

## Küresel risk iştahında kırılğan seyir sürüyor

**Finansal piyasalarda riskli varlıklara olan talep haftanın son gününde zayıf bir tablo çizdi.** Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu günde küresel risk iştahu süregelen jeopolitik gelişmelerin etkisiyle kırılğan bir seyir izledi. ABD Merkez Bankası (Fed) Ekim ayı Finansal İstikrar Raporu'nu yayımlarken, küresel jeopolitik gerilimlerin piyasalara geniş çapta olumsuz etkisinin olabileceğine dikkat çekti. Raporunda enerji fiyatlarının son aylarda önemli ölçüde arttığını ve bu durumun maliyet baskılarının yenilenmesine yol açtığını belirtti. Ayrıca, enflasyonun kalıcı hale gelmesinin, faiz oranlarında yukarı yönlü revizyonlara yol açabileceğinin altını çizdi. Fed üyesi ve Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester ekonomideki gelişmelerin beklenti dahilinde gerçekleşmesi halinde Fed'in faiz artırım sürecinin sonuna geldiğine inandığını söyledi. Güvenli liman arayışının öne çıkmasıyla ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan düşüşle %4,92'ye gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan düşüşle %2,88 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,2 düşüş kaydetti. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,6 artış yaşandı. Altının ons fiyatında yükseliş ise %0,4 ile sürdü.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu Cuma günü kırılğan bir seyir izledi.** TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Ekim ayı sonuçları yayımlanırken, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Eylül ayı merkezi yönetim borç stoku verilerini açıkladı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türk bankacılık sektörünün faiz marjlarında bu yılın ikinci yarısında bir miktar toparlanma beklendiğini ve yetkililerin politika değişikliği kapsamında bazı önlemleri hafifletmesinin bankaların kredi verme iştahını canlı tutabileceğini bildirdi. Haftanın son gününde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %3,3 ve %3,1 düşüşle kapattı. Ülke risk primi ve kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın seyretti.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	27,95	0,0%	BİST 100	7.511	-3,3%
TR 2Y	30,60	96 bp	TR 10Y	27,84	-29 bp
DXD	106,2	-0,1%	MSCI Dünya	2.791	-1,2%
Altın (ons, \$)	1.981	0,4%	ABD 10Y	4,92	-6 bp
Brent (varil, \$)	92,2	-0,2%	Karbon (ton, €)	81,4	-0,4%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
Euro/Dolar	0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,0%
Dolar Endeksi	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,5%
Dolar/Brezilya Reali	-0,7%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-3,3%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0,5%
MSCI GÖÜ	-0,6%
MSCI Asya Pasifik	-0,6%
MSCI Latin Amerika	-0,7%
MSCI Avrupa	-1,2%
MSCI Dünya	-1,2%
MSCI Kuzey Amerika	-1,3%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ekim		71,5
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Ekim	-18,3	-17,8

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel piyasalar Cuma gününden kalan eğilimlerle uyumlu bir seyir izliyor.** Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İngiltere'nin kredi notunu teyit ederken, not görünümünü negatiften durağana çevirdi. Basında çıkan haberlere göre Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, son dönemde ülkemize yönelik yabancı yatırımcı ilgisinin arttığını, yurt dışından önemli bir finansman imkanı sağlanacağını belirtti. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Ekim ayı tüketici güven endeksi öncü verileri açıklanacak. Yurtiçinde ise TÜİK Ekim ayı tüketici güven endeksi rakamlarını açıklayacak. Ayrıca, HMB bugün 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirecek.

**TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Ekim ayı sonuçlarını yayımladı.** Buna göre, katılımcıların bir önceki anket döneminde %67,2 olan cari yıl sonu enflasyon beklentisi %68,0'a çıktı. Bununla birlikte, 12 ve 24 ay sonrası için enflasyon beklentileri sırasıyla %44,9'dan %45,3'e ve %23,9'den %25,8'e yükseldi. Ankette cari yıl büyüme beklentisi %3,9'dan %4,1'e yükselirken, 2024 yılı büyüme tahmini %3,8'den %3,4'ine indi. Öte yandan, ankete katılanların cari yıl sonu için dolar/TL kuru öngörüsü 30,1'den 30,0'a gerilerken, 12 ay sonrası için beklentileri ise 37,3'ten 38,6'ya yükseldi.

**HMB Eylül ayı merkez yönetim borç stoku istatistiklerini yayımladı.** Buna göre, Eylül'de iç borç stoku aylık bazda 100,8 milyar TL artışla 2 trilyon 859,8 milyar TL'ye çıkarken, dış borç stoku 85,8 milyar TL yükselerek 3,2 trilyon TL'ye ulaştı. Böylece toplam borç stoku 6 trilyon 69,6 milyar TL'ye yükseldi. Stok içinde yabancı para cinsi borcun oranı ise Eylül itibarıyla %64,5 seviyesinde bulunuyor.

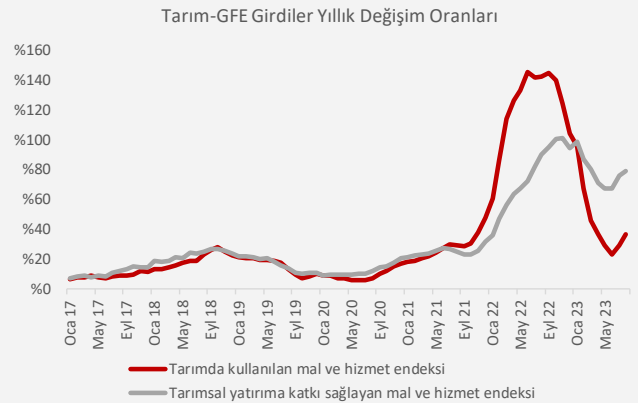
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Arçelik, 3. çeyreğe dair finansal sonuçlarını açıkladı.** Şirket bu çeyrekte piyasa beklentisine paralel olarak 1,15 milyar TL net kâr elde etti. Söz konusu rakam, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %132 artış gösterdi.

**TÜİK, 2. çeyrek hanehalkı yurt içi turizm istatistiklerini yayımladı.** Buna göre, 2. çeyrekte yurt içinde ikamet eden kişilerce yapılan seyahat sayısı yıllık %41,0 büyüyerek 16,1 milyona yükseldi. Seyahate çıkanların geceleme sayısı %34,9 artarak 100,1 milyona ulaştı. Yerli turistlerin, yurt içinde yaptıkları seyahat harcamaları bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %142,5 artarak 47,8 milyar TL olarak gerçekleşti.

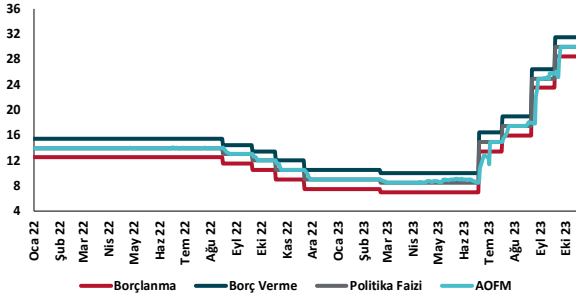
**Kruvaziyer yolcu sayısı ilk 9 ayda 1 milyonu aştı.** Denizcilik Genel Müdürlüğü verilerine göre, Türkiye'deki limanları ziyaret eden kruvaziyer yolcu sayısı yılın ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %54,1 artarak 1 milyon 97 bine ulaştı. Aynı dönemde ülkedeki limanları ziyaret eden kruvaziyer gemi sayısı geçen yılın aynı dönemine oranla %16,5 artarak 876'ya çıktı.

**Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) Ağustos 2023'te yıllık %41,3 artış gösterdi.** Yıllık değişimi Eylül 2022'deki %138,2 seviyesinden bu yana gerilemekte olan endekste artış son iki ayda yeniden hızlandı. Tarımda kullanılan mal ve hizmetlerdeki (Girdi 1) yıllık artış %36,5 olurken, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler (Girdi 2) yıllık %79,2 arttı. Yıllık bazda en fazla artış gösteren alt gruplar ise sırasıyla: Veteriner harcamaları (%105,9), Diğer mal ve hizmetler (%89,1) ve Malzemeler (%87,9) oldu.

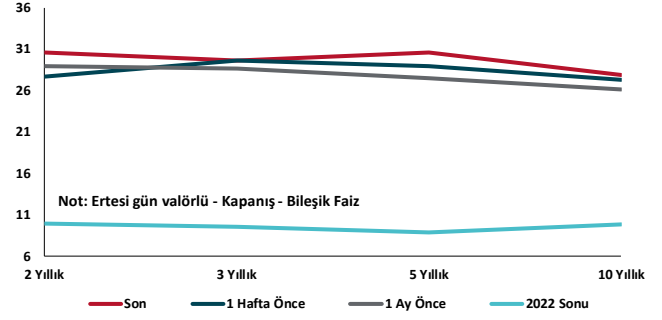


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

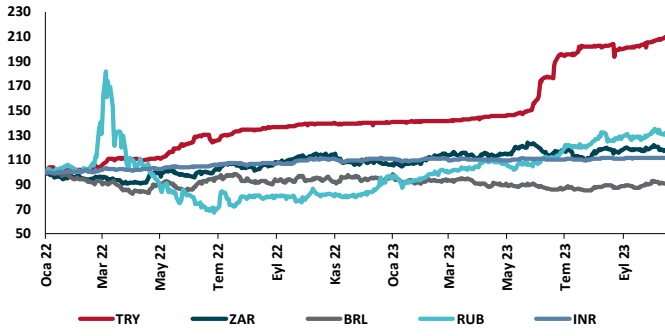
## TCMB Faiz Koridoru



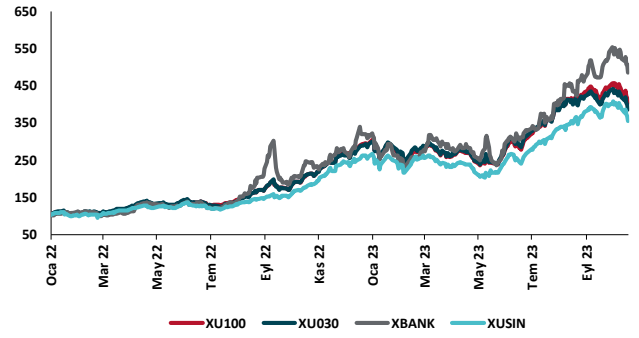
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



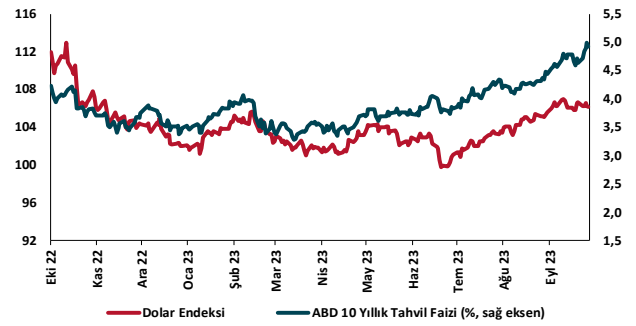
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



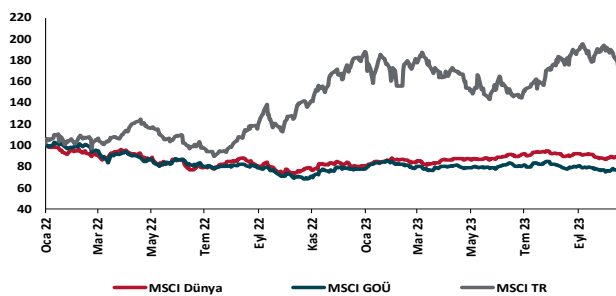
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



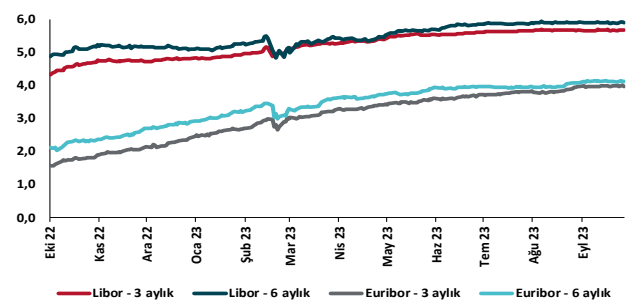
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel Göstergeler (%)





## 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.