

## Küresel finansal piyasalarda risk iştahi kırılğan bir seyir izliyor

İngiltere’de politik belirsizliğin arttığı ve makroekonomik gelişmelerin etkisinin sınırlı kaldığı dün tahvil faizlerindeki yükselişle finansal piyasalarda zayıf seyir sürdü. İngiltere Başbakanı Liz Truss görevinden istifa ettiğini açıklarken, Muhafazakar Parti yeni başkanı seçene kadar görevine devam edecek. ABD’de Eylül’de ikinci el konut satışları beklentiler dahilinde gerilerken, Euro Bölgesi ekonomileri Ağustos’ta rekor cari açık verdi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Lisa Cook enflasyonun kabul edilemeyecek şekilde yüksek olduğunu belirtti ve fiyat artışları kontrol altına alınana kadar faiz artışlarının süreceğini söyledi. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker para politikası faizlerinin bir süre daha yükselmesi gerektiği görüşünü dile getirirken, enflasyonda düşüştten emin olmak için bir çok işaret alınması gerektiğini söyledi. Bu ortamda dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan artışla Haziran 2008 sonrası en yüksek seviye olan %4,23’e ulaştı. Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan yükselerek %2,39’a, İngiltere 10 yıllık tahvilin faizi 4 baz puan artışla %3,91’e çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,4 geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı dün yatay tamamlarken, Avrupa Birliği’nin (AB) doğal gazda tavan fiyat uygulamasına dair tartışmalar Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %12,0 yükselişe yol açtı. Öte yandan, tahvil faizlerindeki yükselişe karşın dün dolar endeksi hafif geriledi ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada dolar karşısında güç kazandılar.

TCMB beklentilerin bir miktar üzerinde bir adımla faiz indirirken Türk finansal varlıklar genel olarak karışık bir seyir izledi. TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politikası faizini 150 baz puan indirerek %10,50’ye düşürdü. Haftalık frekanslı veriler yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin Ekim ayının ikinci haftasında zayıf kaldığını, TCMB rezervlerinin ise artış kaydettiğini gösterdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Eylül ayı verileri ise merkezi

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.59	0.0%	BİST 100	3,901	0.5%
TR 2Y	14.62	-56 bp	TR 10Y	10.69	15 bp
DXY	112.9	-0.1%	MSCI Dünya	2,429	-0.4%
Altın (ons, \$)	1,628	-0.1%	ABD 10Y	4.23	10 bp
Brent (varil, \$)	92.4	0.0%	Karbon (ton, €)	66.9	-0.6%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Rus Rublesi	1.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.7%
Dolar/Japon Yeni	0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.1%
Euro/Dolar	0.1%
Dolar Endeksi	-0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.4%
Dolar/Brezilya Reali	-1.0%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.2%
MSCI Latin Amerika	1.8%
MSCI GOÜ Avrupa	1.2%
MSCI Avrupa	0.8%
MSCI GOÜ	-0.1%
MSCI Dünya	-0.4%
MSCI Asya Pasifik	-0.4%
MSCI Kuzey Amerika	-0.7%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ekim		72,4

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yönetim borç stokunda artışın sürdüğünü ortaya koydu. Bu ortamda 2 yıllık tahvilin faizi 56 baz puan gerilerken, 10 yıllık TL, dolar cinsi tahvil faizleri ve ülke risk primi hafif yükseldi. Borsa İstanbul 100 ve 30 göstere endeksleri sırasıyla %0,5 ve %0,4 oranında yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kaybetti.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle kırılğan bir başlangıç yaptı.** Japonya'da Eylül'de çekirdek tüketici enflasyonu son sekiz yılın zirvesine yükselirken, Endonezya Merkez Bankası (BI) beklentiler dahilinde para politikası faizini %4,25'ten %4,75'e çıkardı. İngiltere'de ise Eylül'de perakende satışlar tahminlerin altında kaldı. Bu ortamda yeni günde küresel riskli varlıklarda satış baskısı sürerken, günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında Euro Bölgesi Ekim ayı tüketici güven endeksi ön sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Ekim ayı tüketici güven endeksini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

**ABD'de Eylül ayında ikinci el konut satışları beklentiler dahilinde geriledi.** Yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları Eylül'de bir önceki aya göre %1,4 azalarak 4,71 milyon adete indi. Ülkede bileşik öncü göstergeler endeksi Eylül'de %0,4 ile beklentilerden bir miktar zayıf geldi. Philadelphia Fed aktivite endeksi ise Eylül'deki -9,9'dan Ekim'de -8,7'ye toparlansa da -5,0 olan tahminlerin altında kaldı. Öte yandan, 15 Ekim'de biten haftada ülkede işsizlik maaşı başvuruları 214 bin kişi ile sert geriledi.

**Euro Bölgesi ekonomileri Ağustos'ta rekor cari işlemler açığı verdi.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, bölge ekonomileri Ağustos ayında 26,3 milyar euro cari işlemler açığı verdi. Böylece 12 aylık toplamda cari işlemler hesabında açık 19 milyar euro seviyesinde gerçekleşti.

**Japonya'da çekirdek tüketici enflasyonu Eylül'de son sekiz yılın zirvesine çıktı.** Yıllık bazda manşet tüketici enflasyonu Eylül'de bir önceki ay seviyesi olan %3,0'da yatay kalırken, enerji ve işlenmemiş gıda hariç çekirdek enflasyon %2,8'den %3,0'a yükseldi.

**İngiltere'de perakende satışlar Eylül'de beklentilerden zayıf geldi.** Aylık bazda toplam perakende satışlar %0,5 olan tahminlerin ötesinde %1,4 gerilerken, yıllık bazda %6,9 azalış yaşandı. Akaryakıt yakıt hariç çekirdek perakende satışlar ise yine beklentilerden zayıf gelerek aylık bazda %1,5, yıllık bazda %6,2 azaldı.

**TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) haftalık repo faizini beklentilerin bir miktar ötesinde faiz indirdi.** Toplantıda TCMB para politika faizini 100 baz puan olan piyasa ortalama beklentilerinin bir miktar ötesinde 150 baz puan indirerek %10,50'ye çekti. Jeopolitik risklerin küresel aktiviteyi zayıflatıcı etkilerinin artarak sürdüğünü ve resesyonun kaçınılmaz bir risk faktörü olduğu değerlendirmelerinin yaygınlaştığını yineledi. Dünyada enflasyonda yükselişin beklenenden uzun sürebileceği görüşünü tekrar ederken, ülkeler arasında farklılaşan iktisadi görünüme bağlı olarak para politikası adım ve iletişimlerinde ayrışmanın arttığını öne sürdü. Ekonominin 2022 ikinci çeyrekte güçlü büyüdüğünü hatırlatan TCMB, yılın ikinci yarısında dış talepli etkilerle ortaya çıkan yavaşlamanın devam ettiği söyledi. Yurtiçinde enflasyondaki yükselişte küresel ve yurtiçi arz yönlü etkilerin devam ettiğini belirtti. Küresel büyümeye yönelik belirsizliklerin ve jeopolitik risklerin arttığı bir dönemde sanayi üretiminde yakalanan ivmenin ve istihdamdaki artış trendinin sürdürülmesi açısından finansal koşulların destekleyici olmasının önemli olduğunu yineledi. Bu çerçevede faizlerin 150 baz puan indirildiğini belirtti. Ek olarak takip eden toplantıda da benzer bir adım atıldıktan sonra faiz indirim döngüsünün sona erdirilmesinin gündeme alındığını vurguladı.

**Eylül'de merkezi yönetim borç stokunda artış yavaş da olsa sürdü.** Aylık bazda Eylül'de iç borç stoku 48,8 milyar TL artarken, dış borç stoku 24,9 milyar TL azaldı. Böylece brüt toplam borç stoku 23,9 milyar TL artışla 3 trilyon 674,7 milyar TL seviyesine çıktı.

**Ekim'in ikinci haftasında yabancıların Türk finansal varlıklardaki satışları sürdü.** TCMB kur ve fiyat etkisinden arındırılmış verilerine göre 14 Ekim haftasında yabancılar hisse senetlerinden 169,2 milyon dolar karşılığı, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinden 16,9 milyon dolar karşılığı satış yaptılar. Özel sektör tahvillerindeki 0,6 milyon dolar karşılığı alıma karşın yabancılar toplamda hafta genelinde 185,6 milyon dolar karşılığı satış yaparken, yıl başından bu tarihe kadarki satışlarının toplamı 5 milyar 768 milyon dolar oldu.

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**TCMB rezervlerinde toparlanma 14 Ekim haftasında da sürdü.** Bir önceki haftaya göre 14 Ekim haftasında TCMB'nin altın cinsi rezervleri 870 milyon dolar azalırken, döviz rezervleri 2 milyar 920 milyon dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 2 milyar 50 milyon dolar artışla 116,0 milyar dolara yükseldi. Net rezervler ise yaklaşık 1,6 milyar dolar artarak 14,1 milyar dolara çıktı.

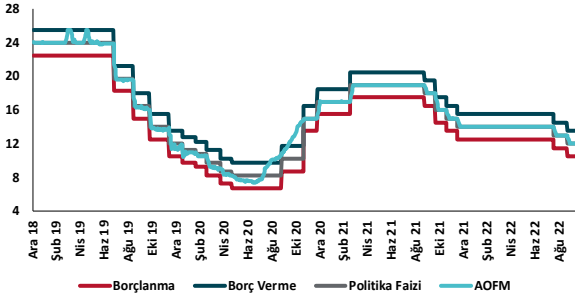
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 7 şirketin borçlanma aracı ihracı başvurusunu onayladığını açıkladı.** Toplam 8,32 milyar TL tutarındaki başvurular arasında Coca-Cola İçecek'in 1 milyar TL, Oyak Çimento'nun 2 milyar TL tutarındaki başvuruları mevcut.

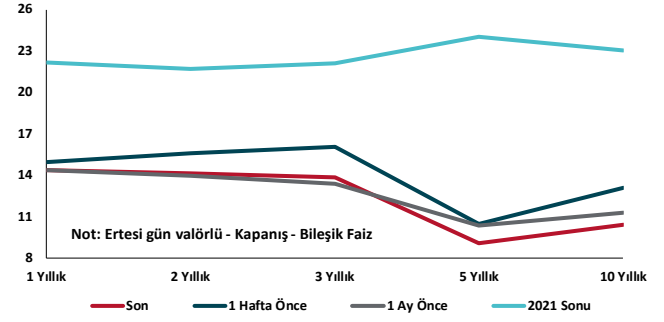
**Mercedes-Benz, Kanada-Alman ortaklı Rock Tech Lithium ile işbirliğine gitti.** Taraflar arasında yapılan anlaşmaya göre, Mercedes-Benz, Rock Tech Lithium'dan yılda ortalama 10 bin ton lityum hidroksit tedarik edecek. Yaklaşık 1,5 milyar euro büyüklüğündeki anlaşma ile yıllık 150 bin aracın üretiminde kullanılan girdi sağlanmış olacak.

**Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen enerji fiyatları konusunda çalışmaya devam etmek için sağlam bir yol haritası olduğunu belirtti.** Avrupa Birliği (AB) ülkelerinin devlet veya hükümet başkanlarının katılımıyla gerçekleştirilen AB Liderler Zirvesi'nin enerji konusundaki toplantılarının ardından açıklama yapan Başkan von der Leyen, sıvılaştırılmış doğal gazda (LNG) fiyatları daha iyi yansıtmak için tamamlayıcı yeni bir endeks geliştirileceğini ve aşırı doğal gaz fiyatlarını sınırlamak için bir piyasa düzeltme mekanizması oluşturacaklarını söyledi. Başkan von der Leyen ortak doğal gaz alımı konusunda liderlerin destek verdiğini belirtirken toplam doğal gaz talebinin %15'inin zorunlu olarak ortak yapılacağını ifade etti. Toplantıdan sonra liderler tarafından yapılan açıklamada ise, yüksek doğal gaz fiyatlarının elektrik maliyeti üzerindeki etkisini sınırlamak için potansiyel bir mekanizma kurulmasının da ele alındığı belirtildi.

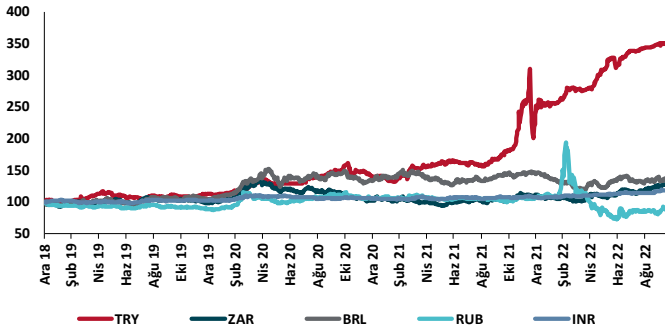
## TCMB Faiz Koridoru



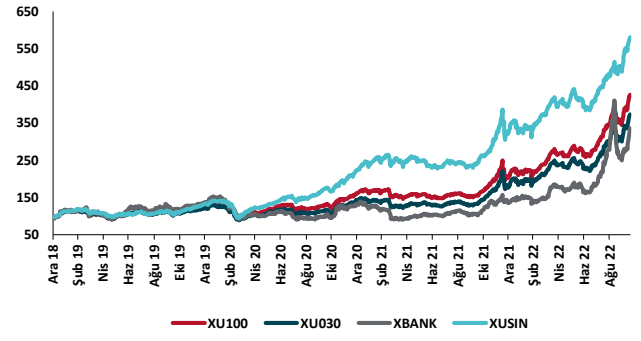
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



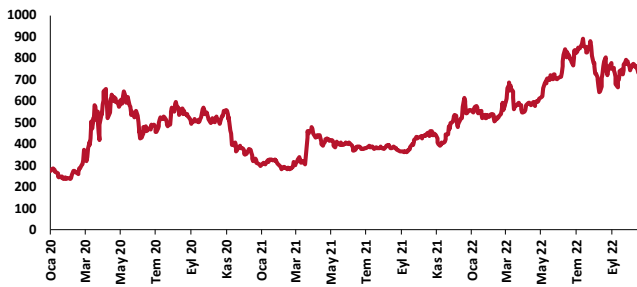
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



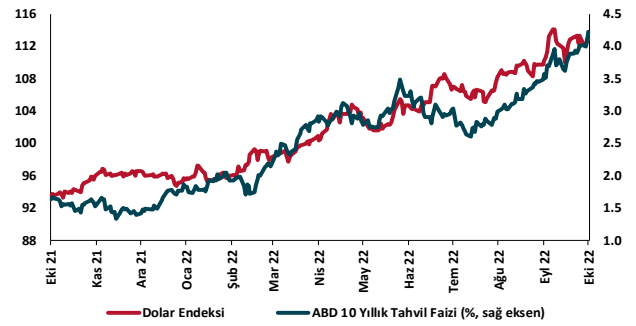
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



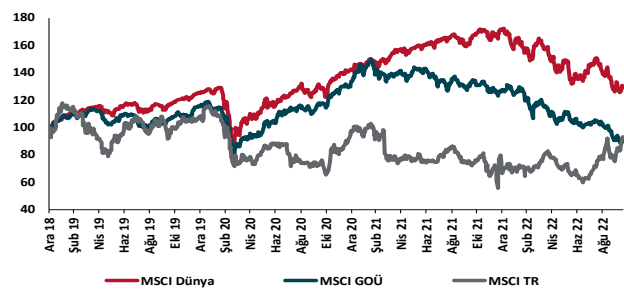
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



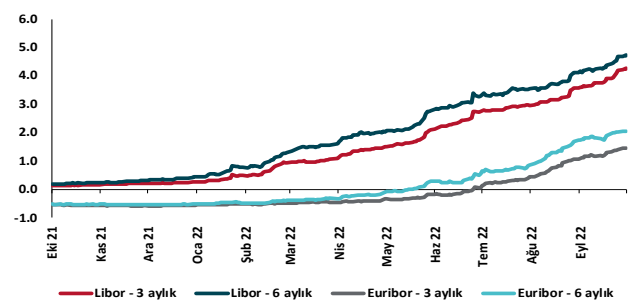
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.