

**Finansal piyasalarda risk iřtahi pozitif bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) başkanlarının açıklamalarından sonra günü Cuma gününü yükselişle tamamladı.** Fed Başkanı Jerome Powell Cuma günü yaptığı konuşmada faiz artışları konusunda yetkililerin dikkatli adımlar atacağını söylerken, daha uzun süre yüksek faiz seviyelerinin korunacağına dair sinyaller verdi. Enflasyonun yüksek kalmaya devam ettiğini ve gerekirse faizleri artırmaya hazır olduklarını belirtti. ECB Başkanı Christine Lagarde da enflasyonu hedef seviyelere getirebilmek için politika faizini gerektiği ölçüde yükselteceklerini ve bu yüksek seviyelerde tutacaklarını belirtti. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda ise ülkesi için düşük faizlerin sürmesi gerekliliğini vurguladı. Diğer Fed yetkililerinden ise ayrışan açıklamalar geldi. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker politika faizini mevcut seviyelerde tutmaktan yana olduğunu söylerken, Celeveland Fed Başkanı Loretta Mester Fed'in muhtemelen bir faiz artırımı daha yapması ve ardından faiz oranlarını bir süre sabit tutması gerekeceğini belirtti. Almanya'da iş aleml güven endeksi (Ifo) Ağustos ayında beklentilerin altında kaldı ve düşüş kaydetti. Bu ortamda Cuma günü ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,24'te yatay seyrederken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %2,56 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,1 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,2 artış gösterdi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,3 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %7,7 artış yaşandı. Altının ons fiyatı %0,2 geriledi.

**Yurtiçinde finansal varlıklar haftanın son gününde ayrışan bir tablo çizdi.** TCMB Ağustos ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile reel kesim güven endeksi rakamlarını açıklarken, TÜİK de Ağustos ayı sektörel güven endeksi verilerini yayımladı. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından yaptığı paylaşım ile tüketici kredilerindeki yavaşlama ve turizm gelirlerinin toparlanmasıyla yıl sonuna kadar yıllıklandırılmış cari açıkta önemli bir düşüş yaşanacağı öngörüsünü dile getirdi. Basında yer alan bir habere göre, TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan kuyumculuk sektörü temsilcileri ile bir araya geldiği toplantıda enflasyon raporu toplantısında paylaşılan yol haritasını kademeli ve kararlı adımlarla uygulamaya devam edeceklerinin mesajını verdi. Öte yandan Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) bir tüketicinin ikinci konutta alabileceği kredi miktarını kısıtladı ve krediler için sermaye yeterliliği hesaplamasında risk ağırlığını arttırdı. TBMM Çevre Komisyonu Başkanı Murat Kurum İklim Kanunu'nun yeni dönemde Meclis'e

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	26,55 ▲ 3,0%	BİST 100	7.717 ▲ 3,0%
TR 2Y	19,56 ▼ -180 bp	TR 10Y	19,29 0 bp
DX	104,1 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	2.912 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	1.915 ▼ -0,2%	ABD 10Y	4,24 ▲ 0 bp
Brent (varil, \$)	84,5 ▲ 1,3%	Karbon (ton, €)	85,4 ▼ -0,5%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	3,0%
Dolar/Japon Yeni	0,4%
Dolar Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	-0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,0%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%
MSCI Dünya	0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,3%
MSCI Avrupa	-0,7%
MSCI Latin Amerika	-0,8%
MSCI GOÜ	-1,1%
MSCI Asya Pasifik	-1,3%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

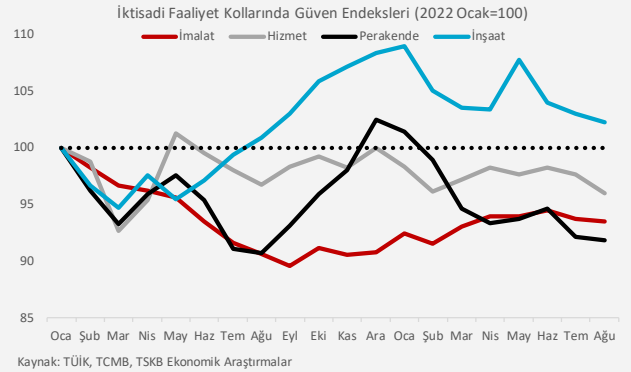
geleceğini söyledi. Cuma günü Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %3,0 ve %2,8 artış gösterdi. Ülke risk primi hafif yükselirken, kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri geriledi. Öte yandan, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %2,8 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel piyasalar Çin'den gelen haber akışı ile pozitif bir seyir izliyor.** Çin hükümeti finansal piyasaları desteklemek amacıyla hisse senedi alım satımlarında damga vergisinde indirim de dahil olmak üzere bir dizi yeni önlemi uygulamaya aldı. Bu kararların ardından Asya piyasaları güne yükselişe başladı. Bugün hem küresel tarafta hem de yurtiçinde makroekonomik veri akışı sakin.

**BRICS Grubu 15. Liderler Zirvesi'nde 6 yeni ülkeyi üyeliğe kabul etti.** 2010 yılından sonra gerçekleşen ilk genişleme hamlesiyle Suudi Arabistan, İran, Birleşik Arap Emirlikleri, Mısır, Etiyopya ve Arjantin'in üyelik talepleri kabul edildi. Böylece 1 Ocak 2024 itibarıyla üye ülke sayısı 5'ten 11'e yükselmiş olacak.

**Almanya'da iş aleml güven endeksi (Ifo) Ağustos'ta beklentilerin altında kalırken, 2023 ikinci çeyrek büyümesi öncü hesaplamalarla teyit edildi.** Temmuz ayında 87,4 olan Ifo Ağustos ayında 86,0 olan tahminlerin altına, 85,7'ye indi. Mevcut durum alt endeksi 91,4'ten 89,0'a, beklentiler alt endeksi de 83,6'dan 82,6'ya geriledi. Nihai hesaplamalara göre, gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) 2023 ikinci çeyrekte bir önceki döneme kıyasla öncü hesaplamalarla uyumlu şekilde yatay kalırken, takvim etkisinden arındırılmış veriler yıllık bazda %0,2 daralmaya işaret etti.

**Ağustos ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktiviteye dair zayıf sinyaller verdiler.** Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Ağustos ayında reel sektör güven endeksi Temmuz ayındaki 104,9'dan 104,6'ya düştü. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı da Temmuz ayındaki %76,9'dan Ağustos'ta %75,7'ye indi. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 117,3'ten 115,3'e, perakende güven endeksi 114,7'den 114,3'e, inşaat sektörü güven endeksi de 88,1'den 87,4'e geriledi.



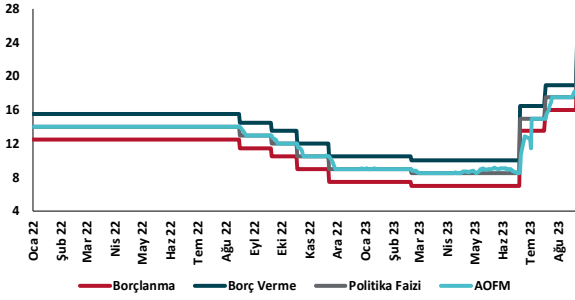
**BDDK konut kredi düzenlemelerinde değişikliğe gitti.** BDDK'nın kararına göre tüketicinin kendisinin, eşinin veya 18 yaş altında çocuklarının malik olduğu en az bir konutu bulunması durumunda azami kredi tutarı %75 azaltılarak uygulanacak. Bahsi geçen krediler için sermaye yeterliliği hesaplamasında da (standart yaklaşım) risk ağırlığı % 150 olarak belirlendi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

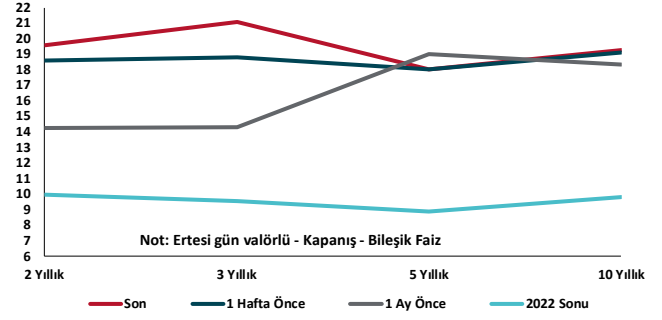
**TÜİK 2022 yılı Sanayi ve Hizmet İstatistiklerini açıkladı.** Türkiye'de toplam girişim sayısı önceki yıla göre %5,8 artarken, çalışan sayısı %6,6 artışla 18,6 milyon seviyesine yükseldi. İmalat sanayi içinde yüksek teknoloji alanında faaliyet gösteren girişimlerin toplam üretimdeki payı 2021 yılındaki %3,1'den %3,0'a gerilerken, orta-düşük teknolojinin payı %36,4'ten %37,1'e yükseldi. Girişimlerin büyüklük grubuna göre bakıldığında en yüksek ciro artışını %36 ile 250'den fazla kişi çalıştıran firmalar gerçekleştirirken, en yüksek istihdam artışını %37,3 ile 1-9 arası kişi çalıştıran firmalar sağladı.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Başkanı Mustafa Yılmaz, lisanssız elektrik üretimine yönelik açıklamalarda bulundu.** Başkan Yılmaz atılan adımlarla tüketicilerin güneş enerjisinden elektrik üreterek öztüketimlerini karşılama sürecinin kolaylaştırıldığını ve bu şekilde elektrik üreten tüketicilerin, tükettikleri elektrik oranında bir gücü de sisteme satarak gelir elde edebilmesinin sağlandığını kaydetti. Bu yöntemle tüketimi olmayanların değil gerçek tüketicilerin kapasite almalarının sağlandığını söyledi. Son bir yıl içinde kurulu gücü 12.000MW'ı aşan 14.000'in üzerinde üretim tesisi için lisanssız kapasite tahsisi gerçekleştirildiğinin ve bu süreçte lisanssız elektrik yatırımlarının 10 milyar dolara yaklaşan bir tutarının sahaya yansıtıldığını altını çizdi.

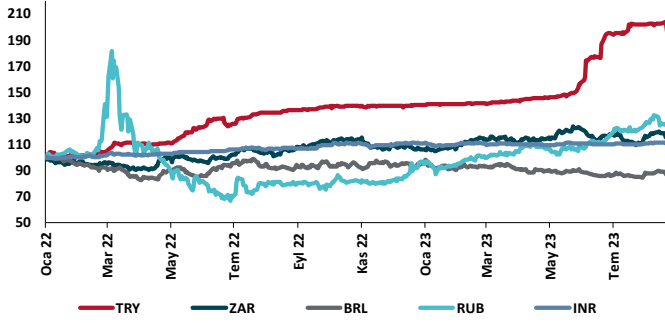
## TCMB Faiz Koridoru



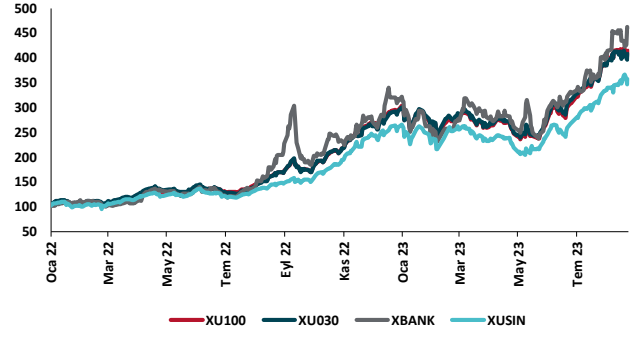
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



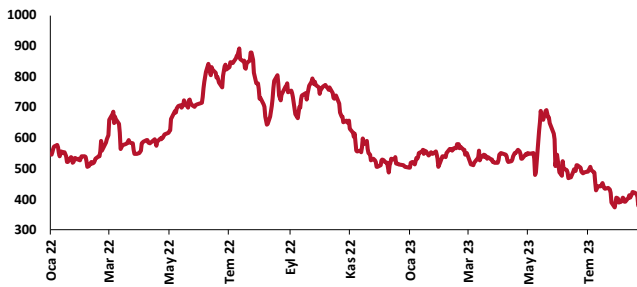
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



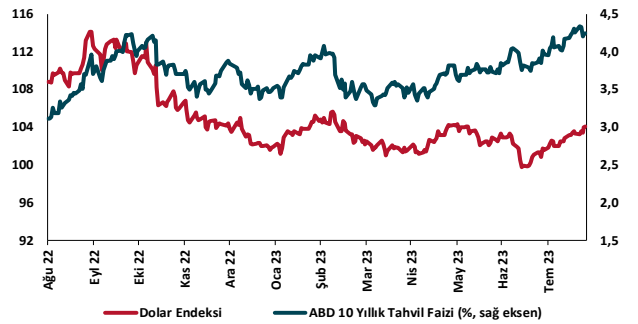
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



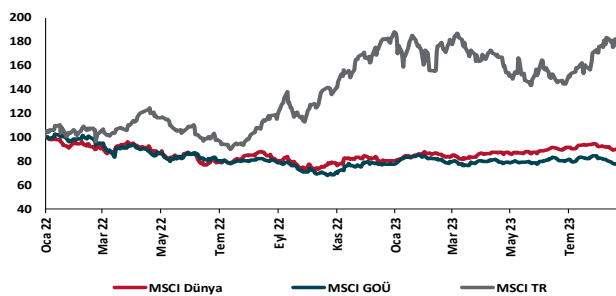
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



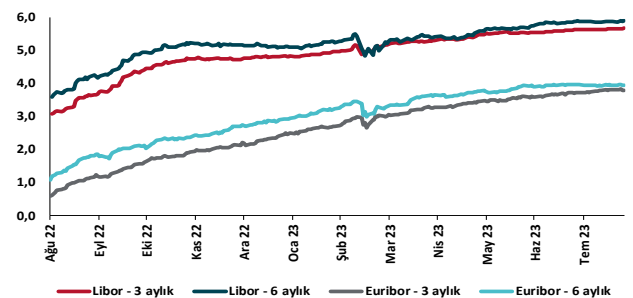
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.