

## Küresel risk iştahındaki kırılgan seyir sürüyor

**Cuma günü makroekonomik veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, riskli varlıklar karışık bir seyir izledi.** ABD’de Ekim ayı verileri ikincil el konut satışlarında gerilemenin beklendiği kadar sert olmadığını gösterirken, İngiltere’de perakende satışlar Ekim’de tahminlerden hızlı artış kaydetti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi ve Boston Fed Başkanı Susan Collins son verilerin fikrini değiştirmediyi ve 75 baz puanlık faiz artırımının masada olduğunu söyledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde maliye politikasının hedefe odaklı olması gerektiğini söylerken, enflasyonun yüksek seviyesinin uzun sürebileceği ve resesyon riskinin arttığı görüşünü yineledi. ECB Üyesi ve Almanya Merkez Bankası Başkanı Joachim Nagel daha fazla kararlı adım gerektiğini söylerken, 2023 başlarında niceliksel daralmanın başlayabileceğini ve bu yolla sıkılaştırıcı seviyelere ulaşılabileceğini belirtti. ECB Üyesi ve Hollanda Merkez Bankası Başkanı Klaas Knot resesyon riski arttığı için faiz artırımlarının yavaşlayabileceğini dile getirirse de faizlerin zirve seviyesine ulaşması için daha çok yol alınması gerektiğini söyledi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artarak %3,82’ye yükselirken, dolar küresel ölçekte güç kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,6 yükseldi. Altının ons fiyatı %0,6, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,4 düştü.

**Türk finansal varlıklarda ayrışan performanslar kaydedildi.** TCMB Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi katılımcıların cari yıl ve 12 ay sonrası için enflasyon öngörülerinde sınırlı artışa işaret ederken, orta vadeli enflasyon beklentilerinde ılımlı iyileşme ortaya koydu. Verilerin piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı olurken, Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi %0,4 yükselirken, gösterge 30 endeksi yataya

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.59 ▲ 0.2%	BİST 100	4,527 ▲ 0.4%
TR 2Y	12.39 ▼ -51 bp	TR 10Y	11.57 ▼ -27 bp
DXY	106.9 ▲ 0.2%	MSCI Dünya	2,659 ▲ 0.6%
Altın (ons, \$)	1,750 ▼ -0.6%	ABD 10Y	3.82 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	87.6 ▼ -2.4%	Karbon (ton, €)	72.5 ▲ 0.1%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.2%
Dolar/Rus Rublesi	0.6%
Dolar Endeksi	0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	0.1%
Dolar/Japon Yeni	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.1%
Euro/Dolar	-0.4%
Dolar/Brezilya Reali	-0.7%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.8%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2.1%
MSCI Avrupa	1.4%
MSCI Latin Amerika	0.9%
MSCI GOÜ Avrupa	0.7%
MSCI Dünya	0.6%
MSCI Kuzey Amerika	0.4%
MSCI GOÜ	0.1%
MSCI Asya Pasifik	0.0%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (yıllık değişim)	Ekim		%55,8
Almanya	ÜFE (aylık değişim)	Ekim	%0,9	%2,3

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yakın günü tamamladı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizleri gerilerken, dolar cinsi eurobond faizi yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hemen hemen değişmedi. Piyasalar kapandıktan sonra kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin B olan notunu ve negatif olan görünümünü teyit etti.

**Yeni güne küresel finansal piyasalar Çin'deki artan COVID-19 vakaları ve kapanmalar nedeniyle zayıf bir başlangıç yaptı.** Çin'de COVID-19 vaka sayılarının artmaya devam etmesi ile başkentin çok sayıda bölgesinde ve bazı önemli şehirlerde kapanmalara ve karantina uygulamalarına gidildi. Çin Merkez Bankası (PBoC) ise para politikası faizleri olan 1 yıl vadeli borç verme faizini %3,65 ve 5 yıl vadeli borç verme faizini %4,30 değiştirmede. Cuma günkü şahin merkez bankaları yetkililerinin konuşmalarına karşın hafta sonu yaptığı bir konuşmada Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic önümüzdeki dönemde faizlerde yapılacak 75-100 baz puanlık bir artırımla zirveye ulaşılabilceği görüşünü dile getirdi. Bu mesajlar ve güvenli liman arayışı yeni günde tahvil faizlerini baskılamak, riskli varlıklarda kırılğan bir seyir gözleniyor. Günün ilerleyen saatlerinde, belli başlı ülkelerde makroekonomik veri akışı sakinken, jeopolitik belirsizliklere dair haber akışı ve Fed faizlerinin ulaşacağı zirve fiyatlamasına ilişkin değişimler risk iştahını etkileyebilecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ekim ayı merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının ve ekonomi dışı gelişmelere dair haber akışının belirleyici olacağı düşünülüyor.

**ABD'de Ekim ayı ikinci el konut satışlarındaki gerileme beklentilerden sınırlı kaldı.** Yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları aylık bazda Ekim'de %5,9 gerileyerek 4,43 milyon ile 4,38 milyon adet olan beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

**İngiltere'de Ekim'de perakende satışlar beklentilerin üzerinde geldi.** Toplam perakende satışlar aylık bazda %0,3 olan tahminlerin üzerinde %0,6 artarken, yıllık bazda %6,1 azalış oldu. Akaryakıt hariç perakende satışlarda ise aylık bazda beklentilerin altında %0,3 artış meydana geldi.

**Fitch Türkiye'nin B olan notunu ve negatif olan görünümünü teyit etti.** Mevcut notun zayıf dış finansman ile ekonomide devam eden bozulma ve artan ekonomi dışı belirsizlikleri yansıttığını ifade etti. Negatif olan görünümün ise yüksek büyüme ve istihdamı öncelikleyen politika bileşimini yansıttığını söyledi. 2022 yılında ortalama %72,5 olan enflasyonun 2023 yılında ortalama %59 seviyesinde gerçekleşmesi beklentisine yer verirken, 2022'de %5,6 olan büyümenin 2023-2024'te %2,9'a yavaşlamasını öngördüğünü belirtti.

**TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Kasım ayı sonuçlarını açıkladı.** Bir önceki ankette %67,8 olan 2022 sonu enflasyon beklentisi Kasım'da %68,1'e çıkarken, 12 ay sonrası enflasyon beklentileri sırasıyla %37,3'ten %37,5'e yükseldi. 24 ay sonrası enflasyon beklentisi ise %21,2'den %20,8'e geriledi. Bir önceki ankette 19,8 olan yıl sonu dolar/TL kuru beklentisi 19,5'e, 12 ay sonrası için dolar/TL kuru öngörüsü 23,6'dan 23,4'e indi. 2022 yılı büyüme beklentisi %5,1'de sabit kalırken, 2023 büyüme beklentisi %4,2'den %4,1'e geriledi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Türk Telekom, iki Çin bankasıyla kredi anlaşması yaptı.** Şirket, stratejik girişimleri ve büyüme planlarının finansmanı için Bank of China ve Export-Import Bank of China'dan 200 milyon euro tutarında beş yıl vadeli kredi aldı. Kredinin yıllık toplam maliyeti Euribor + %2,76 oldu.

**Sıfır otomobillerde matrah düzenlemesi gündemde.** Anadolu Ajansı'nın haberine göre, Otomotiv Yetkili Satıcıları Derneği (OYDER) temsilcileriyle bir araya gelen Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati, görüşmede otomobilde matrah düzenlemesinde son aşamaya geldiğini ve uygulamanın 1 Aralık itibarıyla hayata geçirileceğini ifade etti.

**27'inci Taraflar Arası İklim Konferansı (Cop 27) sonuçlandı.** Nihai karar metni 3 konu üzerinden yakından takip edildi: Kayıp ve Hasar, 1,5 derece hedefi ve finansman.

Kayıp ve Hasar, iklim krizinin etkilerine karşı en kırılgan ülkelerin yaşadıkları zararları ifade ediyor. Çoğunluğu ada ülkelerinden oluşan en kırılgan ülkeler grubu hem iklim değişikliğine sebep olan seragazi salımlarında kayda değer bir paya sahip değil hem de iklim krizinden en fazla etkilenen ülkeler arasında. Doğrudan sebebi olmadıkları bir krizin maliyetleri ile yüzleşen bu ülkeler, yaşadıkları hasarın tazmini konusunda taleplerini dile getiriyorlardı. Cop 27'nin nihai karar metninde Kayıp ve Zarar konusunda yeni fonlama anlaşmaları ve bu konuya özel bir fon kurulması yerini buldu. Karar 1992'den beri iklim krizine karşı en kırılgan ülkelerin sürdürdüğü mücadelenin sonucunda elde ettikleri somut bir kazanım olarak dikkat çekiyor.

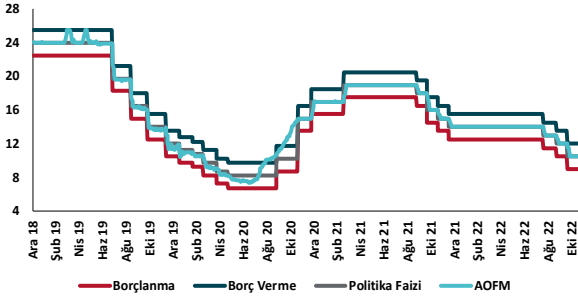
İkinci konu 1,5 derece hedefinin halen canlı olup olmayacağı idi. AB'nin de ısrarıyla 1,5 derece hedefi halen nihai karar metninde yer alıyor. Ancak emisyon azaltımıyla ilgili daha iddialı ifadelerin eklenmesi ya da tüm fosil yakıtlardan çıkışa vurgu yapılması gibi taleplerin karşılık bulmadığı görülüyor.

Üçüncü önemli konu ise finansman tarafında Çok Taraflı Kalkınma Bankaları'nın (MDB) reformuna ilişkin talebin nihai metinde yer alması idi. Fonlama miktarının artması, daha basit süreçlerle kaynaklara erişim, operasyonel modelini uygun hale getirme, garanti, hibe ve borç yaratmayan diğer finansman alanlarında yeni araçlar tanımlamaları gibi taleplerin karar metninde sıralandığı görülüyor. ABD İklim Elçisi John Kerry bu konuda Nisan 2023'teki IMF-WB toplantılarını işaret etmişti.

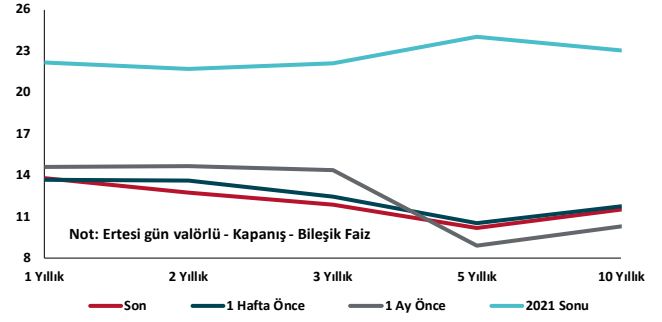
## Kalkınma Gündemi



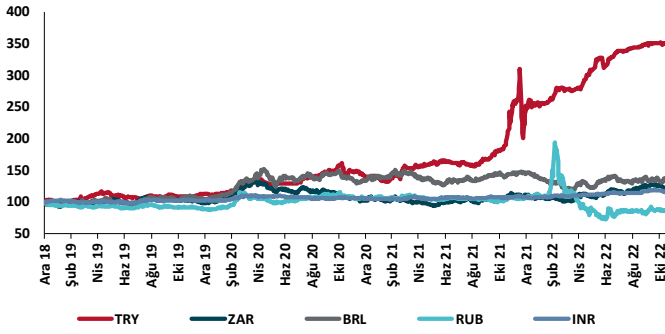
## TCMB Faiz Koridoru



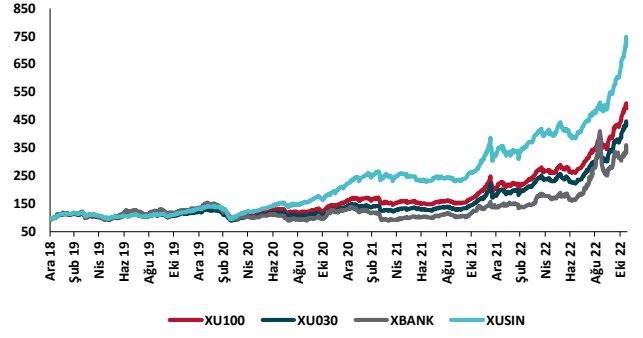
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



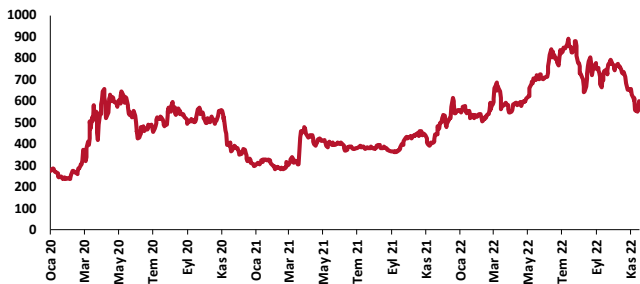
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



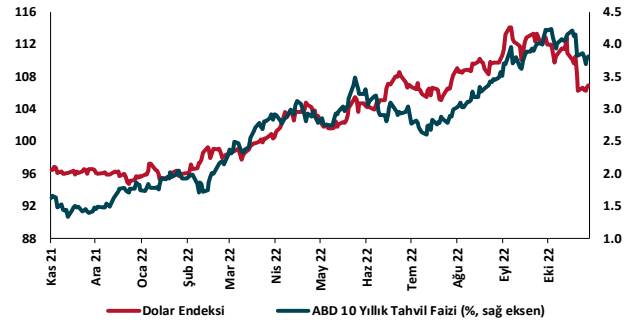
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



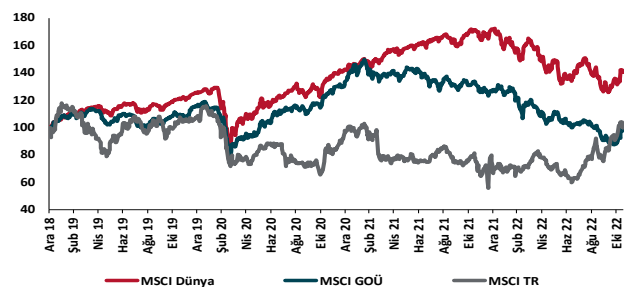
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



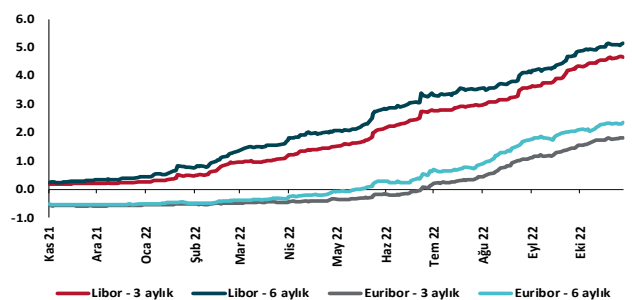
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.