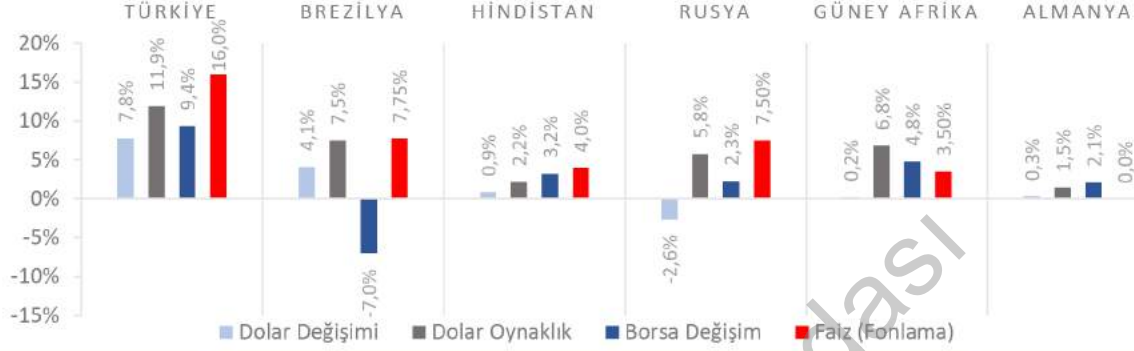


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İhracat
(Milyar \$)
Ocak-Eylül 2021

161,0

Ocak-Eylül 2020: 118,4

Ekonomik Güven
Endeksi
Ekim 2021

101,4

Ekim 2020: 97,2

Reel Kesim Güven
Endeksi
Ekim 2021

109,6

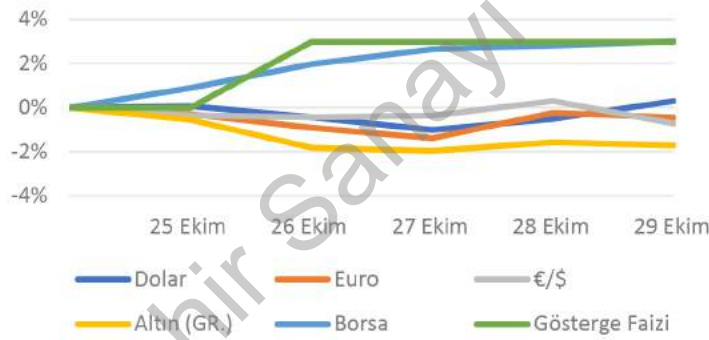
Ekim 2020: 108,1

İmalat Sanayi Kapasite
Kullanım Oranı
Ekim 2021

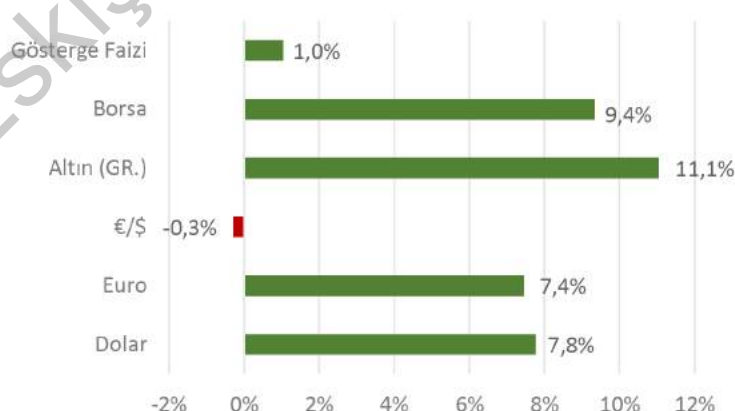
%78,0

Ekim 2020: %75,4

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



İthalat
(Milyar \$)
Ocak-Eylül 2021

193,3

Ocak-Eylül 2020: 156,3

Hizmet Sektörü
Güven Endeksi
Ekim 2021

120,3

Ekim 2020: 100,7

Perakende Ticaret
Sektörü Güven Endeksi
Ekim 2021

121,1

Ekim 2020: 120,7

İnşaat Sektörü
Güven Endeksi
Ekim 2021

92,7

Ekim 2020: 93,2

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde BİST-100 endeksinin Mart ayından bu yana en yüksek seviyesine çıkması, yurtdışında ise ABD için açıklanan üçüncü çeyrek GSYİH değeri konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %30 artarak 20 milyar 780 milyon \$, ithalat %11,9 artarak 23 milyar 328 milyon \$ oldu. Dış ticaret açığı ise %47,5 azalışla 2 milyar 547 milyon \$'a geriledi.
- Ekim ayında Ekonomik Güven Endeksi bir önceki aya göre %1 oranında azalarak 101,4 seviyesinde gerçekleşti. Endekste ki düşüşte tüketici ve reel kesim (imalat sanayi) güven endekslerindeki düşüşler etkili oldu.
- Ekim ayında mevsim etkilerinden arındırılmış Hizmet Sektörü Güven Endeksi %2,1 artışla 120,3, Perakende Ticaret Güven Endeksi %4,8 artışla 121,1 ve İnşaat Sektörü Güven Endeksi %1 artışla 92,7 seviyesinde gerçekleşti.
- Ekim ayında Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 3,8 puan azalarak 109,6 seviyesinde gerçekleşti. Endekste ki azalışta, gelecek üç aydaki üretim hacmi, genel gidişat, mevcut mamul mal stoku, gelecek üç aydaki toplam istihdam, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı ve mevcut toplam sipariş miktarı göstergeleri etkili oldu.
- Ekim ayında imalat sanayi genelinde Kapasite Kullanım Oranı, bir önceki aya göre 0,1 puan azalışla %78, mevsimsellikten arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı 0,3 puan azalışla %77,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Eylül ayında Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (H-ÜFE), bir önceki aya göre %2,32 azalış, bir önceki yılın aynı ayına göre %31,3 artış gösterdi. Bir önceki yılın aynı ayına göre, ulaştırma ve depolama hizmetlerinde %32,72, konaklama ve yiyecek hizmetlerinde %24,86, bilgi ve iletişim hizmetlerinde %13,35, gayrimenkul hizmetlerinde %114,82, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde %19,76, idari ve destek hizmetlerinde %20,61 artış gerçekleşti.

Yurt Dışı Gelişmeler

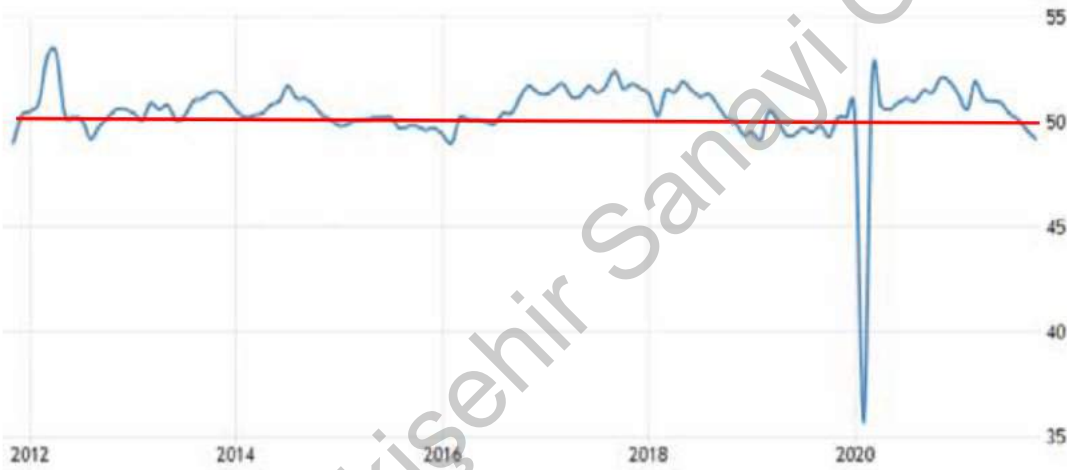
- ABD'de Üçüncü Çeyrek Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) piyasa beklentisi %2,7 değerinin altında %2 olarak açıklandı.
- ABD'de Ekim ayı Conference Board (CB) Tüketici Güveni piyasa beklentisi 108,3 puan değerinin üzerinde 113,8 puan olarak açıklandı.
- ABD'de Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları piyasa beklentisi 1,6 milyon değerinin altında 2,3 milyon olarak açıklandı. Ayrıca, Ham Petrol Stokları piyasa beklentisi 1,9 milyon değerinin altında 4,2 milyon olarak açıklandı.
- ABD'de Eylül ayı Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri aylık bazda piyasa beklentilerine paralel %0,4 olarak açıklandı. Ayrıca, Eylül ayı Dayanıklı Mal Siparişleri aylık bazda piyasa beklentisi %-1,1 değerinin üzerinde %-0,4 olarak açıklandı.
- ABD'de işsizlik maaşı başvurularına 290 bin kişi müracaat etti. Piyasa beklentisi 281 bin kişinin başvurması yönündeydi.
- ABD'de Eylül ayı Askıdaki Konut Satışları piyasa beklentisi %0,5 değerinin altında %-2,3 olarak açıklandı. Ayrıca, Eylül ayı Yeni Konut Satışları piyasa beklentisi 760 bin değerinin üzerinde 800 bin olarak açıklandı.
- ABD'de Ekim ayı Chicago Satın Alma Müdürleri Endeksi piyasa beklentisi 63,5 puan değerinin üzerinde 68,4 puan olarak açıklandı.
- Euro Bölgesi'nde Ekim ayı Faiz Oranı Kararı %0 olarak açıklandı. Ayrıca, ECB Marjinal Borçlanma Oranı %0,25 olarak açıklandı.
- Euro Bölgesi'nde Ekim ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) değeri yıllık bazda piyasa beklentisi %3,7 değerinin üzerinde %4,1 olarak açıklandı.

01	Kasım 2021 Pazartesi	02	Kasım 2021 Salı	03	Kasım 2021 Çarşamba	04	Kasım 2021 Perşembe	05	Kasım 2021 Cuma	06	Kasım 2021 Cumartesi	07	Kasım 2021 Pazar
					Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Açıklanacak				Hazine Nakit Gerçekleşmeleri Açıklanacak				

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Eylül'de 49,6 olarak ölçülen ve Ekim ayında 49,7'ye yükselmesi beklenen Çin İmalat PMI Endeksi 49,2'ye geriledi. Böylelikle Çin'de imalat üretimi üste üste ikinci ay daralmış oldu. Üretimin yanı sıra yeni siparişler ve ihracat satışlarının da daraldığını gözlemliyoruz. Bunda, ham madde fiyatlarındaki artış, elektrik kesintileri ve karbon salımını azaltmaya yönelik politikalar etkili oldu. Tedarik zincirlerindeki aksamaların ekonomik aktivite üzerindeki olumsuz etkilerinin uzun bir süre devam etmesini beklemek gerekiyor.

ÇİN İMALAT PMI ENDEKSİ



Zincirlerdeki sorunlar ve ham madde fiyat artışları küresel ekonominin iki dev üreticisinde girdi enflasyonunu yükseltmeye devam ediyor. ABD'de üretici fiyatları enflasyonu Eylül'de yüzde 8,6'ya çıktı ve enflasyonun kalıcılılaşmasına yönelik endişeleri diri tutmaya devam etti.

ABD ÜRETİCİ FİYATLARI ENFLASYONU

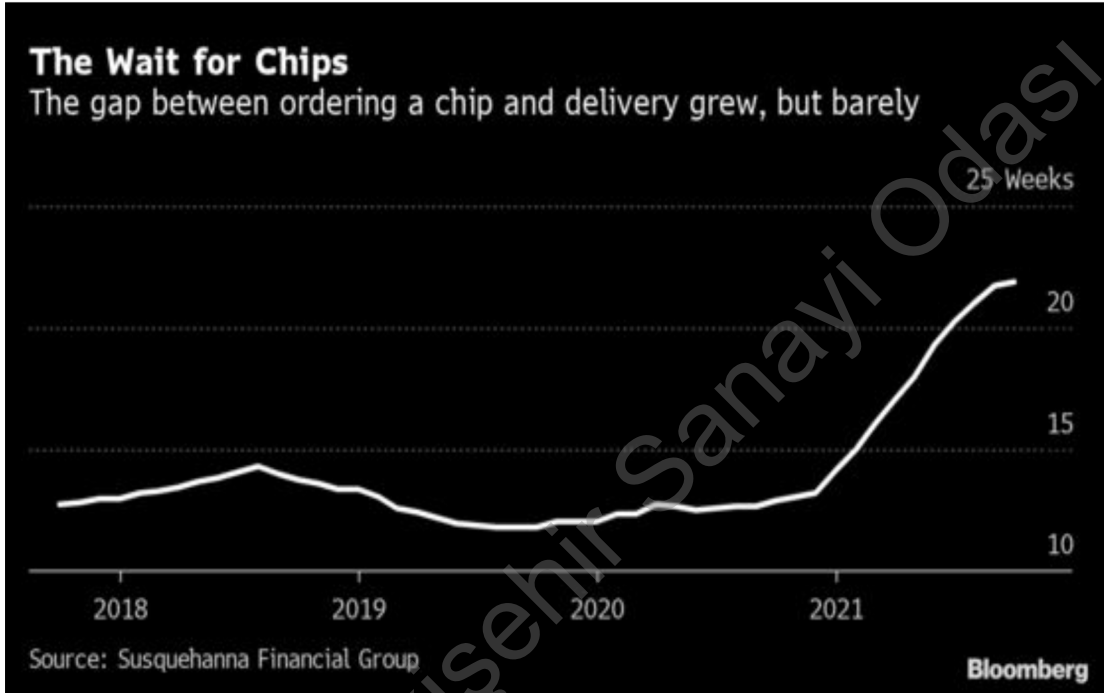


Üretici fiyatlarındaki güçlü yükseliş eğilimi Çin’de devam ediyor. Ağustos ayında yıllık bazda yüzde 9,5 yükselen üretici fiyatları Eylül’de de yüzde 10,7’lik artış kaydetti. Girdi tarafındaki fiyat baskısı güçlü talep düzeyine rağmen çıktı tarafına henüz belirgin bir şekilde yansımış değil. Üreticilerin dünya genelinde brüt kar marjlarındaki erimeyi göz önüne alarak maliyet artışlarını büyük ölçüde taşıdıklarını görüyoruz. Ancak bunun çok uzun bir süreliğine devam etmesini beklemek aşırı iyimserlik olur, girdi fiyatlarındaki baskı azalmazsa birkaç ay içinde nihai ürün fiyatlarına yansıtacağını söyleyebiliriz. Bu da başta Fed olmak üzere tüm gelişmiş ülke merkez bankalarını panikletecek bir durum olur. Şimdilik risk olarak izliyoruz ama ana senaryomuz olarak benimsemiyoruz.

ÇİN ÜRETİCİ FİYATLARI ENFLASYONU



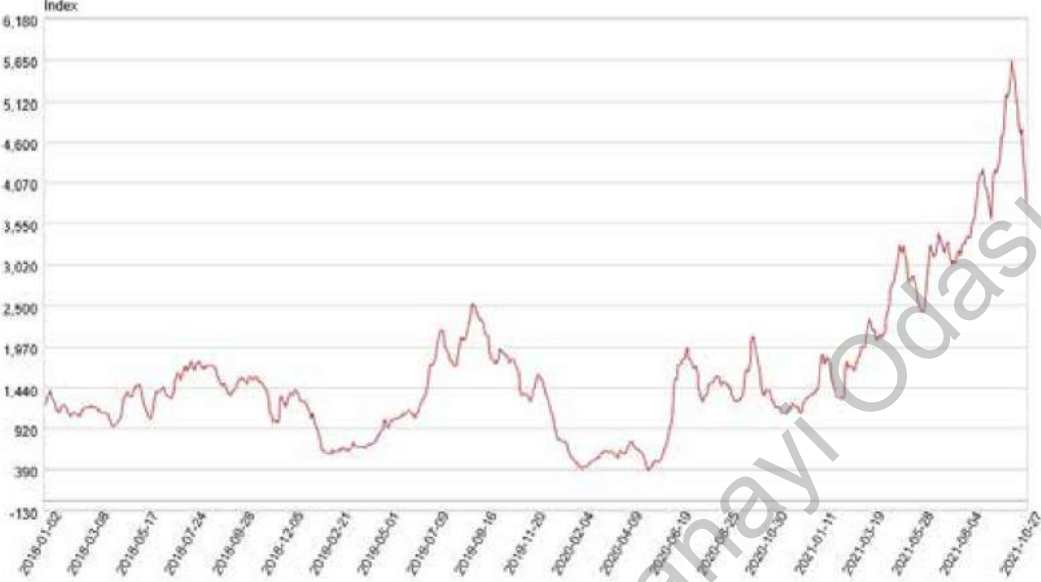
Her iş insanının aşağıdaki göstergiyi yakın takip etmesi gereken bir dönemdeyiz. Çağımızın petrolü konumuna gelen yarı iletkenlerdeki eş zamanlı arz ve talep krizi devam ediyor. Üreticilerin çip temininde yaşadığı zorluklar da tam gaz sürüyor. Hem erişimde sıkıntılar var hem de erişilen çiplerin teslimat sürelerinde. Aşağıdaki grafik, çip siparişinden teslimatına kadar geçen süreyi gösteriyor. Çip her türlü elektrikli parçanın içerisinde kullanıldığı için tüm sektörlerde üretim aksamalarına yol açıyor.



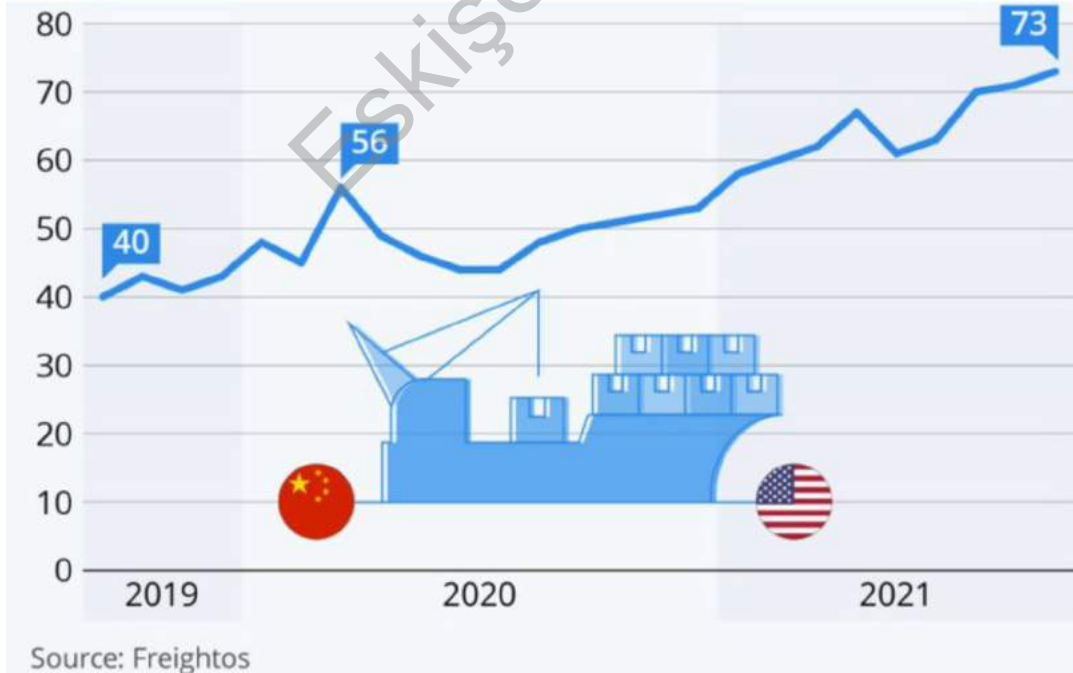
Tedarik zincirlerindeki problemlere rağmen geride bıraktığımız günlerde navlunda bir miktar çözülme gerçekleşti. Ancak bu düşüşün kalıcı olmasını beklememek lazım (şimdilik).

Navlun Endeksi

TURKEY DATA MONITOR



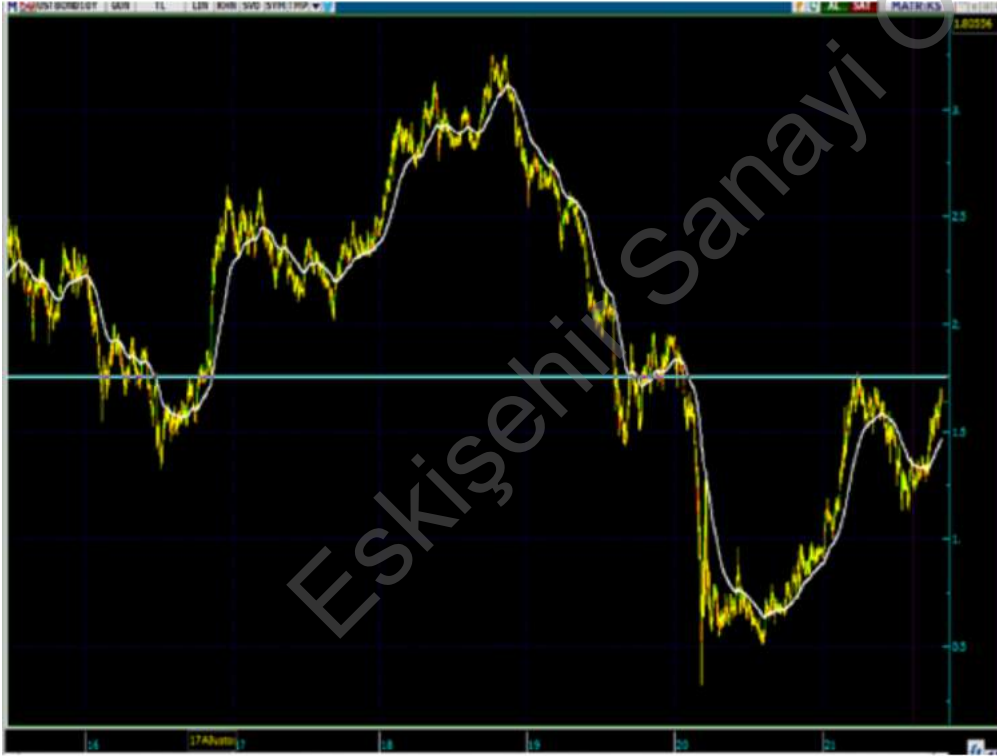
Nitekim, küresel tedarik zincirlerinde yaşanacakların en kritik öncü göstergesi olan ABD ile Çin limanları arasındaki transit süre (yükün çıkış noktasından varış noktasına ulaştığı ana kadar geçen süre) artmaya devam ediyor. Bu durum, limanlardaki yığılmadan kaynaklanıyor. Sahada çalıştığımız tüm şirketlerimizde tedarik sıkıntılarının farklı derecelerde olmakla birlikte devam ettiğini biliyoruz.



Bu kalıcı probleme karşı Akademi olarak şirketlerimize aşağıdaki tedarik planlamasını tavsiye ediyoruz:

1. Ham madde üreticileri/aracılarının küre genelinde haritasının çıkarılması ve tedarik optimizasyonunun yapılması
2. Tedarik zinciri haritasının çıkarılması ve optimizasyon yapılması
3. Ham madde alımı için yurt dışında ilintili ya da ilintisiz firma kurulumunun gündeme alınması
4. Ham madde fiyat riski ile kur riskinin vadelilerde yönetilmesi

Dolar faizindeki yukarı yönlü baskı geçen hafta bir miktar azaldı. Yeni yıla kadar dolar faizinin yüzde 1,75 bölgesindeki kritik eşiğinin üzerine çıkmasını beklemediğimizi uzun süredir belirtmekteyiz. Bu görüşümüzde değişiklik olmadığını, dolar faizindeki mevcut düzeyin küresel piyasalar üzerinde olumsuz bir etki oluşturmayacağını söylemeye devam ediyoruz.



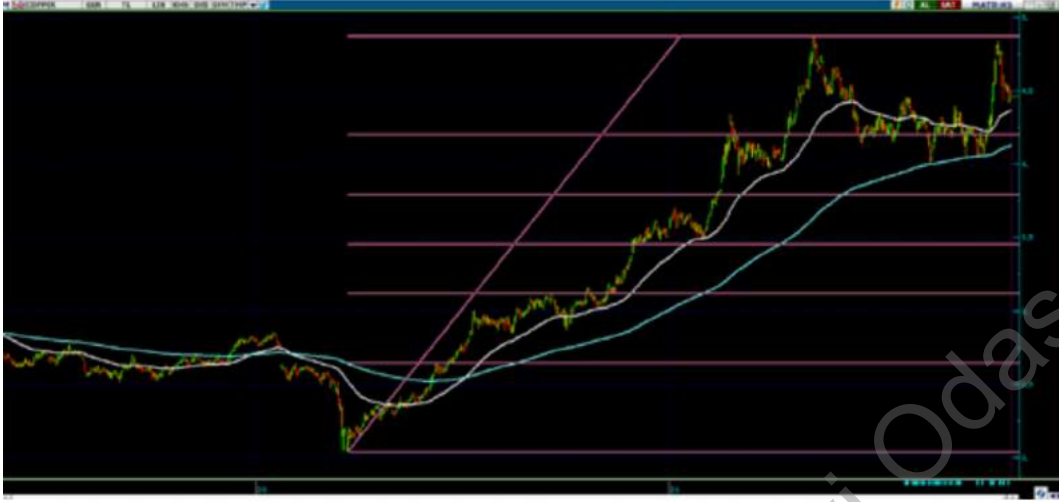
S&P500 endeksindeki yükseliş de beklediğimiz gibi devam ediyor. Yılın geri kalan kısmında yeni rekorların kırılacağını belirtiyorduk, bu öngörümüzde de değişiklik yok. S&P500 geçen haftayı yeni bir tarihi zirve oluşturarak tamamladı. Ara sıra yaşanacak düzeltmeler alım fırsatı olarak değerlendirilebilecektir.



Korku endeksi VIX'teki sakin seyir devam ediyor. Endeks mevcut düzeyiyle yılın geri kalan kısmı için beklediğimiz Noel Baba Rallisi'ni (hafif çaplı iyimserlik) destekliyor.



Küresel borsa endekslerindeki yükselişin devam etmesi bakır fiyatlarındaki düşüşü şimdilik durdurdu. Yılın geri kalan kısmında bakırın 4,20 – 4,81 bölgesinde gidip gelmesini bekleriz. Ancak bakıra yönelik 2022 yılı beklentimiz olumlu değil. Bakır arzındaki artış ve başta Çin olmak üzere dev ekonomilerdeki yavaşlama önümüzdeki yıl bakır fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabilecektir.



Düşüş beklentimiz sadece bakır ile sınırlı değil. Küresel ekonominin en temel girdisi olan çelik fiyatlarına yönelik beklentimiz de 2022 yılı için ciddi şekilde aşağı yönlü. Bu yılın geri kalan kısmında düşüş olmayabilir. Ancak 2022'nin çelik için de zorlu geçmesini bekleriz. Aşağıda dünyanın en büyük opsiyon ve vadeli işlem borsası olan CME'deki bakır vadeli fiyatları bulunuyor. Piyasa aktörlerinin bugünlerde 1.800 dolar düzeyinde bulunan çelikte Haziran için 1.100 dolarlı seviyeleri fiyatladığını görüyoruz.

U.S. MIDWEST DOMESTIC HOT-ROLLED COIL STEEL (CRU) INDEX FUTURES - QUOTES

VENUE: GLOBEX

MONTH	OPTIONS	CHART	LAST	CHANGE	PRICE SETTL	OPEN	HIGH	LOW	VOLUME	UPDATED
NOV 2021 HRC1	Call	all	-	-	1798.00	-	-	-	0	16:37:36 CT 29 Oct 2021
DEC 2021 HRC1	Call	all	1659.00	+15.00 (+0.91%)	1655.00	1652.00	1670.00	1652.00	19	14:00:22 CT 29 Oct 2021
JAN 2022 HRC2	Call	all	1583.00	+19.00 (+1.21%)	1580.00	1583.00	1560.00	1583.00	5	16:37:41 CT 29 Oct 2021
FEB 2022 HRC1	Call	all	1472.00	+25.00 (+1.72%)	1447.00	1457.00	1472.00	1437.00	16	13:38:01 CT 29 Oct 2021
MAR 2022 HRC1	Call	all	1365.00	+8.00 (+0.59%)	1360.00	1354.00	1365.00	1354.00	14	16:37:00 CT 29 Oct 2021
APR 2022 HRC1	Call	all	1276.00	-4.00 (-0.31%)	1280.00	1276.00	1276.00	1276.00	4	16:37:40 CT 29 Oct 2021
MAY 2022 HRC2	Call	all	1221.00	+12.00 (+0.98%)	1200.00	1229.00	1220.00	1220.00	3	16:37:41 CT 29 Oct 2021
JUN 2022 HRC2	Call	all	1185.00	+5.00 (+0.42%)	1180.00	1185.00	1185.00	1185.00	10	13:31:40 CT 29 Oct 2021

Paritenin grafiği Leonardo Da Vinci'nin eserleri gibi çalışıyor. Paritede 1,1500 bölgesinden tepki yükselişi gelebileceğini ancak bu hareketin 1,1700-1,17500 bölgesinde sonlanabileceğini belirtmiştik. Fed'in tapering (varlık alımlarının azaltılması) ve faiz artırımı planlarının iyiden iyiye somutlaşmasına bağlı olarak piyasalardaki güçlü dolar temasının korunması beklenmeli. Geçen hafta pariteninden yeniden 1,1550 bölgesine gerilediğine şahit olduk. 1,1570 altı kapanış 1,1510 bölgesini gündeme getirir. Parite 1,1700 üzerine yerleşmediği sürece her yükseliş tepki mahiyetinde kalacaktır. 1,1400 düzeyini ise güçlü destek olarak takip ediyoruz.



Petrol fiyatlarını suni şekilde şişiren birçok faktör vardı; ancak bu faktörlerin etkisi yavaş yavaş azalıyor. Öncelikle ABD ham petrol stoklarının yükselmeye başlamış olması petrol için negatif bir gelişme olarak değerlendirilmeli. İran'ın arz tarafında güçleneceğine yönelik beklentiler de petrole satış baskısı getirmeye başladı. Petrol, raporlarımızda belirttiğimiz 87,00 dolar seviyesindeki direncini aşamadı. Yüzde 5-10 düzeyinde düşüş beklediğimizi daha önce aktarmıştık, bu görüşümüz de geçerliliğini koruyor. 77,00 dolar bölgesini güçlü destek olarak takip ediyoruz.

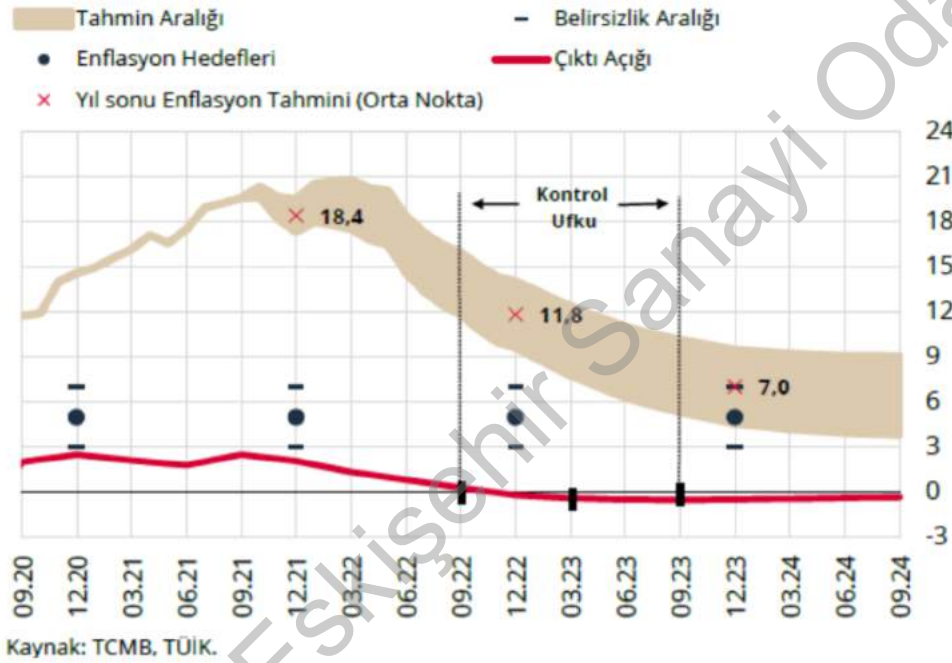


Altın beklentilerimiz doğrultusunda 1.840-1.740 geniş, 1.800-1.760 dar bandında dalgalanıp durmaya devam ediyor. Şu aşamada net bir trend oluşması beklenmemeli. Fed'in somutlaşmış normalleşme programına şüphe duyulmasına neden olacak bir gelişme yaşanmadığı süre 1.840 bölgesinin üzerinde kalıcılığa beklemiyoruz.



YILIN SONU ENFLASYON RAPORU

Merkez Bankası yılın son enflasyon raporunu yayımladı. Merkez Bankası hem 2021 hem de 2022 yılına yönelik enflasyon tahminlerini belirgin bir şekilde artırdı. Bu çerçevede, enflasyonun 2021 yılı sonunda yüzde 18,4 olarak gerçekleşeceği, 2022 yıl sonunda yüzde 11,8'e ve 2023 yıl sonunda ise yüzde 7,0 seviyesine geriledikten sonra orta vadede yüzde 5 düzeyinde istikrar kazanacağı tahmin ediliyor. Resmi (gerçek demedik) enflasyona yönelik tahminlerimiz 2021 ve 2022 için Merkez Bankası'ninkinin bir miktar üzerinde bulunuyor.

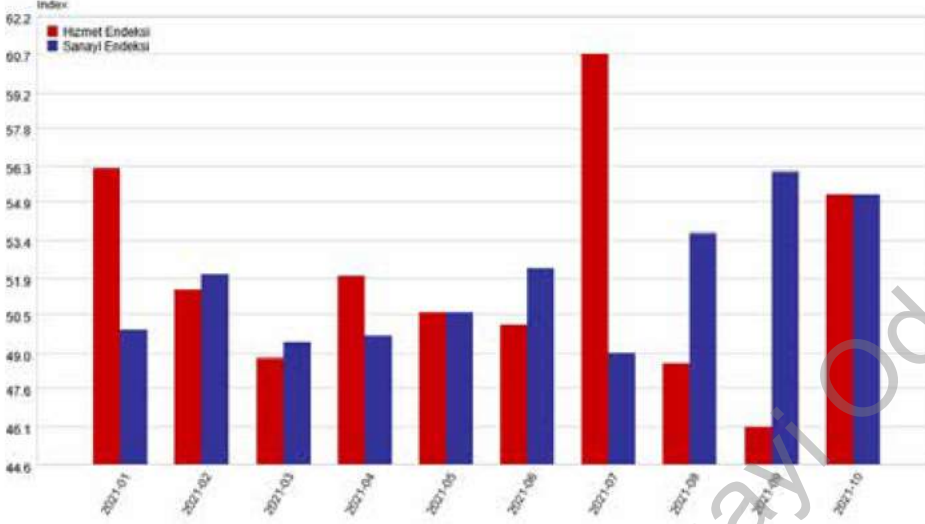


SAMEKS ENDEKSİ EKONOMİNİN EKİM'DE BÜYÜDÜĞÜNE İŞARET ETTİ

SAMEKS verileri kurda yaşanan şok yükselişe rağmen hem sanayi üretiminin hem de hizmet sektörünün Ekim'de güçlü sayılabilecek düzeyde büyüme gerçekleştirdiğine işaret etti.

Satınalma Müdürleri Endeksi (SAMEKS)

TURKEY DATA MONITOR



PIYASA FAİZLERİNDE HAFİF ÇAPTA DÜŞÜŞ KAYDEDİLDİ

Merkez Bankası'nın beklenenden çok faiz indiriminden sonra belirgin bir şekilde yükselen tahvil faizlerinde geçen hafta ılımlı düzeyde gerileme oldu. Tahvil faizlerindeki gerilemenin ılımlı bir şekilde devam etmesini bekliyoruz.

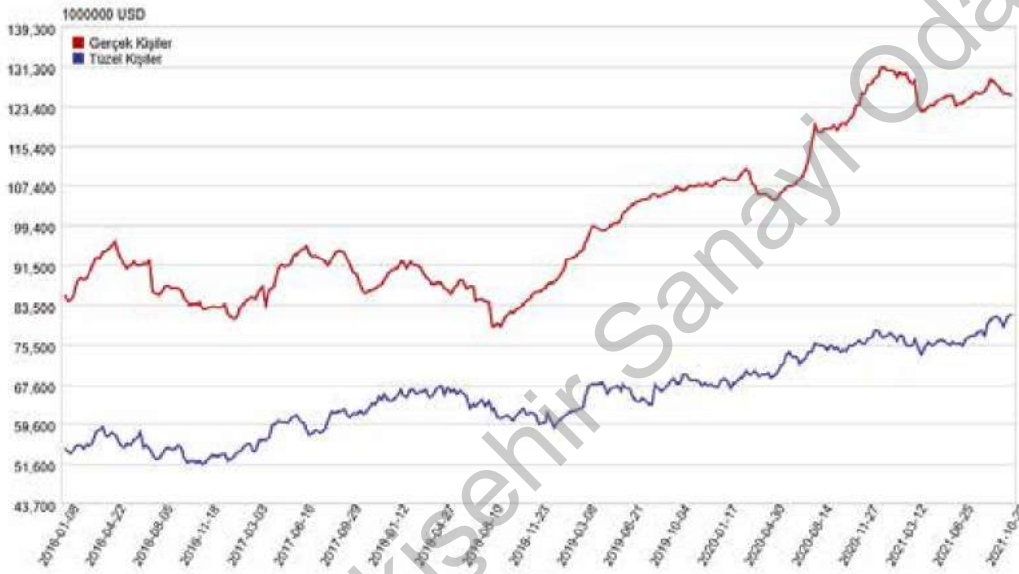




DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM OLMADI

Yurt içi yerleşik gerçek ve tüzel kişiler 22 Ekim ile biten haftada döviz mevduatlarında kayda değer bir değişime gitmedi. Yurt içi yerleşiklerin kurun nereye gidebileceğini kestiremediklerini, bu nedenle de genel olarak "bekle-gör" modunda olduklarını söyleyebiliriz.

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısındaki bozulma geçen hafta yerini bir miktar iyileşmeye bıraktı ve CDS göstergesi 437 düzeyine geriledi. Buna rağmen yabancıların nette sıcak para çıkışı devam etti.

Turkey - 5 Years CDS



1y ▼

Oct 31, 2020 → Oct 31, 2021



Yabancı yatırımcılar 22 Ekim'de biten haftada hisse senedi portföyünü 103 milyon dolar, tahvil portföyünü de 48 milyon dolar küçülttüler. Böylelikle söz konusu haftada nette 151 milyon dolar büyüklüğünde sıcak para çıkışı gerçekleşti.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yabancı Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Senesi
 2020-09-11 to 2021-10-22 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR

Başlık	2021-09-03	2021-09-10	2021-09-17	2021-09-24	2021-10-01	2021-10-08	2021-10-15	2021-10-22
1 Hisse Senedi Stoku	24.088	23.144	23.000	21.820	21.408	21.352	20.846	21.184
2 DİBS Stoku (Toplam)	9.249	9.342	9.395	8.720	8.268	8.227	7.804	7.661
3 DİBS Stoku (Kesin Alım)	7.204	7.334	7.388	6.756	6.284	6.240	5.828	5.637
4 DİBS Stoku (Ters Repo)	1.630	1.605	1.603	1.585	1.615	1.616	1.618	1.670
5 DİBS Stoku (Teminat Alım)	415	403	405	380	369	371	359	354
6 DİBS Stoku (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
7 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlere İhrac	250	250	252	254	248	233	238	219
8 Hisse Senedi Net Hareketler	99	-53	89	-36	-93	-52	69	-103
9 DİBS Net Hareketler (Toplam)	-2	325	-14	-139	-146	-11	-138	-48
10 DİBS Net Hareketler (Kesin Alım)	42	325	-12	-115	-201	-11	-155	-103
11 DİBS Net Hareketler (Ters Repo)	0	0	0	0	55	0	17	55
12 DİBS Net Hareketler (Teminat Alım)	-43	0	-1	-15	0	0	0	0
13 DİBS Net Hareketler (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
14 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlere İhrac	3	5	2	8	-1	-14	14	-16

KREDİ BÜYÜMESİ TOPARLANMAYA DEVAM EDİYOR

SAMEKS verileri Ekim ayında hem sanayi hem de hizmetler sektörünün güçlü büyüme gerçekleştirdiğine işaret etti. Kurdaki şoka rağmen büyümenin güçlü olması bizi şaşırttı. Ayın 1'inde açıklanacak Türkiye İmalat PMI verisi bu konuya ışık tutacaktır. Beklentimiz Kasım ayında aktivitenin durma noktasına geleceği ve hatta daralma bölgesine geçeceği yönünde. Lakin bu daralmanın geçici olmasını bekliyoruz. Çünkü bankacılık sektörünün kredi verilerinde toparlanma devam ediyor.

Kredi Büyümesi: Kamu ve Özel Bankalar (13-haftalık yıllıklandırılmış büyüme, kur etkisinden arındırılmış) **TURKEY DATA MONITOR**

USDTRY TEKNİK YORUM

Geçen haftaki raporumuzda "faiz indirimine yeni riskler eklenirse kurda bir sonraki hedefin 10,55 olmasından korkarız. Ancak şimdilik 9,66-9,69 bölgesini yakın takip edelim. Bu bölgenin yukarı yönde kırıldığından emin olmadan pozisyon büyütülmesini asla doğru bulmayız." demistik. Bu görüşümüz geçerliliğini koruyor. 9,69 bölgesi geçilmeden güçlü bir trend başlaması beklenmemeli, piyasa Kasım ve Aralık ayları için planlanan faiz indirimini fiyatlamış durumda.



BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜMÜ

Endeks, 1.422 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece (bahse konu düzey zarar kes olarak değerlendirilmek üzere) hisse senedi riski taşınabilir.

