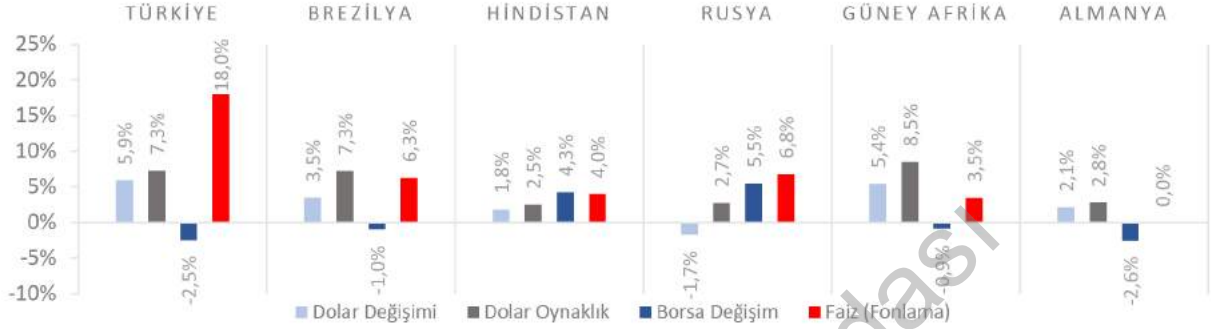


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi
Eylül 2021 (Yıllık)

%19,58

Eylül 2020: %11,75

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Eylül 2021 (Yıllık)

%43,96

Eylül 2020: %14,33

Havayolu Yolcu Sayısı (Milyon Kişi)
Ocak-Eylül 2021

91,3

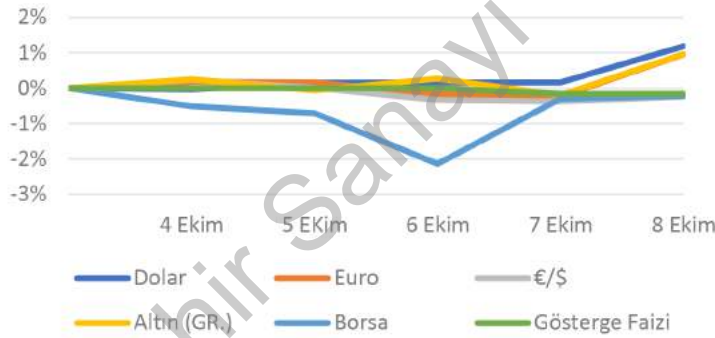
Ocak-Eylül 2020: 61,7

Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)
Ocak-Eylül 2021

-75,0

Ocak-Eylül 2020: -140,8

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi
Eylül 2021 (Aylık)

%1,25

Ağustos 2021: %1,12

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Eylül 2021 (Aylık)

%1,55

Ağustos 2021: %2,77

Havayolu Ticari Uçak Trafiği (Bin)
Ocak-Eylül 2021

660,6

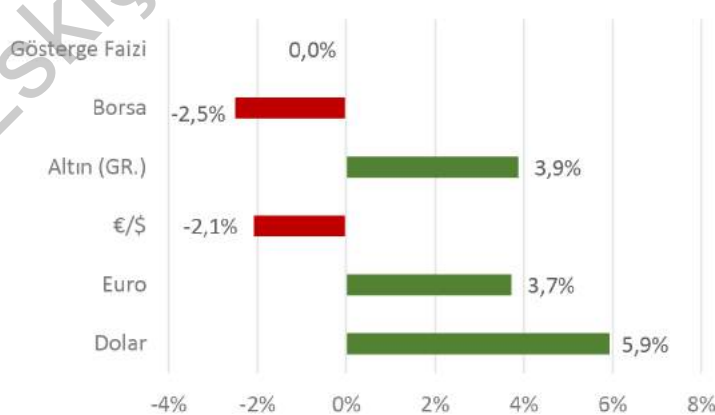
Ocak-Eylül 2020: 452,3

Turizm İşletme Belgeli Konaklama Tesisleri Doluluk Oranı
Ocak-Temmuz 2021

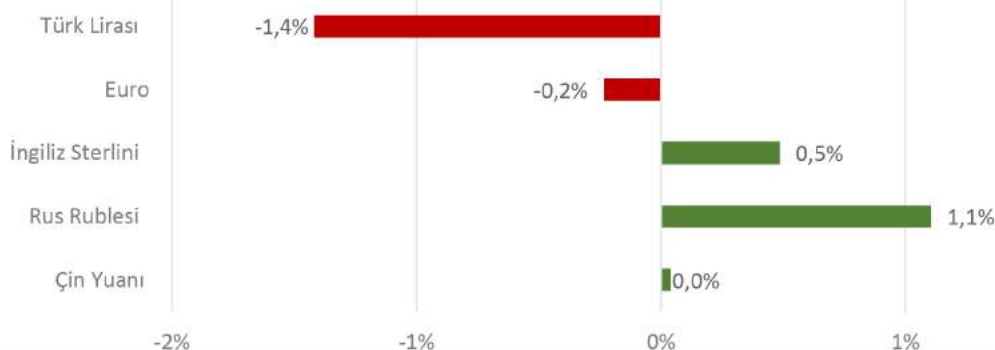
%32,0

Ocak-Temmuz 2020: %16,2

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde yıllık TÜFE değerindeki %19,58'lik artış, yurtdışında ise OPEC+ kararına bağlı olarak gerçekleşen petrol fiyatlarındaki artış konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Genel devlet açığı 2020 yılında 235 milyar 256 milyon TL olarak tahmin edildi ve genel devlet açığının Gayrisafi Yurt İçi Hasıla'ya (GSYH) oranı %4,7 oldu.
- Eylül ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %1,25, bir önceki yılın aynı ayına göre %19,58 arttı. Yıllık artışın yüksek olduğu ana gruplar, %28,79 ile gıda ve alkolsüz içecekler, %23,27 ile ev eşyası ve %23,27 ile lokanta ve oteller oldu.
- Eylül ayında Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE), bir önceki aya göre %1,55, bir önceki yılın aynı ayına göre %43,96 arttı. İmalat sektöründe yurtiçi üretici fiyat endeksi yıllık %43,68, aylık %1,63 arttı.
- Eylül sonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla havayolu yolcu trafiği %47,9, ticari uçak trafiği %46,1 arttı.
- Eylül ayında Hazine nakit dengesi 32,9 milyar TL açık verirken, Ocak-Eylül döneminde açık 75 milyar TL oldu.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de Ağustos ayı Fabrika Siparişleri piyasa beklentisi %1 değerinin üzerinde %1,2 olarak açıklandı.
- ABD'de Eylül ayı Markit Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) piyasa beklentisi 54,5 değerinin biraz üzerinde 55 olarak açıklandı. Ayrıca Eylül ayı Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) de piyasa beklentisi 54,4 değerinin biraz üzerinde 54,9 olarak açıklandı.
- ABD'de Eylül ayı ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) piyasa beklentisi 60 değerinin biraz üzerinde 61,9 olarak açıklandı.
- ABD'de Eylül ayı ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği piyasa beklentisi 482 bin kişi olan değerinin üzerinde 568 bin kişi olarak açıklandı. Ayrıca Eylül ayı Tarım Dışı İstihdam piyasa beklentisi 500 bin kişi olan değerinin altında 194 bin kişi olarak açıklandı.
- ABD'de Eylül ayı Ham Petrol Stokları piyasa beklentisi -0,418 milyon değerinin üzerinde 2,346 milyon olarak açıklandı.
- ABD'de işsizlik maaşı başvurularına 326 bin kişi müracaat etti. Piyasa beklentisi 348 bin kişinin başvurması yönündeydi.
- Euro Bölgesi'nde Eylül ayı Markit Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) piyasa beklentisi 56,1 değerinin biraz üzerinde 56,2 olarak açıklandı. Ayrıca Eylül ayı Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) de piyasa beklentisi 56,3 değerinin biraz üzerinde 56,4 olarak açıklandı.
- Euro Bölgesi'nde Eylül ayı Perakende Satışlar piyasa beklentisi %0,8 değerinin altında %0,3 olarak açıklandı.

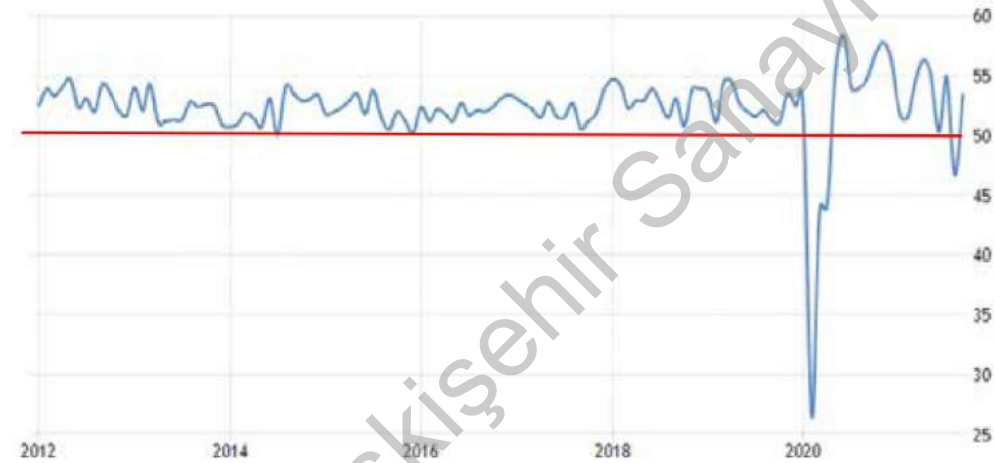
11	Ekim 2021 Pazartesi	12	Ekim 2021 Salı	13	Ekim 2021 Çarşamba	14	Ekim 2021 Perşembe	15	Ekim 2021 Cuma	16	Ekim 2021 Cumartesi	17	Ekim 2021 Pazar
	İşgücü İstatistikleri Açıklanacak		Sanayi Üretim Endeksi Açıklanacak		Dış Ticaret Endeksleri Açıklanacak		Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi Açıklanacak						

Uyarı: Bu bülten çeşitli verilerden bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bülten içinde yer alan bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşabilecek zararlardan dolayı sorumluluk kabul edilmemektedir.

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Neyin geçici neyin kalıcı olabileceğinin karıştığı günlerdeyiz. Çin ekonomisinde delta varyantının etkisiyle son 2 aydır çok ciddi bir bozulma yaşanmış ve piyasaları kaygılandırmıştı. Bitişikte görülüyor; Çin'de hizmet sektörü Ağustos ayında PMI Endeksi'nin de 46,7'ye gerilemesiyle belirgin bir şekilde daralmıştı, akabinde imalat sektöründe de küçülme gerçekleşince Çin dünyanın gündeminde ilk sıralara yerleşmişti. Bu tip dönemlerde büyük resmi okuyabilmek için verileri hareketli ortalamalar üzerinden değerlendirmek gerekiyor. Nitekim Çin'in hizmet sektörüne yönelik PMI verileri Eylül ayında 53,4 olarak gerçekleşerek sektörün yeniden büyüme bölgesine geçtiğine işaret etti. Bir ayın verisi ile analiz yapılamaz.

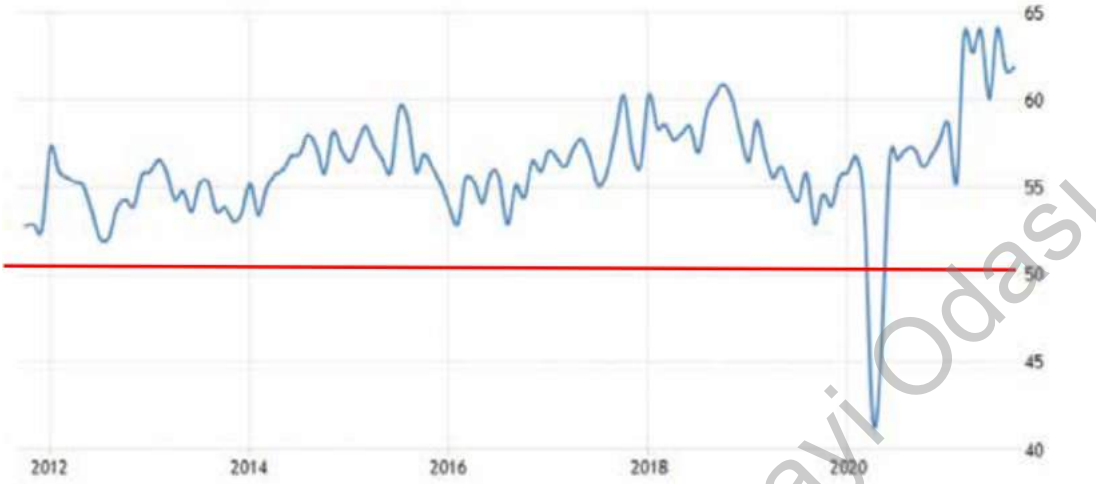
ÇİN HİZMET PMI ENDEKSİ



Küre genelinde imalat sektöründe uzun zamandır güçlü büyüme yaşandığını zaten biliyoruz. Üstelik bu büyüme, tedarik zincirlerindeki aksamalara, ham madde fiyatlarındaki yükselişlere, nakliyedeki sıkıntılara ve enerji krizine rağmen gerçekleşti. Artık hizmet sektörünün de imalat sektörüne katıldığını ve hizmetler sektöründeki büyümenin de istikrar kazandığını söyleyebiliriz.

Bitişikte ABD Hizmet PMI Endeksi bulunuyor. Ağustos'ta 61,7 olarak ölçülen PMI Endeksi Eylül'de 61,9 seviyesine yükseldi. Eşik değer 50,0'nin belirgin bir şekilde üzerinde bulunan Endeks hizmet sektöründe oldukça güçlü kabul edilebilecek bir genişlemenin yaşandığını gösteriyor.

ABD HİZMET PMI ENDEKSİ



Benzer durum Euro Bölgesi için de geçerli. PMI Endeksi Eylül ayında 56,4 düzeyinde gerçekleşerek hizmet sektöründeki belirgin büyümenin devam ettiğini gösterdi.

EURO BÖLGESİ HİZMET PMI ENDEKSİ



Hemen bitişikte de fırından taze çıkan Küresel Bileşik PMI Endeksi'ni görüyorsunuz. Veriler, küredeki ekonomik genişlemenin genele yaygın bir şekilde devam ettiğine işaret ediyor. Hizmet sektörünün de imalata yakın düzeylere gelmiş olması küre için oldukça umut verici.

KÜRESEL BİLEŞİK PMI ENDEKSİ



Çin'deki verilerin Eylül ayında toparlanması, küre genelinde hizmet sektörünün güçlü büyümesini sürdürmesi ve son olarak da ABD'deki borç tavanı krizinin ötelenmesi ABD 10 yıllık dolar faizi üzerindeki yukarı yönlü baskıyı artırdı. Piyasanın dolar faizinin 50 günlük ortalamasından giderek uzaklaştığına ve yüzde 1,60 düzeyine dayandığına şahit oluyoruz. Beklentimizde değişiklik yok; yılın geri kalan kısmında dolar faizinin yüzde 1,75 direncinin üzerine çıkmasını beklemiyoruz, ancak dolar faizindeki bu eğilim dolar kuru üzerinde baskı oluşturmaya devam edecektir.



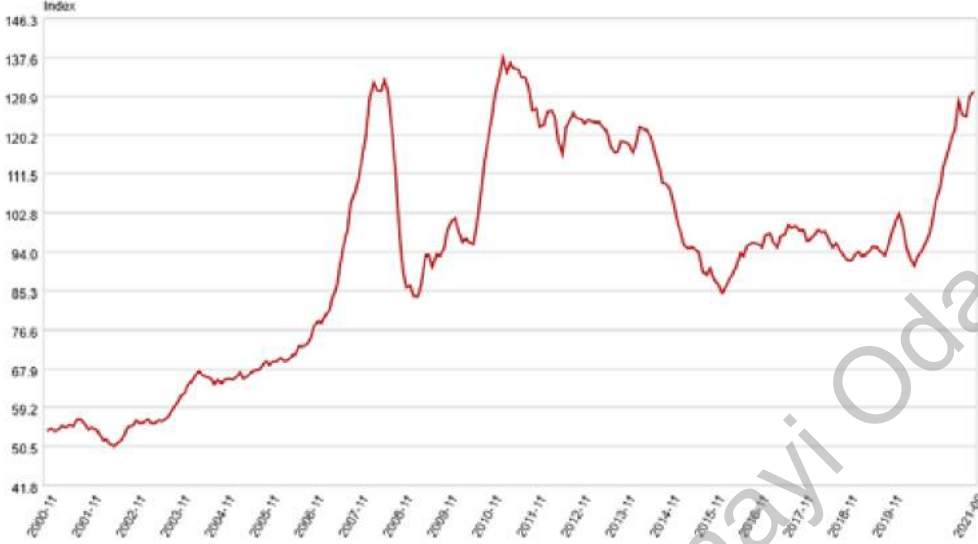
S&P500 iki haftadır yaşanan satış baskısından yakasını kurtardı. Bitişikteki grafikte de görüldüğü gibi yükselen trendini korudu. İyimserliğin yeniden kuvvetlenebilmesi için S&P500'ün 50 günlük ortalamasının da üzerine yerleşmesi gerekiyor. Tahminimiz yerleşeceği yönünde.



Gıda fiyatlarındaki artış küre genelinde de güçlü bir şekilde devam ediyor. Arzdaki sıkıntıların yanı sıra özellikle buğday başta olmak üzere temel ürünlere yönelik güçlü talebe bağlı olarak küresel gıda fiyatlarındaki artış yıllık bazda yüzde 32,8'e ulaştı. Bitkisel yağ fiyatlarındaki yıllık artış yüzde 61,1, şekerdeki artış da yüzde 53,5'e çıktı. Bu veriler, Türkiye'nin tarım politikalarını hızlı bir şekilde gözden geçirmesi gerektiğine işaret ediyor.

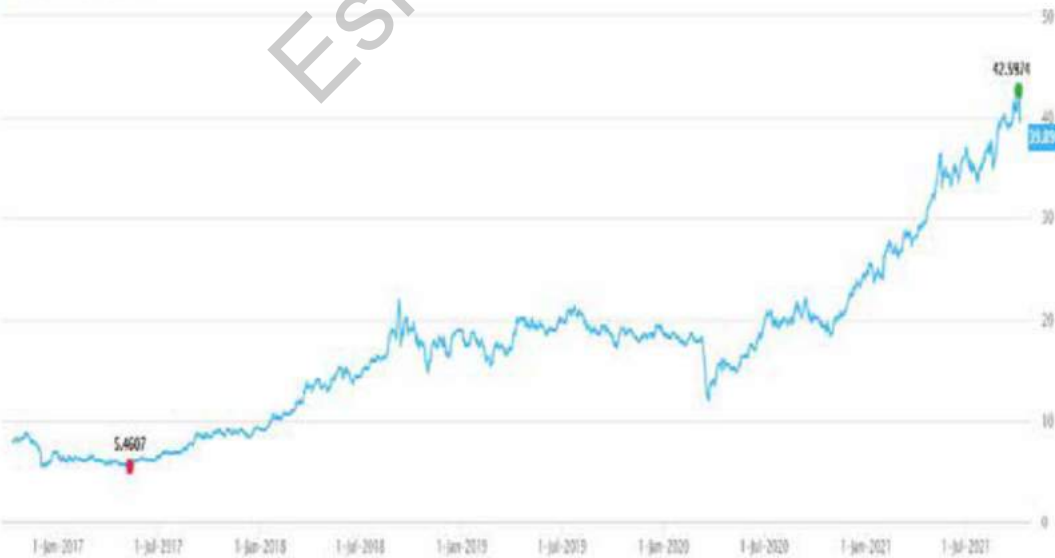
Gıda Fiyat Endeksi

TURKEY DATA MONITOR



Enerji krizini petrol fiyatları üzerinden değerlendirecek uzun vadeli trendlerdeki değişimi kaçırmayız. Mesele, Avrupa'da ve ABD'de doğalgaz fiyatlarının zirvelere çıkmış olmasının çok ötesinde. Z kuşağının tercihleri ve eğilimleri tüm dünyayı enerji politikalarını yeniden tasarlamaya zorluyor. Bitişikteki grafikte karbon kredisi fiyatları görülüyor. Buradaki eğilim firmaların karbon politikalarını hızlıca gözden geçirmelerine yol açacak. Bu konuyu bir bültenimizde daha detaylı işleyeceğiz ama şimdilik karbon fiyatlarını yakın takibe almanızı tavsiye edelim.

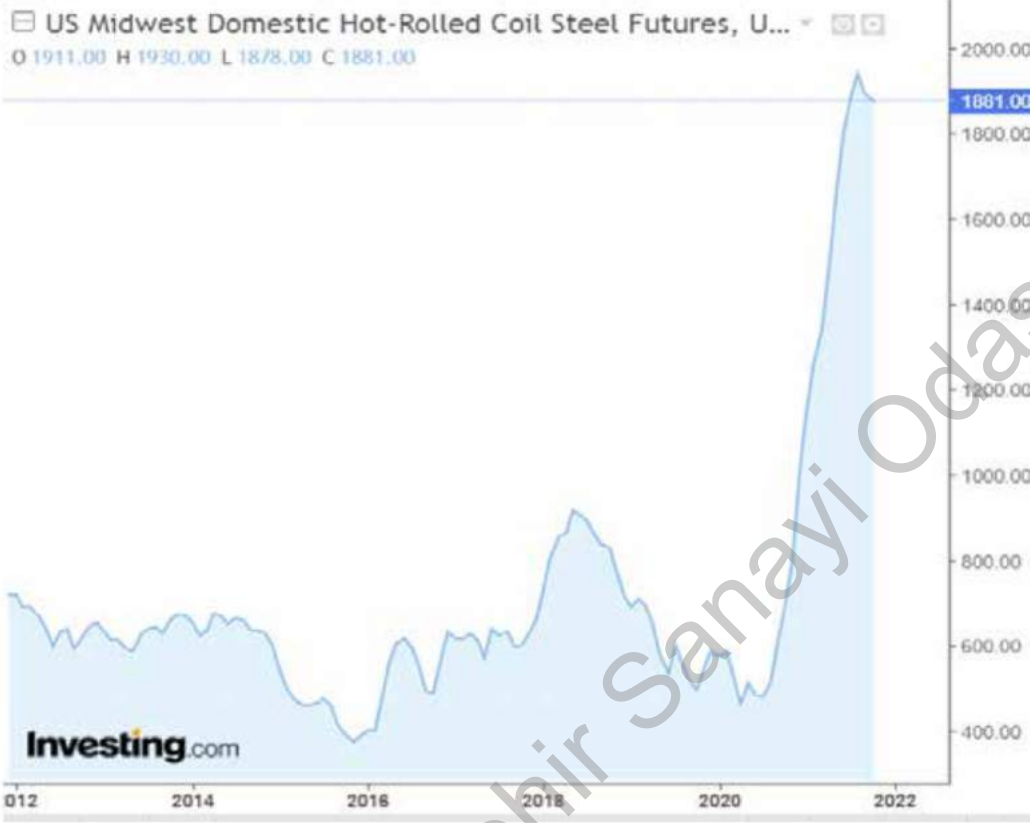
Weighted Carbon Price USD



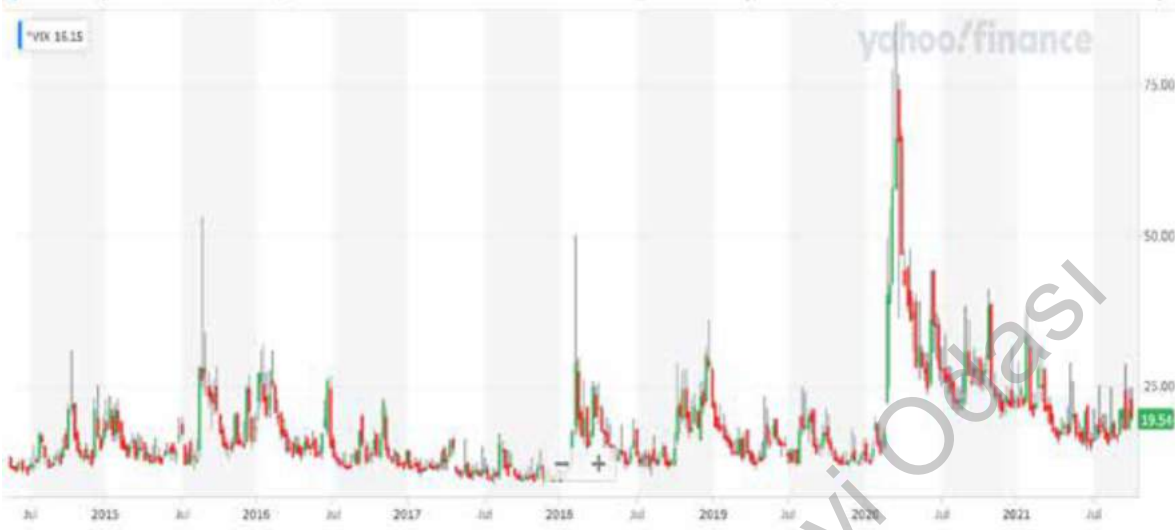
S&P500 endeksinin normale dönmesiyle birlikte bakır fiyatları da trendini koruyabildi. Bakırın 200 günlük ortalaması ile (yaklaşık 4,06) 4,40 bölgesindeki direnci arasında sıkışık seyrine devam etmesini bekliyoruz.



Sıcak haddelenmiş çelik fiyatları da bir miktar düzeltme yaşamasına rağmen genel olarak dik duruyor ve piyasalarda yakın vade için önemli bir bozulma beklentisi yansıtmıyor. Geçen haftaki raporumuzda da belirttiğimiz gibi çelik fiyatları 1.875 desteğinin üzerinde tutunabildi.



Geçen haftaki raporumuzda “oyunaklık endeksi VIX’in borsalardaki satışa rağmen 30,0 eşiğinin altında kalması ana senaryomuza bağlı kalmamızı destekliyor ve olumsuzluğun geçici olduğuna işaret ediyor” değerlendirmesinde bulunmuştuk. Nitekim S&P500 toparlandı, VIX haklı çıktı. Korku endeksinin mevcut seviyesi piyasalarda temkinli iyimserliğin yeniden başladığına işaret ediyor.



Kıymetli metallere yönelik çalkantılı ve yönsüz seyrin devam edeceğini beklediğimizi haftalardır paylaşıyoruz. Bu görüşümüz de geçerliliğini koruyor. Dolar faizindeki yükseliş devam ettiği sürece altındaki yükselişler saman alevi olarak değerlendirilmelidir. Altın için yıl sonuna kadar 1.705-1.830 bandındaki çalkantılı seyrin devamını öngörüyoruz.



Tapering (varlık alımlarının azaltılması) beklentisi dolar lehine olan eğilimi desteklemeye devam ediyor. 1,1400-1,1500 bölgesinde tepki yükselişi olabileceğini düşünüyoruz. Ancak orta vade için aşağı yönlü eğilimin devam etmesini bekleriz.



Petrolde yanıldık. 77,50 doların üzerinde kalıcılışmanın olacağını tahmin etmiyorduk. Bizim direnç olarak öne çıkardığımız 77,50 düzeyi küre geneline yayılan enerji krizi ile birlikte şu aşamada destek oldu. Yukarı yönlü baskı 86,0 dolar düzeyine kadar devam edebilir.



TÜFE ENFLASYONU EYLÜL'DE YÜZDE 19,58'E YÜKSELDİ

Eylül ayında TÜFE enflasyonu aylık olarak yüzde 1,25 yükseldi. Böylelikle Ağustos'ta yüzde 19,25 olan yıllık TÜFE enflasyonu Eylül'de yüzde 19,58'e yükseldi. Yıllık TÜFE enflasyonu Merkez Bankası'nın politika faizinin (yüzde 18,00) üzerinde seyrediyor ve Mart 2019'dan beri en yüksek düzeyde bulunuyor. Yİ-ÜFE ise aylık bazda yüzde 1,55'lik artış kaydetti. Böylelikle, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu yüzde 43,96 düzeyinde gerçekleşti. Yıllık bazda üretici ve tüketici enflasyonları arasındaki fark 24,38 puan düzeyine bulunuyor. Yİ-ÜFE'deki seyrin TÜFE üzerinde baskı oluşturması söz konusu olabilir. Ancak, Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi'ne göre TÜFE enflasyonunun yıl sonunda yüzde 16,74'e gerilemesi bekleniyor.

TÜFE ve Yİ-ÜFE Enflasyonu (12-aylık, %)

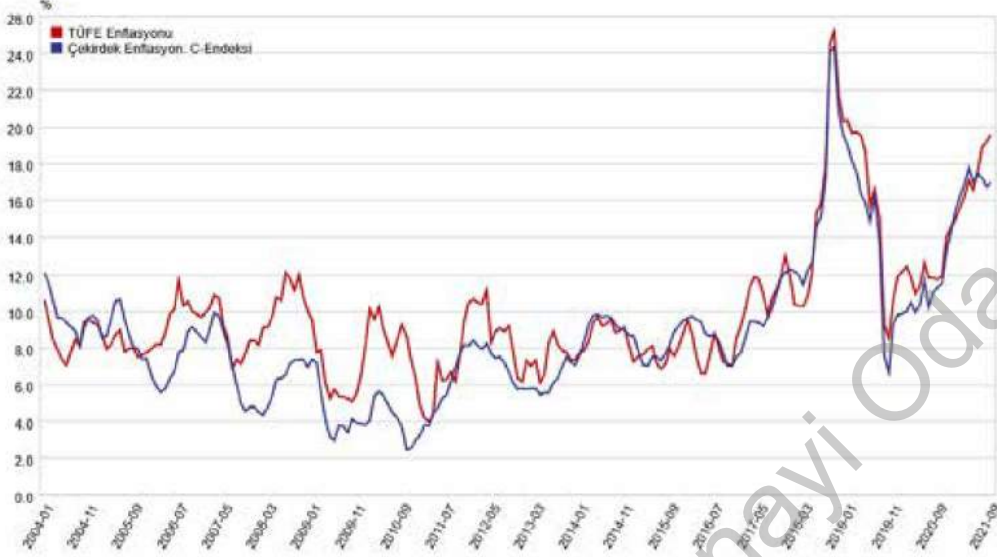
TÜRKİYE DATA MONİTOR



Temel enflasyon göstergelerinde en çok önem verilen çekirdek endeks C endeksidir. Çekirdek enflasyon Eylül'de aylık bazda yüzde 1,51 artarak yıllık çekirdek enflasyonu Ağustos'taki yüzde 16,76 seviyesinden Eylül'de yüzde 16,98'e taşıdı.

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon (12-aylık, %)

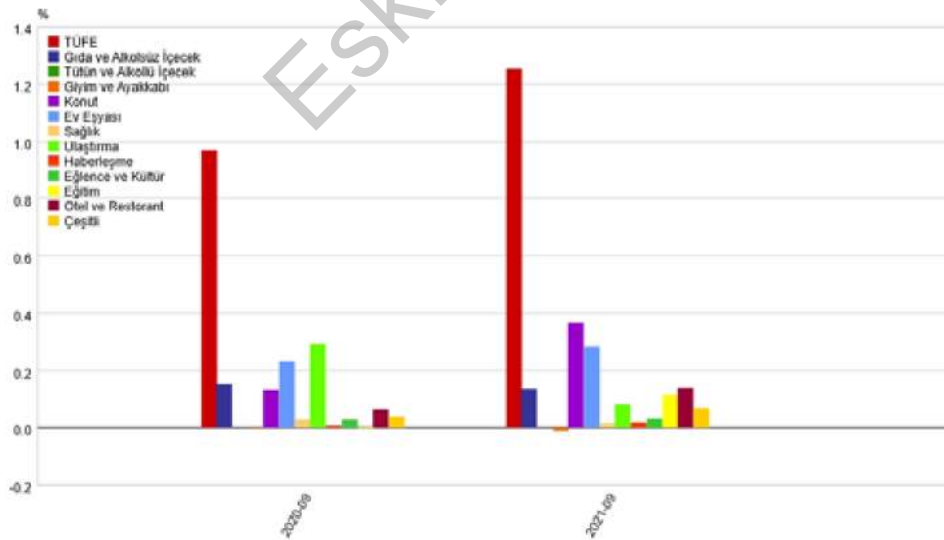
TURKEY DATA MONITOR



Konut ve ev eşyası grupları aylık TÜFE enflasyonuna sırasıyla 0,37 ve 0,28 puan ile en yüksek katkı yapan kategoriler oldu. Aylık enflasyona, gıdadan 0,13 puan, ulaşırmadan 0,08 puan, otel ve restorandan 0,14 puan ve eğitimden 0,12 puan katkı geldiği kaydedildi. Önceki yılın aynı dönemine göre katkısı azalan gıdada yıllık enflasyon yüzde 29,00'dan yüzde 28,79'a geriledi. Gıda dışı kategorilerde ise yıllık enflasyon Eylül'de ayında yüzde 14,56 olarak gerçekleşti.

Ana Kategorilerin Aylık Enflasyona Etkisi (%)

TURKEY DATA MONITOR

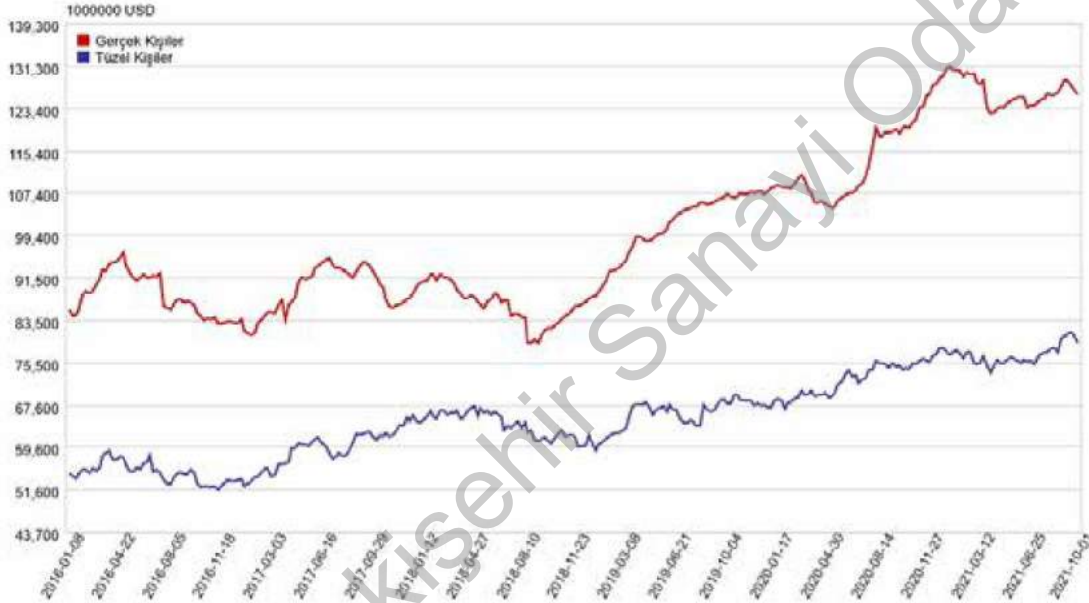




DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA HAFİF ÇAPLI SATIŞ DEVAM ETTİ

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler son 2 haftadır döviz mevduatlarını azaltıyor. 2 haftada toplam 1,7 milyar dolar büyüklüğünde döviz satışı gerçekleşti. Benzer şekilde tüzel hesaplarda da dövizden TL'ye dönüş söz konusu. Tüzelin son 2 haftada yaklaşık 2 milyar dolar büyüklüğünde döviz satışı yapıldığı kaydedildi. Kur 8,85 bölgesindeki desteğinin üzerinde tutunduğu için bu eğilimin devam etmesini beklemiyoruz.

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku

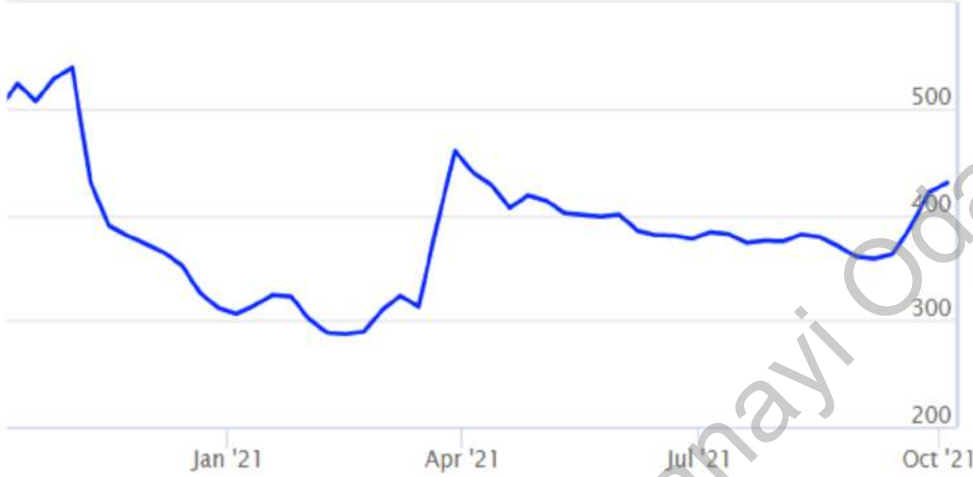


Beklenenden erken ve beklenenden fazla faiz indiriminin yabancıların Türkiye risk algısını bozduğuna şahit olmuştuk. CDS göstergesi 430 düzeyinden işlem görmeye devam ediyor. Geçen haftaki raporumuzda "bu düzeydeki risk priminin yabancı girişlerini olumsuz etkileyeceğini öngörüyoruz" ifadesini kullanmıştık. Nitekim yabancıların sıcak para çıkışı devam ediyor.

Turkey – 5 Years CDS



Zoom 1m 3m 6m YTD 1y All Oct 8, 2020 → Oct 8, 2021



24 Eylül-1 Ekim haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi portföyünü 93 milyon dolar, tahvil portföyünü de 146 milyon dolar küçülttüler. Faiz indiriminin yapıldığı bir dönemde yabancının tahvil satışı faiz indiriminin yabancı nezdinde de olumsuz karşılandığını gösteriyor.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Senesi
2020-09-11 to 2021-10-01 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR Link

	Başlık	2021-08-13	2021-08-20	2021-08-27	2021-09-03	2021-09-10	2021-09-17	2021-09-24	2021-10-01
1	Hisse Senedi Stoku	22.395	22.796	23.499	24.088	23.144	23.000	21.820	21.400
2	DİBS Stoku (Toplam)	8.643	8.845	9.122	9.249	9.342	9.395	8.720	8.268
3	DİBS Stoku (Kesin Alım)	6.616	6.812	7.059	7.204	7.334	7.388	6.756	6.284
4	DİBS Stoku (Ters Repo)	1.591	1.593	1.613	1.630	1.605	1.603	1.585	1.615
5	DİBS Stoku (Teminat Alım)	436	440	451	415	403	405	380	369
6	DİBS Stoku (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
7	Genel Yönetim Dışındaki Sektörlerce İhraç ...	226	229	245	250	250	252	254	246
8	Hisse Senedi Net Hareketler	78	226	43	99	-53	89	36	-93
9	DİBS Net Hareketler (Toplam)	-5	211	60	-2	325	-14	-430	-146
10	DİBS Net Hareketler (Kesin Alım)	-45	211	60	42	325	-12	-415	-201
11	DİBS Net Hareketler (Ters Repo)	41	0	0	0	0	0	0	55
12	DİBS Net Hareketler (Teminat Alım)	0	0	0	-43	0	-1	-15	0
13	DİBS Net Hareketler (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
14	Genel Yönetim Dışındaki Sektörlerce İhraç ...	-1	1	11	3	5	2	8	-1

KREDİ BÜYÜMESİ TOPARLANIYOR

Bankacılık sektörünün kredi büyümesinde son dönemde toparlanma eğilimi var. Bankacılık sektörünün toplam kredilerinin yıllık bazda yüzde 11,91 büyüdüğünü ancak halen enflasyonun altında olduğunu görüyoruz. Mevcut kredi büyüme hızı Türkiye ekonomisindeki büyümenin devam edeceğine ancak büyümenin yavaş seyredeceğine (aylık bazda) işaret ediyor.

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

TURKEY DATA MONITOR



USDTRY TEKNİK YORUM

Merkez Bankası'nın faiz indirim sürecini sürdüreceğine yönelik beklentiler devam ediyor ve kur 8.85 bölgesinin üzerine yerleşti. İlk direnç 8,93 idi, burayı da zorlamaya başladı. Bir sonraki direnç olarak 9,05'i takip ediyoruz. İndirimlerin devam etmesi kurda 9,60 seviyesini gündeme getirebilir. 8,85 düzeyini ise güçlü destek olarak takip ediyoruz.



BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜMÜ

Faiz indirim kararı BIST'teki havayı da bozdu. Endekse yönelik olumsuz beklentimizi koruyoruz. Endeks 1.422 altında kaldığı sürece hisse senedi riski taşımayı uygun görmüyoruz. Geçen haftaki raporumuzda belirttiğimiz görüşümüzde herhangi bir değişiklik söz konusu değil.

