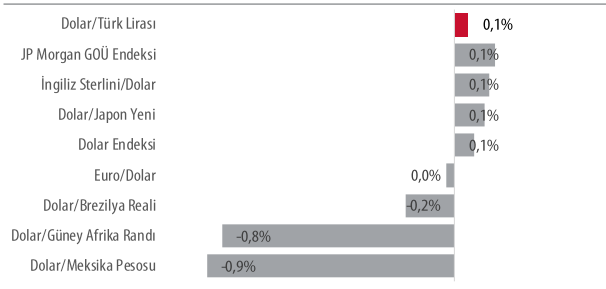
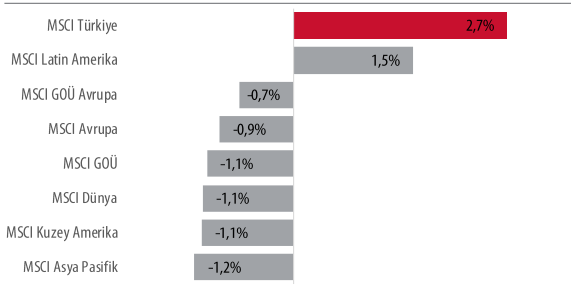


Küresel risk iştahı dalgalı bir seyir izliyor

Finansal piyasalarda riskli varlıklara olan talep dün zayıf bir tablo çizdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) tahminlerle uyumlu şekilde faizleri sabit tuttu. Karar sonrası konuşan ECB Başkanı Christine Lagarde enflasyonun uzun süre yüksek kalmaya devam edeceğini söyledi ve bu nedenle faizlerin de uzun bir süre mevcut seviyelerinde tutulacağına yönelik mesajlar verdi. ABD’de üçüncü çeyrek öncü büyüme rakamları açıklanırken, beklentilerin üzerinde gelen büyüme verileri ekonomideki direnci ortaya koydu. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen büyüme verisinin ABD ekonomisi için yumuşak inişe işaret ettiğini kaydederken, tüketici harcamalarının güçlü olduğunun altını çizdi. Son dönemde tahvil faizlerinde yaşanan yükselişin güçlü ekonominin bir yansıması olduğunu sözlerine ekledi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan düşüşle %4,85’e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan düşüşle %2,85 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi ve MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,1 düşüş kaydetti. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,1 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,4 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,5 düşüş yaşandı. Altının ons fiyatında %0,3 yükseliş görüldü.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün pozitif bir seyir izledi. TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini 500 baz puan artırdı ve %35,00 seviyesine getirdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %3,2 ve %3,0 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

Yeni günde küresel piyasalar bir miktar toparlandı. Büyük teknoloji şirketlerinin tahminlerin üzerinde gelen üçüncü çeyrek bilançoları verileriyle risk iştahı yükseldi. TCMB menkul kıymet tesisine ilişkin düzenlemelerde değişikliğe giderken, bankacılık sisteminde TL payını artırmaya yönelik adımlar attı. Bugün küresel tarafta ABD Eylül ayı bireysel tüketim harcamaları endeksi (PCE) verileri yayımlanacak. Yurtiçinde ise TCMB’nin attığı sadeleşme adımlarının etkileri yakından takip edilecek.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)****Günlük Değişimler**

Dolar/TL	BİST 100
28,13 ▲ 0,1%	7.662 ▲ 3,2%
TR 2Y	TR 10Y
33,52 ▲ 76 bp	27,50 ▼ -8 bp
DXY	MSCI Dünya
106,6 ▲ 0,1%	2.741 ▼ -1,1%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
1.985 ▲ 0,3%	4,85 ▼ -11 bp
Brent (varil, \$)	Karbon (ton, €)
87,9 ▼ -2,4%	79,7 ▼ -0,3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Eylül	%0,3	%0,1

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikası duruşunu değiştirmede. Beklentilerle uyumlu olarak dünkü toplantısında ECB, %4,00 olan depo faizini, %4,50 olan temel refinansman faizini ve %4,75 olan marjinal fonlama faizini değiştirmede. Karar sonrası yayınlanan açıklamada, son verilerin enflasyon görünümü konusunda önceki değerlendirmelerini teyit ettiğini söylerken, enflasyonun uzun süre yüksek kalacağı ve yurtdışı fiyat baskısının güçlü olduğu tespitlerini yineledi. Bununla birlikte, geçmişte yapılan sıkılaştırma adımlarının finansman koşullarına etkilerinin sürdüğünün ve bu sayede temellere ilişkin bir çok göstergede iyileşme kaydedildiğinin altını çizdi. ECB Başkanı Christine Lagarde ise Euro Bölgesi ekonomilerindeki zayıflıkları işaret ederken, görünüm üzerindeki risklerin aşağı yönlü olduğunu belirtti. Jeopolitik gelişmelere dikkat çekerken, enerji fiyatları ve gıdanın enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskleri beslediğini hatırlattı.

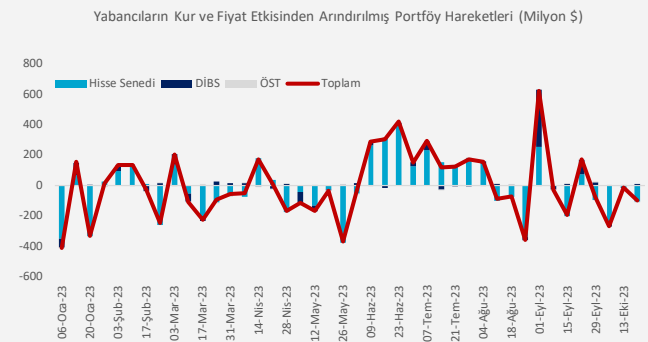
ABD’de üçüncü çeyrek öncü büyüme rakamları beklentilerin üzerinde geldi. ABD’de gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış olarak %4,9 artış gösterdi ve %4,3 olan beklentileri geride bıraktı. Bireysel harcamalar %4,0 artış gösterdi ve büyümeyi destekleyen ana kalemlerden birisi oldu. Bununla birlikte çekirdek bireysel tüketim harcamaları fiyat endeksinde artış hızı %3,7’den %2,4’e yavaşladı.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri beklentiler dahilinde 500 baz puan artırarak %30,00’den %35,00’a çıkardı. Dezenflasyonun en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çıpalanması ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması için parasal sıkılaştırma sürecine devam ettiğini ve bu süreci destekleyecek kararlar almayı sürdüreceğini yineledi. Bununla birlikte, jeopolitik gelişmelerin, enflasyon görünümünde petrol fiyatları kaynaklı risk oluşturduğuna dikkat çekti. Metinde TCMB enflasyon görünümüne dair daha temkinli bir dil kullanırken, ekonomideki dengelenmeye atfı yaptı. TCMB para politikası kararlarına ilişkin sözlü yönlendirmesinde değişime gitmedi. Politika faizinin, enflasyon ana eğilimini geriletecek ve orta vadede enflasyonu %5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirleneceği ifadesini aynen korudu.

TCMB menkul kıymet tesisine ilişkin düzenlemelerde değişikliğe giderken, bankacılık sisteminde TL payını artırmaya yönelik adımlar attı. Buna göre bankalarca kullanılan Türk lirası cinsinden nakdi krediler üzerinden %30 oranında menkul kıymet tesisi ve bankalarca satın alınan reel kesimin ihraç ettiği menkul değerler üzerinden %30 oranında menkul kıymet tesisi uygulamalarına son verildi. Bankaların TL ticari kredilere referans oranının 1,8 katının üzerinde uyguladıkları faiz/kâr payı oranına göre menkul kıymet tesisi uygulaması ve faktoring şirketlerinin faktoring alacaklarına referans oranının 2,7 katının üzerinde uyguladıkları faiz oranına göre menkul kıymet tesisi uygulaması kaldırıldı. Kur korumalı hesapların (döviz dönüşümlü) yenilenmesi ve TL geçişi ile TL payının artırılmasına ilişkin maddeler menkul kıymet düzenlemesinden çıkarıldı. Yabancı para mevduat için tesis edilen zorunlu karşılıklar üzerinden komisyon alınması uygulamasında kur korumalı hesapların (döviz dönüşümlü) yenilenmesi ve TL geçişi ile TL payının artırılmasına yönelik değişiklikler yapılacak. TL’ye geçiş oranı %10’dan fazla olan bankaların hedefi aşan kısmı yenileme hedefine sayılacak. Gerçek kişilere ait TL mevduatın payı için daha önce belirlenmiş olan %2,5 artış hedefi %3,5’e yükseltilecek.

Ekim’in üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde artış gözlemlendi. 20 Ekim’de biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,4 milyar dolar artarken, döviz rezervleri yaklaşık 0,7 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 126,1 milyar dolara çıkarken, net rezervler de 22,1 milyar dolardan 22,6 milyar dolar seviyesine çıktı.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 20 Ekim haftasında negatif seyrini sürdürdü. TCMB’nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 20 Ekim’de biten haftada 106,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 8,5 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 99,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

20 Ekim'de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,5 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,4 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 0,9 milyar dolar yükseldi. 20 Ekim 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %15,1 azalarak 208,3 milyar dolar oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Akbank, Ereğli Demir-Çelik ve Koç Holding 3. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç22
Akbank	20,447	19,502	17,066
Ereğli Demir-Çelik	41	-1,900	2,565
Koç Holding	36,303	29,205	19,859

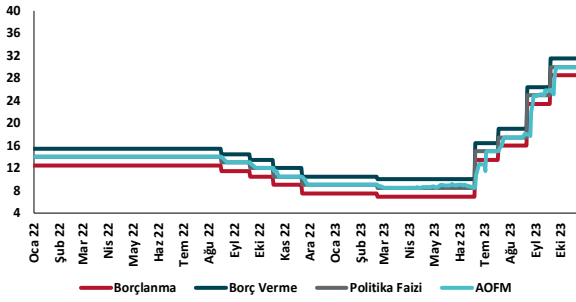
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

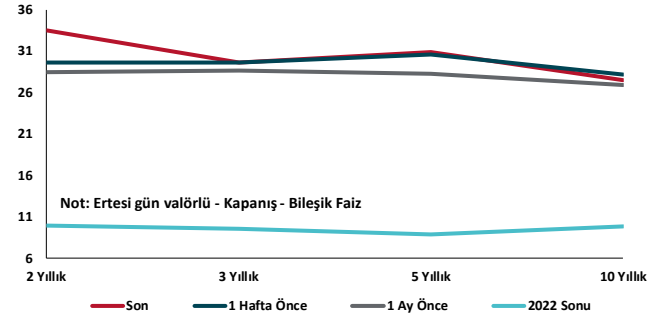
Türk Eximbank, uluslararası piyasalarda 500 milyon dolar tutarında tahvil ihracı gerçekleştirdi. Türk Eximbank'tan yapılan açıklamaya göre, başta Avrupa, ABD ve Asya olmak üzere farklı coğrafyalarda yerleşik 120'ye yakın uluslararası yatırımcının ilgi gösterdiği yurt dışı tahvil ihracına, ihraç tutarının yaklaşık 4 katı talep geldi.

Avrupa Birliği Enerji İşlerinden Sorumlu Komiseri Kadri Simson, Türkiye ile işbirliği fırsatlarını artırmaya odaklanacaklarını söyledi. Türkiye Rüzgar Enerjisi Birliği'nin (TÜREB) WindEurope işbirliği ile düzenlediği toplantıda konuşan Simson, "Türk firmaları AB türbin üreticilerinin ana ortaklarından biridir. Türkiye'nin deniz üstü de dahil olmak üzere rüzgar gücünü artırmak için iddialı planları var. Türkiye pazarı AB'li üreticiler için çok önemli. Birlik, AB rüzgar üreticilerine verdiğimiz desteğin Türkiye'ye de fayda sağlayacağını umuyor. Güvenilir bir ortağın sağlam üretim temeline güvenebileceğinizi de biliyorsunuz. Biz de bu alanda mevcut zorlukların üstesinden gelmek, rüzgar enerjisinin entegrasyonunu kolaylaştırmak ve bu alandaki üretim kapasitesini artırmak için Türk ortaklarımızla birlikte çalışmaya hazırız." ifadelerini kullandı.

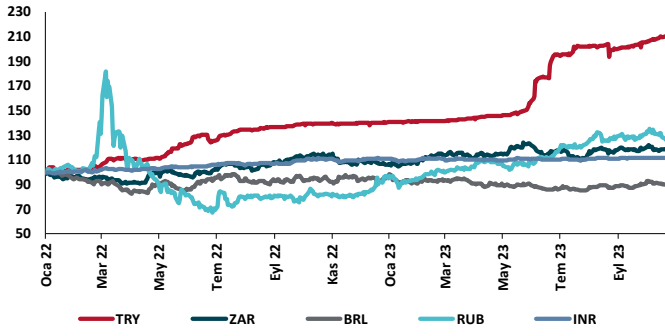
TCMB Faiz Koridoru



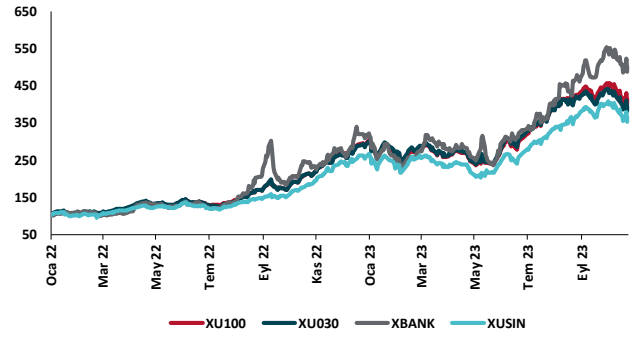
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



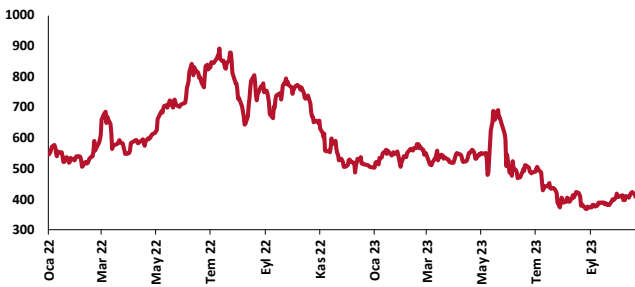
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



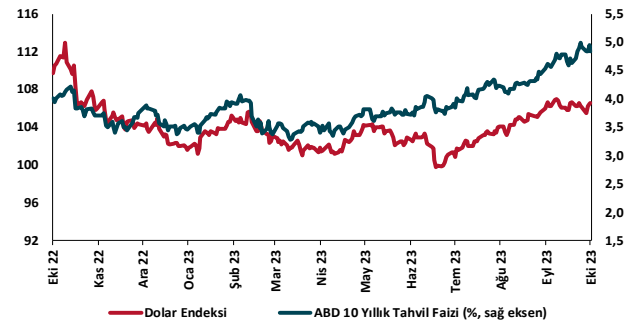
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



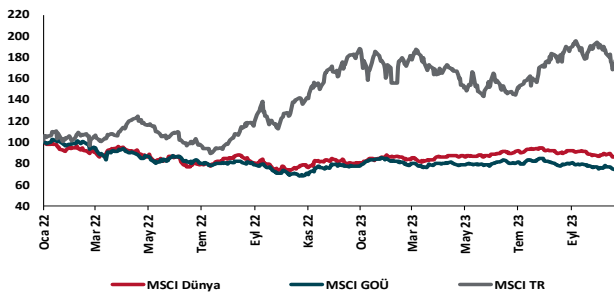
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



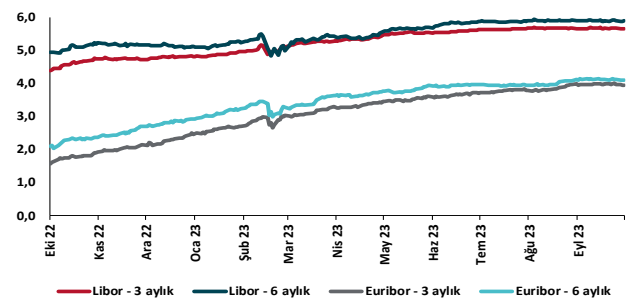
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel 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

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.