

Tahvil faizlerindeki yüksek seviyeler riskli varlıkları zayıflatıyor

Dün enflasyondaki katılık ve büyümedeki zayıflık endişeleri öne çıkarken, tahvil faizlerindeki yükselişle riskli varlıklarda satış baskısı yaşandı. ABD'nin 2022 ikinci çeyrek büyüme verileri teyit edilirken, haftalık işsizlik maaşı başvurusunda hızlı gerileme yaşandı. Öte yandan, Eylül'de Euro Bölgesi ekonomik güven endeksi gerilerken, Almanya'da enflasyon yakın dönemin yeni bir rekor seviyesine yükseldi. Bununla birlikte, dün gelişmiş ekonomi merkez bankası yöneticilerinden şahin mesajların gelmeye devam ettiği görüldü. ABD Merkez Bankası (Fed) San Francisco Başkanı Mary Daly yavaş adımlar atmanın ileride daha sert tedbirler alınmasını gerektirebileceğini söyledi. Ancak mevcut faiz artırımı patikasının enflasyonla mücadele için uygun olduğunu belirtirken, ekonomiyi derin bir resesyona sokmaktan çekinilmesi gerektiğini ekledi. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester faiz artırımları için daha hızlı bir patikanın gerekebileceğini düşündüğünü söylerken, mevcut seviyelerin henüz sıkılaştırıcı bir duruşa işaret etmediğini belirtti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Litvanya Merkez Bankası Başkanı Gediminas Simkus Ekim toplantısında en az 50 baz puan artırımı olabileceğini ve kendi oyunun 75 baz puandan yana olduğunu söyledi. Daha hızlı bir artırımın ise şu an için fazla bir tepki olabileceğini belirtti. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başekonomisti Huw Pill başlanan tahvil alımının faizler üzerinde bir tavan olmadığını ve mali genişleme adımının Kasım toplantısında BoE'den güçlü bir para politikası tepkisini gerektirdiğini, ancak ara toplantı yaparak bir faiz artırımına gerek olmadığını vurguladı. Bu gelişmeler altında dün, ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %3,75'e, Almanya 10 yıllık tahvilinin faizi 5 baz puan yükselerek %2,21'e ve İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 13 baz puan artarak %4,14'e çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,5 geriledi. Brent tipi ham petrolün

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.50	0.0%	BİST 100	3,147	-1.5%
TR 2Y	14.83	0 bp	TR 10Y	11.93	17 bp
DXY	112.3	-0.3%	MSCI Dünya	2,401	-1.5%
Altın (ons, \$)	1,660	0.1%	ABD 10Y	3.75	4 bp
Brent (varil, \$)	88.5	-0.9%	Karbon (ton, €)	65.7	0.9%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	2.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.0%
Euro/Dolar	0.8%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.6%
Dolar/Brezilya Reali	0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	0.2%
Dolar/Japon Yeni	0.2%
Dolar Endeksi	-0.3%
Dolar/Rus Rublesi	-1.6%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.9%
MSCI GOÜ Avrupa	0.4%
MSCI Asya Pasifik	-0.1%
MSCI Avrupa	-0.2%
MSCI GOÜ	-0.3%
MSCI Latin Amerika	-1.1%
MSCI Dünya	-1.5%
MSCI Kuzey Amerika	-2.1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ağustos		-10,7
Türkiye	S&P Türkiye Değerlendirmesi			
Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos	-%1,0	%1,9
ABD	Kişisel Tüketim Harcm. Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ağustos		-%0,1

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

varil fiyatı %0,9 gerilerken, altının ons fiyatı %0,1 yükseldi. Öte yandan, dolar dün hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kaybetti.

Türk finansal varlıklarda karışık bir seyir gözlemlendi. TCMB 22 Eylül'deki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına ait özeti ve haftalık frekanslı makro finansal verileri yayınladı. Eylül ayı genel ekonomik güven endeksi 94,3'te yatay kaldı. Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati ise dün yaptığı konuşmada eğer yeni ekonomi modeli uygulamaya alınmasaydı enflasyon sorunu ile birlikte büyük olasılıkla bir durgunluk ve buna bağlı birçok sorunla yüz yüze kalınacağını söyledi. Makroekonomik veri akışının fiyatlamalara etkisi sınırlı kalırken, dün Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,6 ve %1,4 geriledi. Ülke risk priminde artış gözlenirken, dolar cinsi tahvil faizi geriledi. Ancak TL cinsi uzun vadeli tahvil faizi hafif yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle kırılgan başladı. Bu sabah açıklanan Çin satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) karışık bir tablo çizerken, tahvil faizlerindeki yüksek seviyeler küresel riskli varlıkları baskılıyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere dair haberlere ek olarak Euro Bölgesi Eylül ayı tüketici enflasyonu ve ABD Ağustos ayı bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) verileri takip edilecek. Yurtiçinde bu sabah Resmi Gazete'de yayınlanan kararla şirketlerin Kur Korumalı Mevduat (KKM) uygulamasına dahil edebilecekleri hesapları için tarih sınırı Eylül sonuna genişletildi. Gün için yurtiçinde Ağustos ayı dış ticaret istatistikleri açıklanacakken, S&P'nin Türkiye ülke kredi notu değerlendirmesini yayınlayabileceği bekleniyor. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

Çin Eylül ayı PMI verileri karışık bir tablo çizdi. Resmi imalat sanayi PMI Ağustos ayındaki 49,4'ten Eylül'de 49,6 olan beklentilerin üzerinde gelerek 50,1'e yükseldi. Öte yandan hizmet sektörü PMI 52,6'dan 50,6'ya bileşik endeks de 51,7'den 50,9'a geriledi. Aynı dönemde özel sektör tarafından hazırlanan imalat sanayi PMI 49,5'ten 48,1'e indi.

ABD'nin 2022 ikinci çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verisi teyit edilirken, haftalık işsizlik maaşı başvurusunda sert düşüş yaşandı. Daha önce %0,6 daralma yönünde açıklanan yıllıklandırılmış GSYH değişimi teyit edildi. Bununla birlikte, 24 Eylül haftasında işsizlik maaşı başvuruları bir önceki haftadaki 209 bin kişiden 193 bin kişiye geriledi.

Euro Bölgesi'nde genel ekonomik güven endeksi Eylül'de beklentilerin altında kaldı. Ağustos ayında 97,3 olan endeks Eylül'de 95,0 olacağı beklentilerinin ötesinde zayıflayarak 93,7'ye düştü. Sanayide gerileme beklenen kadar sert olmazken, hizmetler ve tüketici güvenindeki zayıflama genel endeksi aşağı çekti.

Almanya'da AB uyumlu tüketici fiyatları enflasyonu öncü hesaplamalara göre Eylül'de rekor tazeledi. Öncü hesaplamalara göre AB uyumlu tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Eylül'de aylık bazda %1,3 olan beklentilerin üzerinde %2,2 artarken, yıllık enflasyon Ağustos ayındaki %8,8'den %10,9'a yükseldi.

Meksika Merkez Bankası para politikası faizini 75 baz puan artırarak %9,25'e, Hindistan Merkez Bankası para politikası faizi 50 baz puan artırarak %5,90'a çıkardı.

TCMB 22 Eylül'deki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına ait özeti yayınladı. Özetinde kredilerin büyüme hızıyla birlikte finansman maliyetlerinin de gelişimini gözetileceği belirtilerek, gerekli politika tedbirlerinin oluşturulmaya devam edildiği bildirildi. Enflasyonda gözlenen yükselişte, jeopolitik gelişmelerin yol açtığı enerji maliyeti artışları ve ekonomik temellerden uzak fiyatlama oluşumlarının yanı sıra küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şoklarının etkili olduğu yinelenildi. Fiyatlar genel düzeyinde sağlanacak istikrarın, makroekonomik ve finansal istikrarı da olumlu etkileyeceğine işaret edilerek, böylelikle, yatırım, üretim ve istihdam artışının sağlıklı ve sürdürülebilir bir şekilde devamı için uygun zemin oluşacağı dile getirildi.

Geçen hafta yabancıların Türk finansal varlıklarda satışları sürdü. 23 Eylül'de biten haftada, TCMB fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilere göre, yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 204,2 milyon dolar karşılığı satış yaparken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 18,3 milyon dolar karşılığı alım yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosunda sınırlı satış yaparlarken,

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

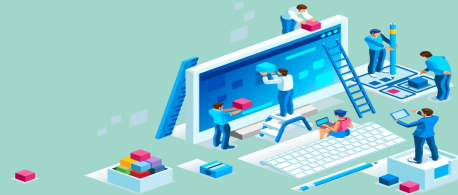
toplamda 186,0 milyon dolar karşılığı Türk finansal varlığı almış oldular. Böylece 23 Eylül itibarıyla yıl başından bu yana Türk finansal varlıklardaki toplam satışları 5 milyar doları aşmış oldu.

23 Eylül haftasında TCMB rezervleri hızlı geriledi. Bir önceki haftaya göre TCMB altın rezervleri 446 milyon dolar azalırken, döviz rezervleri 3,5 milyar dolar azaldı. Böylece brüt rezervler 3,9 milyar dolar azalarak 110,8 milyar dolara inerken, net döviz rezervleri 2,4 milyar dolar gerileyerek 9,7 milyar dolara çekildi.

BDDK, bankacılık sektörü Ağustos dönemi verilerini yayınladı. Sektörün özkaynak toplamı 2021 yılsonuna göre %60,3 artışla 1.144 milyar lira olurken, Ağustos döneminde net kârı 252 milyar lira seviyesinde gerçekleşti. Böylece dönem net kârının ortalama toplam aktiflere oranı %2,31 olurken, ortalama özkaynaklara oranı ise %30,24 oldu. Ağustos 2022 döneminde kredilerin takibe dönüşüm oranı %2,38 iken, sermaye yeterliliği standart oranı %18,69 seviyesinde gerçekleşti.

Fed'in gerçekleştireceği iklim senaryoları analiz denemesine ABD'nin 6 büyük bankası katılacak. Yapılacak çalışmada firmaların ve denetim organlarının iklim bağlantılı finansal riskleri ölçme ve yönetme kabiliyetlerini artırmak hedefleniyor. Çalışmanın 2023 yılının sonunda tamamlanması planlanıyor.

Kalkınma Gündemi



Şirket ve Sektör Haberleri

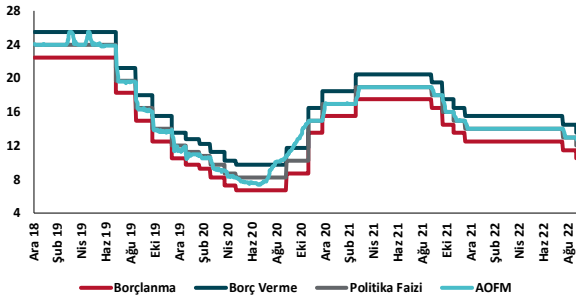
Vakıfbank 228 milyon dolarlık tahvili itfa etme kararı verdi. Banka, Basel 3 uyumlu sermaye benzeri tahvili geri çağırma opsiyonunu kullanarak itfa etmeye karar verdi.

Elektrik piyasasında azami uzlaştırma fiyat mekanizması 6 ay uzatıldı. Resmi Gazete'de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) kararına göre, azami uzlaştırma fiyatları; megavatsaat (MWh) başına doğal gaz santralleri için 4.500 TL, ithal kömürü santralleri için 2.750 TL, yerli kömür santralleri için 2.050 TL ve yenilenebilir kaynaklar için 1.540 TL olarak belirlendi.

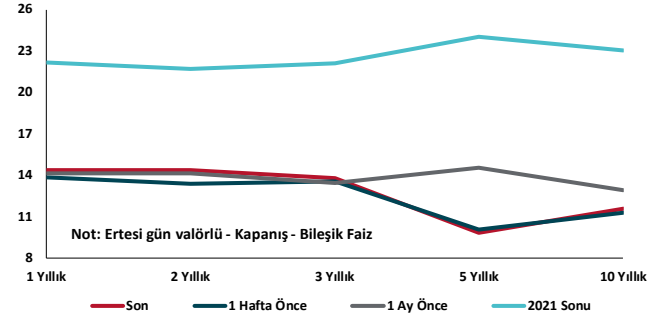
Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) Ekim ayına ilişkin tarife tablosunu yayımladı. Yayımlanan tabloya göre, BOTAŞ'ın konut tüketicileri için doğal gaz dağıtım şirketlerine Ekim'de uygulayacağı satış fiyatı sabit kalarak 1.000 metreküp doğal gaz için 4.080 TL oldu. Sanayi abonelerinin tarifesi, kademe 1 için 1.000 metreküp doğal gaz fiyatı 7.124 TL, kademe 2 için ise 15.833 TL olarak belirlendi. Öte yandan, 1 Ekim'den itibaren geçerli olmak üzere 2022 yılı Ekim ayı doğal gaz toptan satış tarifesinde belirtilen müşteri gruplarının doğal gaz satış fiyatlarında, EPIAŞ tarafından işletilen Türkiye Organize Toptan Doğal Gaz Satış Piyasası'nda belirlenen günlük referans fiyatı baz alınmaya başlanacak. Elektrik üretim amaçlı tarifede ise 1.000 metreküp doğal gazın fiyatı 20.625 TL olarak açıklandı. Bununla birlikte, EPDK tarafından yayımlanan Ekim ayına ilişkin elektrik tarifelerinde de bir güncellemeye gidilmedi.

Almanya enerji maliyetlerini korumak için 200 milyar euroluk bir fon oluşturacak. Almanya Başbakanı Olaf Scholz, tüketicileri ve şirketleri yüksek enerji maliyetlerinden korumak için 200 milyar euro değerinde bir fon oluşturulacağını açıkladı. Ekonomi ve İklimi Koruma Bakanı Robert Habeck ise, doğal gaz fiyatlarına bir üst sınır konulmasının tasarruf çabalarını engellemeyeceğini belirtirken bu kış doğal gaz kısıntısını önlemek için tüm tüketicilere daha az yakıt kullanma çağrısında bulundu.

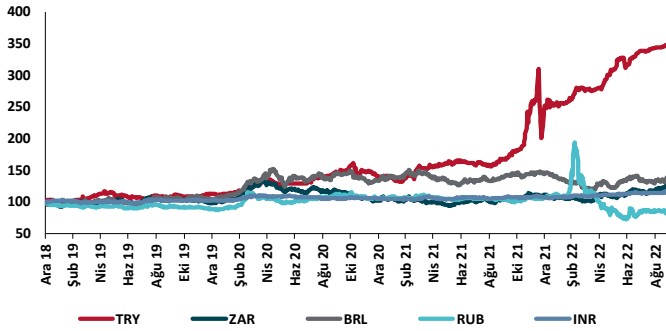
TCMB Faiz Koridoru



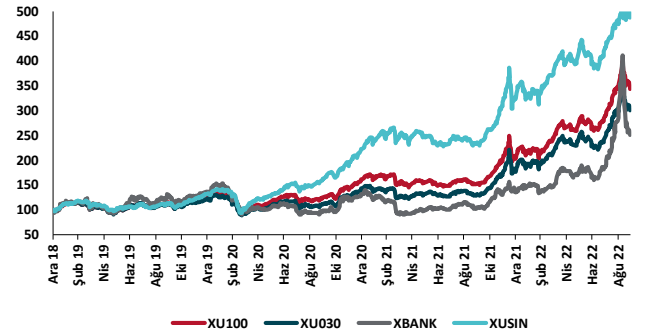
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



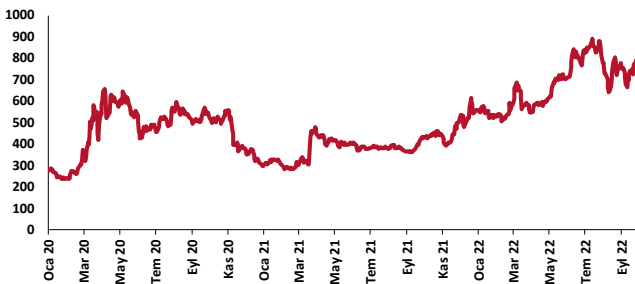
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



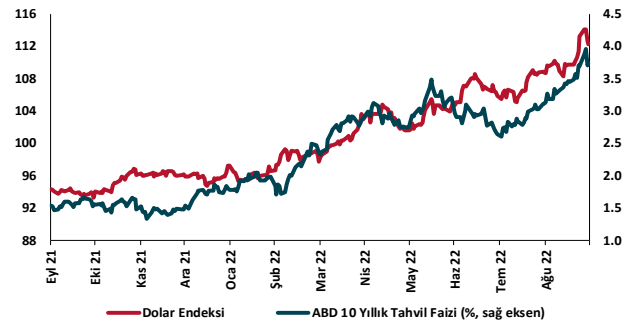
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



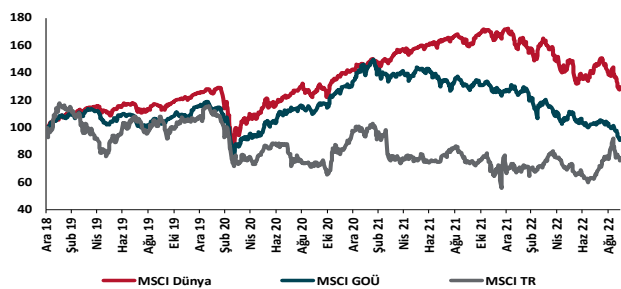
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



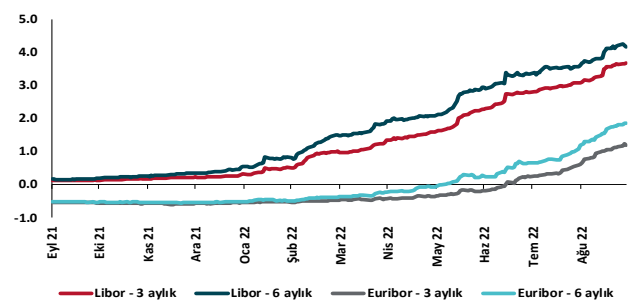
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.