışı %27,1'den %27,0'a yavaşladı. Aylık bazda ciro artışı en hızlı %6,8 ile hizmetlerde olurken, inşaat %5,1, ticarette %4,6 ve sanayide %1,0 ciro artışı kaydedildi.

**Avrupa Birliği'nin (AB), 2030 yılına kadar sera gazı azaltım hedefini %57'ye çıkaracak yasama müzakereleri Brüksel'de tamamlandı.** Avrupa Parlamentosu üyeleri ve AB ülkeleri, AB'nin 2030 sera gazı azaltım hedefini %55'den %57'ye yükseltecek arazi kullanımı ve ormancılık sektörü için AB karbon azaltım hedefini artırma konusunda anlaşılabilir. Arazi kullanım değişikliği ve ormancılık sektöründe net sera gazı azaltımı için AB 2030 hedefi, bugüne göre yaklaşık %15 daha fazla olan 310 milyon ton CO2 eşdeğeri olarak belirlenecek.

**ABD'de Biden yönetimi federal satın almalarda tedarik zincirini iklim risklerine karşı korumak için bir düzenleme ortaya koydu.** Plana göre federal hükümete iş yapan müteahhitler emisyonlarını ve iklim bağlantılı risklerini raporlayacaklar. Ayrıca bilim temelli emisyon azaltım hedefleri belirleyecekler.

**ABD ve Almanya, Mısır'la "iklime karşılık borç swapı" yaptı.** 2 ülke Mısır'ın yenilenebilir enerjiye yönelmesi ve doğalgaz kapasitesinin %10'unu kapatması karşılığında borç affı (100 milyon dolar), tavizli kredi (100 milyon dolar) ve hibe (85 milyon dolar) tahsis etmeyi taahhüt etti. İklimle karşılık borç swapı finansmanın gelişen ülkelere yönelmesi için IMF'nin önerdiği araçlardan biri.

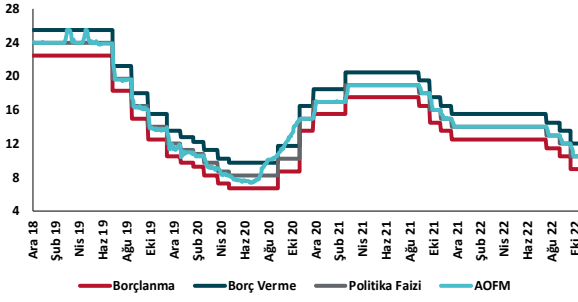
## Kalkınma Gündemi



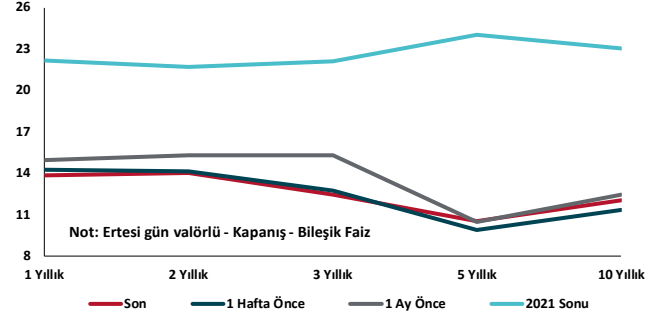
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Sanica Isı ve Özsu Balık'a ait halka arz başvurularını onayladı.** Sanica Isı halka arz ile 100 milyon TL olan sermayesini, bedelli olarak 35 milyon TL artıracak. Ayrıca mevcut ortaklara ait 5 milyon TL nominal değerli paylar satışa sunulacak. Halka arzda 1 TL nominal bedelli paylar 20,03 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak. Özsu Balık ise halka arz ile 40 milyon TL olan sermayesini, bedelli olarak 20 milyon TL artıracak. Özsu Balık halka arzında 1 TL nominal bedelli paylar 7,69 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

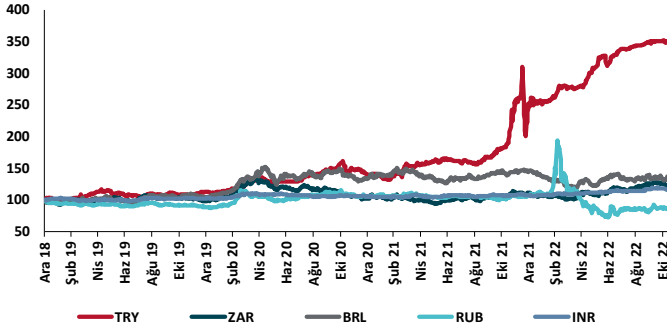
## TCMB Faiz Koridoru



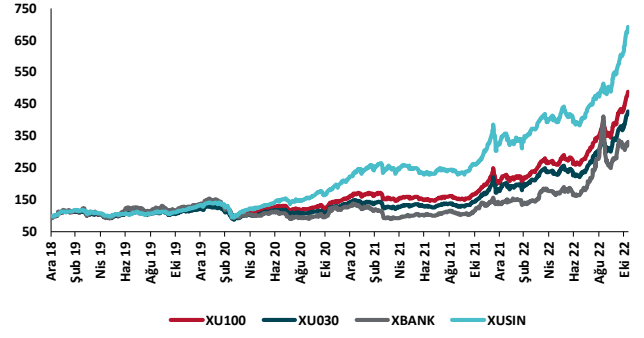
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



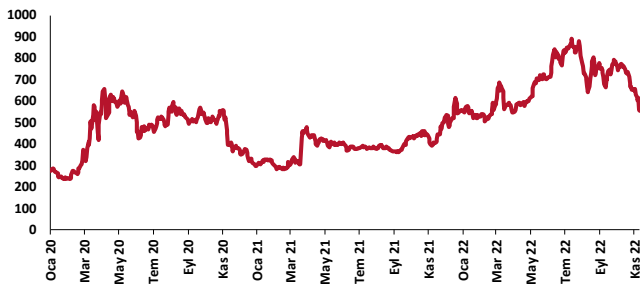
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



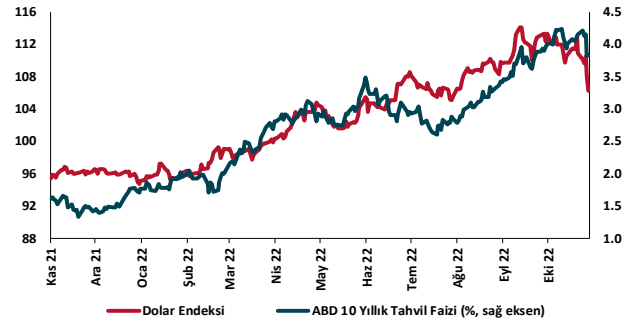
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



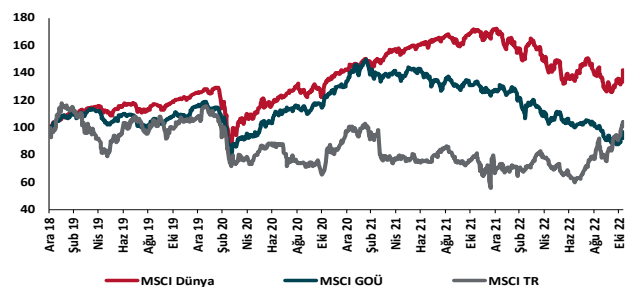
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



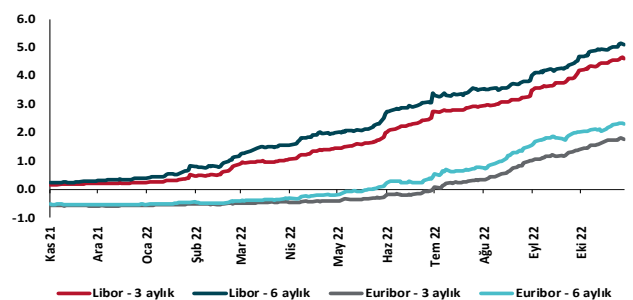
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.