

## Küresel risk iřtahında toparlanma sürüyor

**Makroekonomik veri akışı küresel ölçekte dirençli aktivite ve katı enflasyon dinamiklerini teyit ederken, finansal piyasalarda risk iştahı güçlü bir seyir izledi.** ABD’de Eylül ayında bireysel gelir ve harcamalar beklentilerin üzerinde artarken, ABD Merkez Bankası’nın (Fed) yakından takip ettiği enflasyon göstergesi çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) yıllık enflasyonunda yükseliş sürdü. Almanya’nın 2022 üçüncü çeyrek büyümesi ve Ekim ayı enflasyonu tahminleri aşarken, Euro Bölgesi’nde Ekim ayında ekonomik güven endeksinde gerileme sürdü. Rusya Ukrayna’nın Karadeniz’deki filolarına yönelik saldırılar dolayısıyla tahıl anlaşmasından çekildiğini açıklarken, jeopolitik belirsizlikler küresel risk iştahındaki toparlanmayı sınırladı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan ve Almanya 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan artış kaydetti. Dolar endeksi hafif yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay kapandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,6 gerilerken, gelişmiş ekonomi borsalarındaki yükselişlerle MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,5 yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,2, altın fiyatı %1,3 düştü.

**Türk finansal varlıklarda zayıf bir seyir gözlemlendi.** TÜİK Eylül ayı hizmet üretici fiyat endeksinin açıklarken, verilerin piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. TL cinsi tahvil faizleri yatay kalırken, ülke risk priminde düşüş sürdü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,4 ve %1,7 geriledi.

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

Çin’de satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ekim ayı sonuçları aktivitenin daraldığını gösterirken, Japonya’da açıklanan veriler karışık bir tablo çizdi. Bununla birlikte, Fed’in bu haftaki toplantısında ılımlı mesajlar vereceği beklentileri yeni günde küresel finansal

## Günlük Deđişimler

Dolar/TL	18.58 ▼ -0.1%	BİST 100	3,879 ▼ -1.4%
TR 2Y	15.36 ▬ 0 bp	TR 10Y	12.03 ▬ 0 bp
DXY	110.8 ▲ 0.1%	MSCI Dünya	2,561 ▲ 1.5%
Altın (ons, \$)	1,642 ▼ -1.3%	ABD 10Y	4.01 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	95.8 ▼ -1.2%	Karbon (ton, €)	81.2 ▲ 1.2%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.1%
Dolar/Japon Yeni	0.8%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.7%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.4%
Dolar/Rus Rublesi	0.3%
Dolar Endeksi	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.0%
Euro/Dolar	0.0%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.2%
Dolar/Brezilya Reali	-0.9%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2.2%
MSCI Kuzey Amerika	2.3%
MSCI Dünya	1.5%
MSCI Avrupa	-0.3%
MSCI Latin Amerika	-0.5%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.7%
MSCI GOÜ	-1.6%
MSCI Asya Pasifik	-1.9%

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Eylül	-%1,1	-%1,3
Euro Bölgesi	TÜFE (öncü, yıllık değişim)	Ekim		%1,2

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

piyasalarda riskli varlıkları destekliyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında Euro Bölgesi Ekim ayı tüketici enflasyonu ön hesaplamaları ve 2022 üçüncü çeyrek büyüme rakamları takip edilecek. Yurtiçinde Hazine 2023 Finansman Programını açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

**ABD’de Eylül ayında bireysel gelir ve harcamalar beklentilerin üzerinde artarken, çekirdek PCE’de yükseliş sürdü.** Aylık bazda bireysel gelirler %0,4 artarken, harcamalarda artış %0,6 olarak gerçekleşti. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,5 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon Ağustos ayındaki %4,9’dan %5,1’e yükseldi. Ülkede bekleyen konut satışları ise Eylül’de aylık bazda %5,0 olan beklentilerin ötesinde %10,2 geriledi.

**Almanya’nın 2022 üçüncü çeyrek büyümesi ve Ekim ayı enflasyonu tahminleri aştı.** 2022 üçüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda %0,2 daralma beklentilerine karşın %0,3 artarken, yıllık büyüme oranı %1,6’dan %1,2’ye yavaşladı. Öncü hesaplamalara göre, ülkede Avrupa Birliği (AB) uyumlu tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ekim’de aylık bazda %0,5’lik tahminlerin üzerinde %1,1 artarken, yıllık enflasyon Eylül’deki %10,9’dan %11,6’ya yükseldi.

**Euro Bölgesi’nde Ekim ayında ekonomik güven endeksinde gerileme sürdü.** Eylül ayında 93,6 olan genel ekonomik güven endeksi Ekim’de 92,5 seviyesine indi. Sanayi sektörü ve tüketici güven endekslerindeki toparlanmaya karşın, hizmet sektörü güven endeksindeki zayıf sonuçlar genel endeksi aşağı çekti.

**Çin’de resmi PMI verileri Ekim’de hem imalat hem de hizmetlerin beklentilerin altında kalarak daralma bölgesine geçildiğini gösterdi.** Eylül ayında 50,1 olan imalat sanayi PMI Ekim’de 49,2’ye indi. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 50,6’dan 48,7’ye inerken, bileşik PMI 50,9’dan 49,0’a düştü.

**Japonya’da Eylül ayı sanayi üretimi ve perakende satışlarda karışık sonuçlar ortaya çıktı.** Aylık bazda sanayi üretimi %1,1 olan beklentilerin üzerinde %1,6 azalırken, yıllık bazda %9,7 büyüme kaydetti. Aynı dönemde perakende satışlarda yıllık bazda %4,1’lik beklentilerin üzerinde %4,5 artış gerçekleşti.

**Yurtiçinde Eylül’de hizmet üretici enflasyonunda yükseliş sürüyor.** Aylık bazda hizmet üretici fiyat endeksi %2,6 artarken, yıllık enflasyon %97,2’den %107,0’a çıktı.

**İklim değişikliği ile sıklığı artan aşırı sıcaklar gelişen ülkelerde daha büyük ekonomik kayıp yaratıyor.** Yeni yayınlanan akademik bir çalışma, sıcak bölgelerdeki geliri düşük ülkelerin 1992-2013 yılları arasında potansiyel GSYH’larının %6,7’sini aşırı sıcakların etkileri nedeniyle kaybettiğine işaret ederken, bu oran daha serin kuzey ülkelerinde %1,5’le sınırlı.

## Kalkınma Gündemi



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Kardemir ve Tat Gıda, 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladılar.**

**TÜİK, 2022 yılına ilişkin bitkisel üretim 2. tahmini istatistiklerini**

**yayımladı.** Üretim miktarlarının, 2022 yılının ikinci tahmininde bir önceki yıla göre tahıllar ve diğer bitkisel ürünlerde (yem bitkileri hariç)

%14,3 artarak 70 milyon tona, meyveler, içecek ve baharat bitkilerinde %3,8 oranında yükselerek 25,8 milyon tona ulaşacağı tahmin edildi. Tahıl ürünleri üretim miktarlarının ise yıllık bazda %11,9 artarak 19,8 milyon ton olarak gerçekleşmesi öngörüldü. İstatistiklere göre, meyve üretiminin 2022 yılında bir önceki yıla göre %3,8 artması beklenirken sebze üretiminin değişim göstermeyeceği tahmin edildi.

**Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu'nun (TOGG) seri üretiminin gerçekleşeceği Gemlik Kampüsü'nde açılış töreni gerçekleşti.**

Törende konuşan Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, tesiste üretilecek araçların 2023 ilk çeyreğinin sonunda yollarda olacağını, vatandaşların Şubat ayında ön sipariş verebileceğini belirtti.

**AB üyesi ülkelerde 2035'ten itibaren satılacak yeni bütün otomobil ve hafif ticari araçlar sıfır emisyonlu olacak.** Avrupa Parlamentosu ve Avrupa Konseyi, yeni benzinli ve dizel otomobillerin satışlarının 2035'ten itibaren yasaklanması konusunda anlaşma sağladı. Söz konusu düzenleme, Avrupa Yeşil Mutabakatı'nın bir parçası olan ve emisyonları 2030'a kadar en az %55 azaltmayı hedefleyen Fitfor55 paketinde yer alan teklifler arasında yer alıyordu.

**Polonya, nükleer güç santrali için ABD ile anlaşma sağlandığını duyurdu.** Polonya Başbakanı Mateusz Morawiecki yaptığı açıklamada, 40 milyar dolarlık bir yatırım gerektirecek nükleer güç santrali projesinin inşasına 2026'da başlanması hedeflenirken ilk reaktörün 2033'te faaliyete geçmesi bekleniyor.

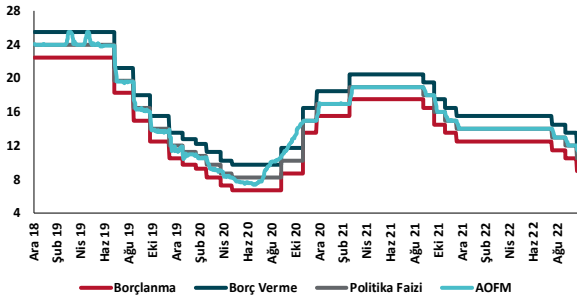
### 3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)

Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	3Ç21
Kardemir	103	121	716
Tat Gıda	49	84	30

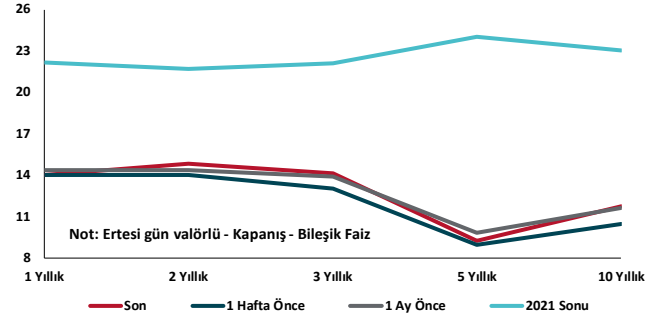
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

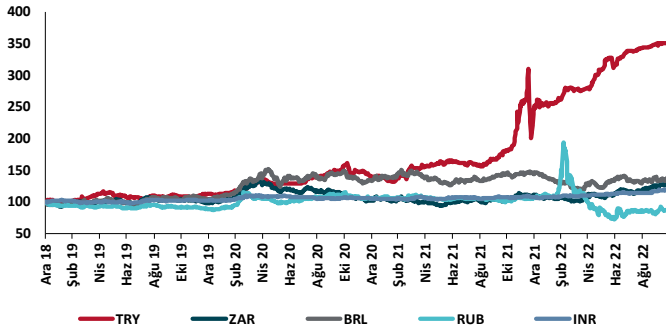
## TCMB Faiz Koridoru



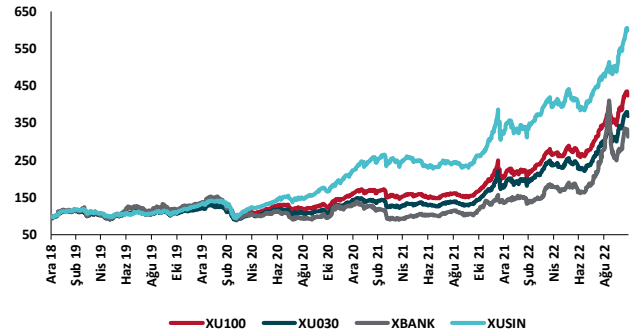
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



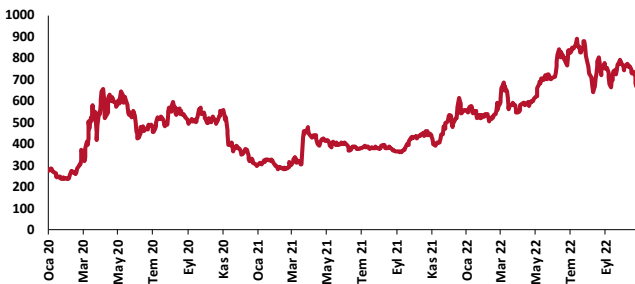
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



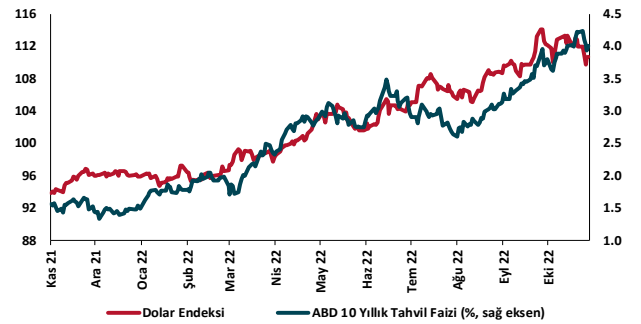
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



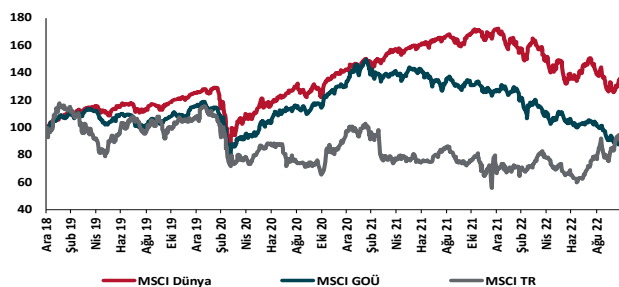
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



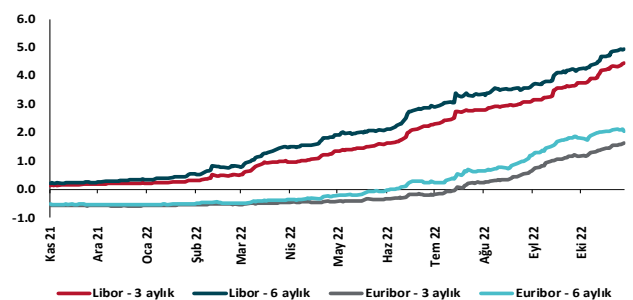
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.