

Küresel piyasalar ECB kararı ve ABD verilerini izledi

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararının piyasalarca izlendiği dün Avrupa borsaları karışık seyretti. Karar ve ECB Başkanı Lagarde'ın açıklamaları sonrası euro/dolar paritesi tekrar 1,00 seviyesinin altına gelirken, devlet tahvil faizleri geriledi. Credit Suisse'in çeyreklik sonuçlarında 4 milyar frangı aşan zarar açıklaması ve 2025'in sonuna kadar yaklaşık 9 bin kişiyi işten çıkaracağını bildirmesi öne çıkan gelişmelerdendi. Öte yandan ABD'de büyüme verisi beklentilerden olumlu geldi. ABD 2 ve 10 yıllık tahvil faizlerinde gerileme kaydedildi. Dolar endeksi %0,8 yükseldi ancak gelişmekte olan ülke para birimleri de dolara karşı ortalamada %1'e yakın değer kazandı. MSCI dünya hisse senetleri endeksi %0,5 gerilerken, gelişmekte olan ülkeler hisse senetleri endeksi %0,9 yükseldi. Brent petrolün varil fiyatı %1,3 yükselerek 97 dolar seviyesine geldi.

Dün yurt içi piyasalarda karışık bir seyir hakimdi. TCMB'nin yılın son enflasyon raporu ile dış ticaret verileri takip edilirken, BİST-100 ve BİST-30 endeksleri sırasıyla %1,1 ve %1,3 değer kaybetti. Dolar/TL kuru 18,60 seviyesinde kalırken, dolar-euro eşit ağırlıklı sepet kur %0,6 geriledi. 10 yıllık tahvil faizi 33 baz puan yükseldi. Ülke 5 yıllık CDS primi ise yatay seyretti.

29 Ekim Cumhuriyet Bayramı öncesi piyasaların yarım gün açık kalacağı bugün yurt içinde veri gündemi sakin. Almanya'da 3. çeyrek büyüme verisi ile Ekim ayı enflasyonu izlenecek. ABD'de ise Eylül ayı kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi ve bekleyen konut satışları verileri takip edilecek. Japonya Merkez Bankası'nın faizleri sabit tuttuğu bu sabah Asya piyasalarında satıcı bir görünüm var. ABD tarafında Amazon'un beklentileri karşılayamayan üçüncü çeyrek sonuçlarının ve 4. çeyrek performansında zayıflığa işaret eden yönlendirmesinin katkısıyla hisse vadeliileri negatif tarafta seyrediyor.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.60	0.0%	BİST 100	3,935	-1.1%
TR 2Y	15.36	-8 bp	TR 10Y	12.03	33 bp
DXY	110.6	0.8%	MSCI Dünya	2,524	-0.5%
Altın (ons, \$)	1,663	-0.1%	ABD 10Y	3.94	-8 bp
Brent (varil, \$)	97.0	1.3%	Karbon (ton, €)	80.2	5.8%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.8%
Dolar Endeksi	0.8%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.2%
Dolar/Rus Rublesi	0.1%
Dolar/Japon Yeni	-0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.5%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.5%
Dolar/Brezilya Reali	-0.7%
Euro/Dolar	-1.1%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1.5%
MSCI Latin Amerika	1.3%
MSCI GOÜ	0.9%
MSCI Asya Pasifik	0.8%
MSCI GOÜ Avrupa	0.1%
MSCI Dünya	-0.5%
MSCI Kuzey Amerika	-0.5%
MSCI Avrupa	-0.6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	3Ç22	-%0,2	%0,1
Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	%1,3	%1,9
ABD	Kişisel Tüketim Har. Fiyat End. (aylık değişim)	Eylül		%0,3
ABD	Bekleyen Konut Satışları (aylık değişim)	Eylül	-%1,4	-%2,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Avrupa Merkez Bankası (ECB), beklentilere paralel olarak politika faizini 75 baz puan artırdı. Bankadan art arda gelen üçüncü faiz artışı ile ana refinansman oranı %2,00'ye, marjinal borç verme imkanı %2,25'e ve mevduat faizi %1,50'ye yükseldi. ECB, bankaların hedefli uzun vadeli refinansman operasyonları (TLTRO III) şartlarında değişiklik kararı da aldı. Bu doğrultuda, söz konusu kredi faiz oranları 23 Kasım 2022'den itibaren yeniden ECB mevduat faizine uygun olarak güncellenecek. Başkan Lagarde ayrıca varlık alım programı portföyünün daraltılmasına ilişkin prensiplerin Aralık ayında tartışılacağını ifade etti. ECB son karar metninde faiz artışlarının "önümüzdeki birkaç toplantıda" devam edeceği ifadesi yerine "faizlerin daha da artırılması" ifadesini kullandı. Bunun yanında Başkan Lagarde'ın basın toplantısında ufukta resesyon olasılığının daha yüksek görüldüğüne işaret etmesi, ECB'nin daha güvercin bir tona geçişi olarak yorumlandı.

ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %2,6 büyüdü. Piyasa beklentisi %2,4 seviyesindeydi. ABD ekonomisi birinci çeyrekte %1,5, ikinci çeyrekte %0,6 daralma kaydetmişti.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), faizlerde ve para politikasında değişikliğe gitmezken, enflasyon beklentilerini yukarı yönlü revize etti. Söz konusu kararı oy birliğiyle alan BoJ, sınırsız miktarda devlet tahvili ve yıllık 12 trilyon yen borsa yatırım fonları (ETF) ile yıllık 180 milyar yen Japon gayrimenkul yatırım fonları (J-REIT) alımına devam edeceğini bildirdi. Banka, Mart 2023'te bitecek 2022 mali yılına ilişkin enflasyon orta noktası tahminini %2,3'ten %2,9'a yükseltti. 2023 mali yılına ilişkin enflasyon beklentisi %1,4'ten %1,6'ya çıktı.

TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nda 2022 yılsonu tüketici enflasyonu tahminini 4,8 yüzde puan artırarak %65,2'ye yükseltti. Söz konusu yükselişin 2,2 puanı döviz kuru, petrol ve ithalat fiyatlarındaki gelişmelerden, 0,9 puanı gıda fiyatlarından, 0,6 puanı yönetilen/yönlendirilen fiyatlardan, 0,2 puanı çıktı açığından, 0,9 puanı ise enflasyon tahminindeki sapmadan kaynaklandı. TCMB 2023 yılına ilişkin enflasyon tahminini ise 3,1 yüzde puan artırarak %22,3'e yükseltti. Buradaki artışın 2,9 puanı enflasyon tahminindeki sapmadan kaynaklanırken, 1,1 puanı döviz kuru, petrol ve ithalat fiyatlarından kaynaklandı. Buna karşın gıda fiyatlarına ilişkin varsayımlardaki değişimle bu alanın enflasyon tahminini 0,9 yüzde puan aşağı çektiği görülüyor. TCMB 2023 yılına ilişkin varsayımlarında önceki rapor dönemine göre dış talep artışının yavaşlayacağı, gıda enflasyonundaki baskının bir miktar da olsa hafifleyeceği, küresel enflasyondaki yavaşlamanın daha belirgin olacağı bir çerçeve çizerken, petrol fiyatları ve enerji enflasyonuna ilişkin varsayımlarını yukarı yönlü güncelledi.

Eylül ayında ihracat yıllık %9,2 artarak 22,6 milyar dolara ulaşırken, ithalatta artış %39,5 oranında gerçekleşti. Altın hariç rakamlar hem ihracat hem de ithalatta yavaşlamanın sürdüğüne işaret etse de, ithalattaki artışın görece daha güçlü kalmayı sürdüğü görülüyor. 12 aylık toplamlarda ihracatın yıllık artış hızı 2022 başındaki %34 seviyesinden %17,5'e gerilerken, ithalat tarafında yıllık artış yılbaşından beri %30 ila %35 arasında dalgalanıyor. Böylece yıllıklandırılmış verilerde ihracatın ithalatı karşılama oranı 2021 Eylül'deki %81,94'ten %71,44'e gerilemiş oldu.

21 Ekim haftasına ilişkin para banka ve menkul kıymet istatistikleri yayınlandı. TCMB'nin yayınladığı parite etkisinden arındırılmış verilerine göre yurtiçi gerçek kişilerin yabancı para (YP) mevduatı 94 milyon dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduatı 885 milyon dolar artış kaydetti. Yurtdışı yerleşikler ise hisse senetlerindeki varlıklarını 62,6 milyon dolar, devlet iç borçlanma senetlerindeki varlıklarını ise 11,6 milyon dolar azalttı.

Ekonomik güven endeksi, Ekim'de aylık bazda %3 artarak 97,1 oldu. Bir önceki aya göre Ekim ayında tüketici güven endeksi %5,3 oranında artarak 76,2 değerini, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %1,8 oranında artarak 102,0 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %0,9 oranında artarak 119,3 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %3,0 oranında artarak 119,4 değerini, inşaat sektörü güven endeksi %2,8 oranında artarak 90,5 değerini aldı.

Küresel ısınmayı 1,5°C'nin altında sınırlandırma yolunda ilerlemek için, küresel sera gazı emisyonlarının mevcut politika projeksiyonlarına kıyasla azaltılması gerekiyor. Birleşmiş Milletler Çevre Programı (UNEP) tarafından yayımlanan "Emisyon Açığı Raporu 2022: Kapanan Pencere – İklim Krizi Toplumların Hızlı Dönüşümünü Gerektiriyor" isimli raporu yayımladı. UNEP emisyon açığını 2030 yılına kadar söz verilen emisyon azaltımıyla, ihtiyaç duyulan emisyon azaltımı arasındaki fark olarak tanımlıyor. Rapora göre küresel ısınmayı 2,0°C ve 1,5°C'nin altında sınırlandırma yolunda ilerlemek için, küresel sera gazı emisyonlarının mevcut politika projeksiyonlarına kıyasla sırasıyla %30 ve %45 oranında azaltılması gerekiyor. Raporda, ulusal olarak belirlenen katkıların (NDC) yetersiz olduğuna değinilirken küresel emisyon açığının yüksek olmaya devam ettiği belirtiliyor. İlave önlem alınmaması durumunda, mevcut politikalarla 2030 yılında emisyonların 58 gigaton CO₂ eşdeğerine (GtCO₂e) ulaşacağı öngörülürken, bu öngörünün bir önceki yıla kıyasla 3 GtCO₂e daha yüksek olduğu ifade ediliyor.

Kalkınma Gündemi



Şirket ve Sektör Haberleri

Akçansa, Brisa ve Garanti Bankası 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), toplam 14,9 milyar dolar tutarındaki borçlanma aracı başvurusunu onayladı. Onaylanan 8 adet başvuru arasında Mavi Giyim'in 5 milyar TL nominal ihraç tavanlı borçlanma aracı da bulunuyor. Kurul, Sasa Polyester'in paya dönüştürülebilir tahvil itfası kapsamında 15,8 milyon lira nominal değerli tahsisli sermaye artırım başvurusunu onayladı. Tahvillerde dönüştürme fiyatı, 1 lot için 1,78 euro oldu.

Türkiye'nin turizm geliri 3. çeyrekte yıllık %27,1 arttı ve 17,95 milyar dolar oldu. Aynı dönemde ülkeden çıkış yapan ziyaretçi sayısı %54,0 artarak 21,13 milyon oldu. Yurt dışı ikametli vatandaşlar elde edilen gelirin %14,3'ünü, toplam ziyaretçi sayısının %11,3'ünü oluşturdu. 3. çeyrekte kişi başı ortalama harcama %17,5 azaldı ve 855 dolar oldu. Gecelik ortalama harcama ise %2,1 geriledi ve 89 dolara indi. TÜİK bu çeyrekte turizm istatistiklerinin hesaplanmasında yöntem değişikliğe giderken, revizyonla son 10 yıldaki toplam turizm geliri 19 milyar 286 milyon dolar artarak 310 milyar 158 milyon dolara yükseldi. Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, ilk 9 aydaki gerçekleştirmeleri göz önünde bulundurarak, 47 milyon turist hedefini 50 milyona, 37 milyar dolar gelir hedefini ise 44 milyar dolara revize ettiklerini belirtti.

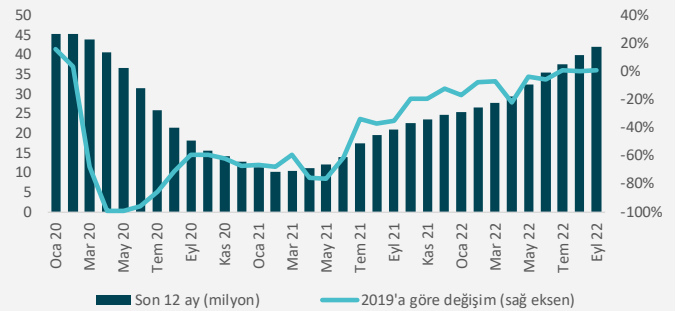
Kültür ve Turizm Bakanlığı Eylül ayı turizm verilerini açıkladı. Buna göre, Eylül ayında ülkeyi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %55,8 artış kaydetti ve 5,47 milyon oldu. Eylül ayı rakamı 2019'un aynı dönemine göre %0,9 daha yüksek. Yılın ilk 9 ayında ise ülkeyi ziyaret eden 34,81 milyonluk yabancı ziyaretçi sayısı 2021'in aynı dönemine göre %98,0 artış ifade ediyor. İlk 9 ayda ülkeyi ziyaret eden yurt dışı ikametli vatandaşların sayısı 5,44 milyon oldu.

3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç21
Akçansa	825	438	36
Brisa	553	533	170
Garanti Bankası	17,511	16,951	3,805

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

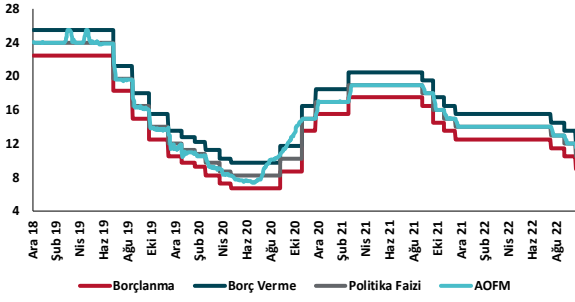
* Medyan piyasa beklentisi

Yabancı Turist Girişleri Görünümü

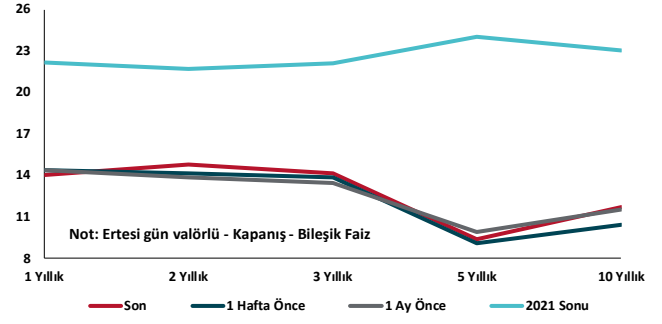


Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı, TSKB Ekonomik Araştırmalar

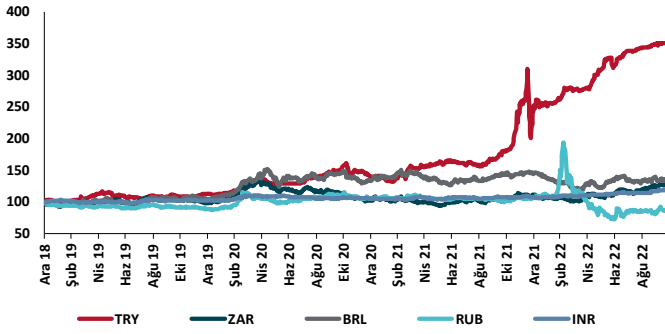
TCMB Faiz Koridoru



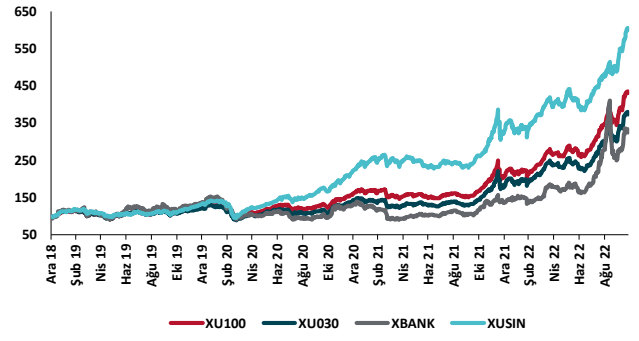
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



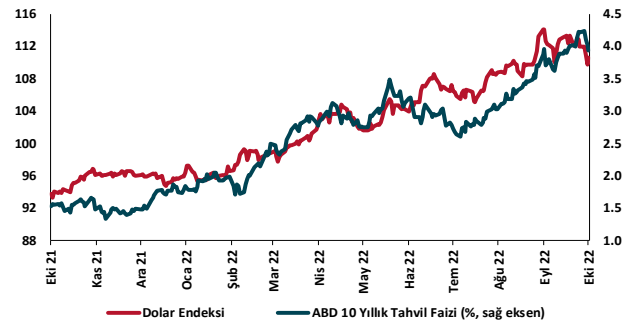
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



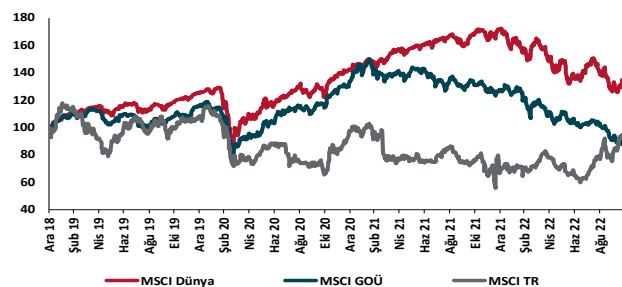
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



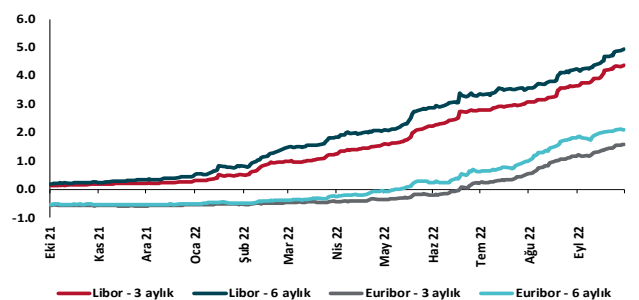
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.