

Küresel finansal piyasalarda risk iřtahu toparlanıyor

Cuma günü makroekonomik veri akışı görece sakinken, faiz artırım beklentilerindeki değişiklikler riskli varlıkların performansında ayırışmaya yol açtı. Euro Bölgesi'nde Ekim ayı tüketici güven endeksi beklentilerden güçlü gelerek toparlandı. ABD'de ise basında yer alan haber, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Kasım'daki 75 baz puanlık faiz artırımının ardından Aralık'ta artırımları yavaşlatabileceği beklentisini güçlendirdi. İngiltere'de politik belirsizlikler sürerken, Moody's ülkenin Aa3 olan kredi notunu teyit etti. Ancak görünümü durağandan negatife çevirdi. Bu ortamda güne kırılğan başlayan riskli varlıkların önemli bir bölümü toparlandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan gerileyerek %4,21'e indi. Öte yandan, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükselerek %2,44'e, İngiltere 10 yıllık tahvilin faizi 10 baz puan artışla %4,01'e çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi günü yataya yakın tamamlarken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,4 yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,2 artarken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %10,6 düştü. Dolar endeksi ülke tahvil faizlerindeki seyrin etkisiyle gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada toparlanma yaşandı.

Türk finansal varlıklarda karışık bir seyir gözlemlendi. TÜİK'in açıkladığı Ekim ayı tüketici güven endeksi toparlanmanın sürdüğüne işaret ederken, verinin piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,9 ve %0,6 oranında yükseldi. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybetti. Bu ortamda 2 yıllık tahvilin faizi 12 baz puan gerilerken, 10 yıllık TL ve dolar cinsi tahvil faizleri ile ülke risk primindeki ılımlı yükseliş sürdü. Akşam saatlerinde ise Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu kredilerin amacına uygun kullanımına dair kararında değişiklik yaptı.

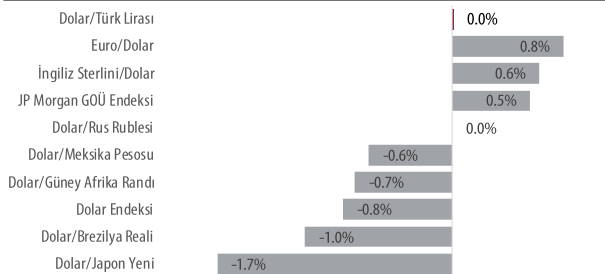
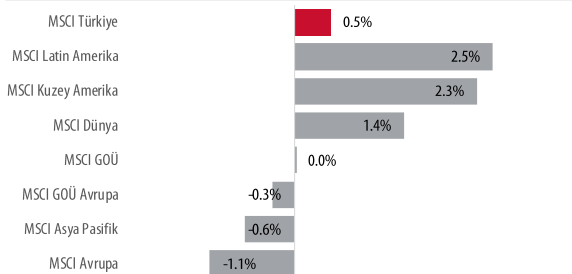
Yeni güne küresel piyasalar Cuma gününden kalan eğilimlerle pozitif bir başlangıç yaptı.

Çin'de Komünist Parti Kongresi'nde Xi Jinping'in üçüncü dönemine onay verilirken, basında

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	18.59	0.0%	BİST 100	3,935	0.9%
TR 2Y	14.50	-12 bp	TR 10Y	10.72	3 bp
DXY	112.0	-0.8%	MSCI Dünya	2,462	1.4%
Altın (ons, \$)	1,657	1.8%	ABD 10Y	4.21	-1 bp
Brent (varil, \$)	93.5	1.2%	Karbon (ton, €)	68.7	2.8%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)****Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri**

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
	Küresel Öncü PMI'lar	Ekim		

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni ekonomi yönetiminin politikalarına etkilerine dair tartışmalar yer alıyor. Bununla birlikte, geçen hafta ertelenen makroekonomik veri akışı Çin ekonomisinin 2022 üçüncü çeyrekte beklentilerden güçlü olduğuna işaret etti. Öte yandan, Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) bu sabah Japon yenindeki değer kaybını sınırlamak için rekor seviyede müdahalede bulunduğu haberleri ön plana çıkıyor. Bu ortamda yeni günde küresel riskli varlıkların önemli bir bölümü güçlü seyrederken, günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında belli başlı gelişmiş ekonomilerde satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Ekim ayı ön sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraç edecekken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

Çin'de 2022 üçüncü çeyrek büyümesi ve Eylül ayına ilişkin veriler genel olarak beklentilerden güçlü geldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda %3,5 olan beklentilerin üzerinde %3,9 büyürken, yıllık büyüme hızı ikinci çeyrekteki %0,4'ten %3,9'a çıktı. Eylül'de sanayi üretimi yıllık bazda %6,3 ile tahminlerden hızlı büyürken, perakende satışlar yıllık büyüme oranı %3,3 olan beklentilerin altında %2,5 olarak açıklandı. Eylül'de ülkenin ihracatı yıllık bazda %5,7 artarken, ithalatta artış %0,3'te kaldı. Böylece dış ticaret fazlası 81,0 milyar dolarlık tahminleri aşarak 84,7 milyar dolar oldu.

Euro Bölgesi'nde ön hesaplamalara göre tüketici güveni beklentilerden dirençli kaldı. Eylül'de -28,8 olan tüketici güven endeksi Ekim'de -30,0'a gerileyeceği tahminlerinin aksine -27,6'ya çıktı.

Ekim'de tüketici güven endeksinde yükseliş sürdü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, Eylül'de 72,4 olan tüketici güven endeksi Ekim'de 76,2'ye yükseldi. Gelecek 12 ayda dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesini gösteren endekste yükseliş sınırlı kalırken, diğer alt bileşenlerde hızlı artış yaşandı.

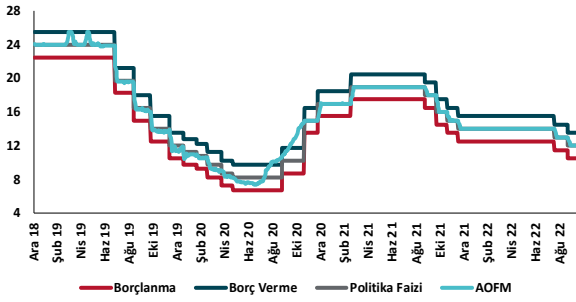
Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu kredilerin amacına uygun kullanımına dair kararında 1 Kasım 2022'den itibaren geçerli olacak şekilde değişikliğe gitti. Buna göre, TL kredi kullanabilecek şirketler için daha önce 15 milyon TL olan yabancı para pozisyonu sınırını 10 milyon TL'ye çekti. Nakit döviz pozisyonu aktif toplamı ya da 1 yıllık net satış hasılatından büyük olanı %10'unu geçen şirketlere uygulanan kredi sınırlamasını ise %5 olarak güncelledi.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

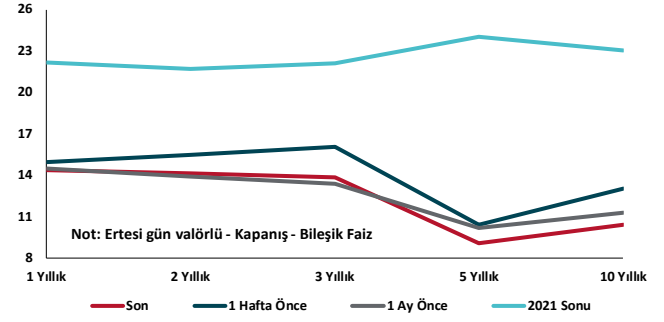
Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2022'in ikinci çeyreğine ilişkin 'hane halkı yurt içi turizm' verilerini açıkladı. Buna göre, seyahate çıkanların bir ve daha fazla geceleme kaydıyla ülke içinde yaptıkları toplam seyahat sayısı, 2021'in aynı çeyreğine kıyasla %7,3 artarak 11,41 milyon olarak gerçekleşti. Söz konusu dönemde toplam geceleme sayısı bir önceki yıla göre %16,6 azalarak 74,23 milyon oldu. Yerli turistlerin yurt içinde yaptıkları seyahat harcamalarının tutarı, geçen yılın aynı dönemine göre %83,8 artarak 19,71 milyar TL olarak gerçekleşti.

Tarımsal girdi fiyat endeksi Ağustos ayında yıllık bazda yükseldi. TÜİK tarafından yayımlanan Ağustos ayına ilişkin Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım-GFE) verilerine göre, tarım-GFE bir önceki aya göre %1,64 ve bir önceki yıla göre %135,06 arttı. Alt gruplar incelendiğinde ise, yıllık bazda en yüksek artış %234,48 ile gübre ve toprak geliştiricilerde olurken gübre ve toprak geliştiricileri %184,77 ile enerji ve yağlar, %156,45 ile bina bakım masrafları izledi.

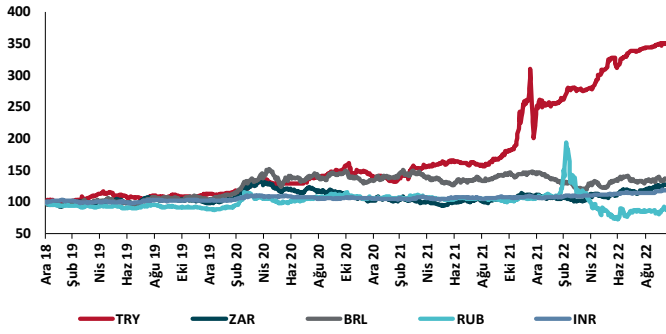
TCMB Faiz Koridoru



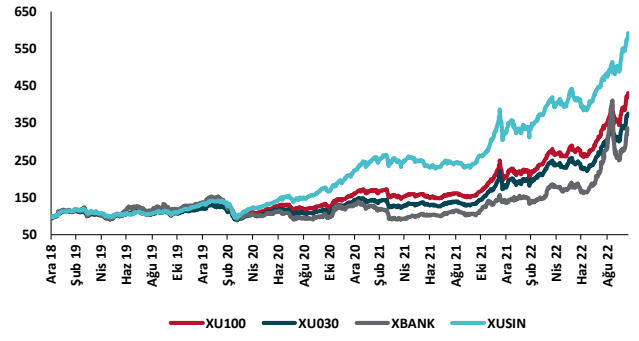
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



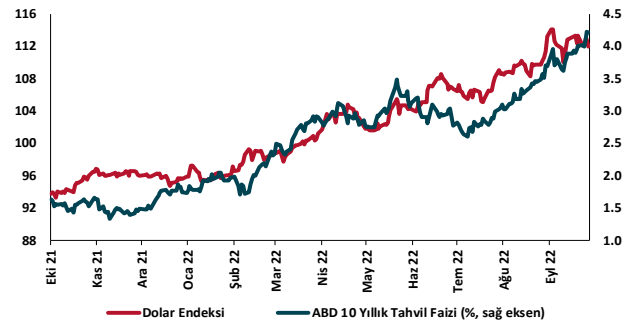
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



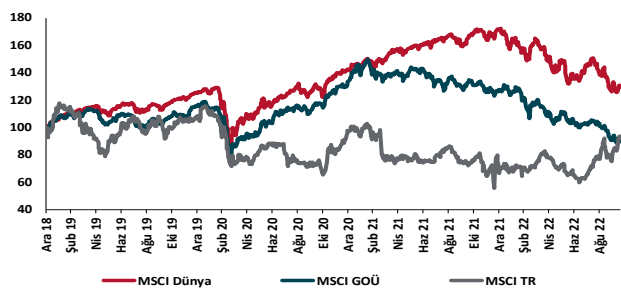
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



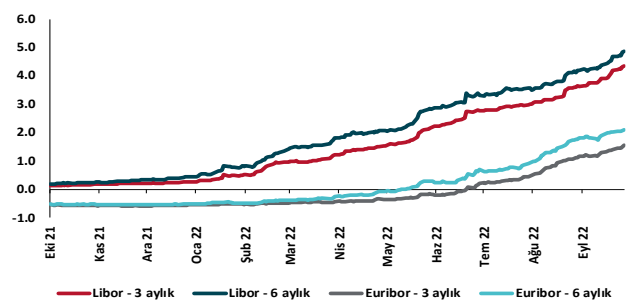
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.