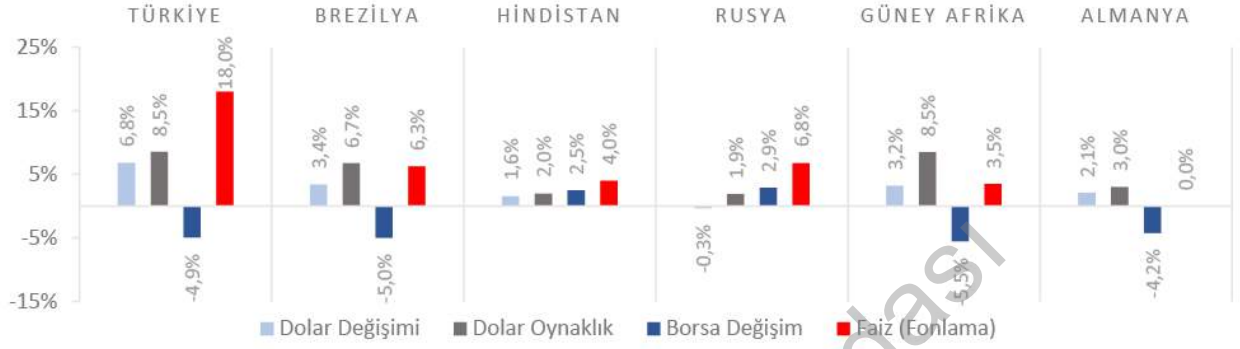




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İhracat (Milyar \$)

Ocak-Ağustos 2021

140,2

Ocak-Ağustos 2020: 102,4

Hizmet İhracatı (Milyar \$)

2020

25,2

2019: 32,9

Ekonomik Güven Endeksi

Eylül 2021

102,4

Eylül 2020: 94,3

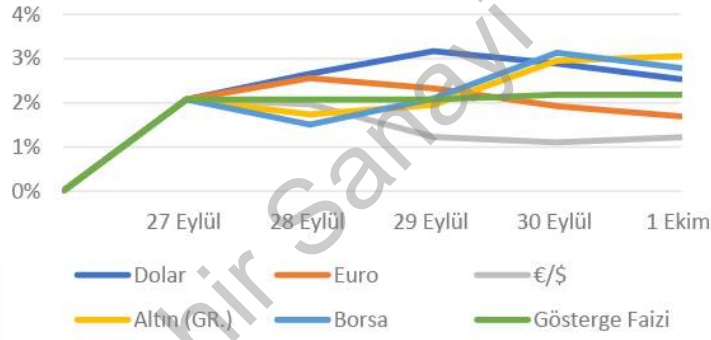
Hizmet Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Ağustos 2021 (Yıllık)

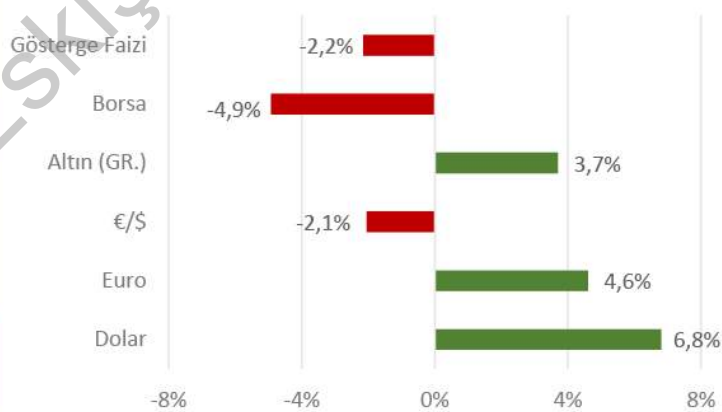
%34,47

Ağustos 2020: %16,93

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



İthalat (Milyar \$)

Ocak-Ağustos 2021

170,0

Ocak-Ağustos 2020: 135,4

Hizmet İthalatı (Milyar \$)

2020

22,9

2019: 24,6

PMI Endeksi

Eylül 2021

52,5

Eylül 2020: 52,8

Hizmet Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Ağustos 2021 (Aylık)

%1,36

Temmuz 2021: %7,82

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde Türkiye'nin Ekim ayında Paris Anlaşması'nı onaylayacak olması, yurt dışında ABD için açıklanan GSYİH değerleri konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %51,9 artışla 18 milyar 916 milyon \$, ithalat %23,6 artışla 23 milyar 175 milyon \$ oldu. Dış ticaret açığı ise %32,4 azalışla 4 milyar 259 milyon \$'a geriledi.
- Uluslararası hizmet ticareti istatistiklerine (seyahat hariç) göre hizmet ihracatı 2020 yılında 25,2 milyar \$, ithalat ise 22,9 milyar \$ oldu.
- Eylül ayında Ekonomik Güven Endeksi bir önceki aya göre %1,6 oranında artarak 102,4 seviyesinde gerçekleşti. Endeksteeki yükselişte tüketici, reel kesim (imalat sanayi), hizmet ve perakende ticaret sektörü güven endekslerindeki artışlar etkili oldu.
- Eylül ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre 0,6 puan azalışla 52,5 seviyesine gerilemesine rağmen sektörün faaliyet koşullarında aylık bazda güçlü bir iyileşmeye işaret etti.
- Ağustos ayında Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (H-ÜFE), bir önceki aya göre %1,36 ve bir önceki yılın aynı ayına göre %34,47 artış gösterdi. Bir önceki yılın aynı ayına göre, ulaştırma ve depolama hizmetlerinde %36,83, konaklama ve yiyecek hizmetlerinde %25,43, bilgi ve iletişim hizmetlerinde %12,62, gayrimenkul hizmetlerinde %137,14, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde %18,54, idari ve destek hizmetlerinde %24,25 artış gerçekleşti.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de Ağustos ayı Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri piyasa beklentisi %0,5 değerinin altında %0,2 olarak açıklandı. Ayrıca Dayanıklı Mal Siparişleri piyasa beklentisi %0,7 değerinin üzerinde %1,8 olarak açıklandı.
- ABD'de Eylül ayı ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (ISM) piyasa beklentisi 59,6 değerinin üzerinde 61,1 olarak açıklandı.
- ABD'de Ağustos ayı Mal Ticaret Dengesi -87,60 bin olarak açıklandı.
- ABD'de Ağustos ayı Otomotiv Hariç Perakende Stokları %0,6 olarak açıklandı.
- ABD'de Eylül ayı Conference Board (CB) Tüketici Güveni piyasa beklentisi 114,5 değerinin altında 109,3 olarak açıklandı.
- ABD'de Ağustos ayı Askıdaki Konut Satışları piyasa beklentisi %1,4 değerinin üzerinde %8,1 olarak açıklandı.
- ABD'de Ham Petrol Stokları piyasa beklentisi -1,652 milyon değerinin üzerinde 4,578 milyon olarak açıklandı.
- ABD'de Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) yılın ikinci çeyreğinde piyasa beklentisi %6,6 değerinin üzerinde %6,7 olarak açıklandı.
- ABD'de işsizlik maaşı başvurularına 362 bin kişi müracaat etti. Piyasa beklentisi 335 bin kişinin başvurması yönündeydi.
- Euro Bölgesi'nde Eylül ayı İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) piyasa beklentisi 58,7 değerinin biraz altında 58,6 olarak açıklandı.
- Euro Bölgesi'nde Eylül ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) yıllık bazda piyasa beklentisi %3,3 değerinin biraz üzerinde %3,4 olarak açıklandı.
- Almanya'da Ekim ayı GFK Tüketici Güven Endeksi piyasa beklentisi -1,6 değerinin üzerinde 0,3 olarak açıklandı.
- İngiltere'de Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) yılın ikinci çeyreğinde piyasa beklentisi %22,2 değerinin üzerinde %23,6 olarak açıklandı.

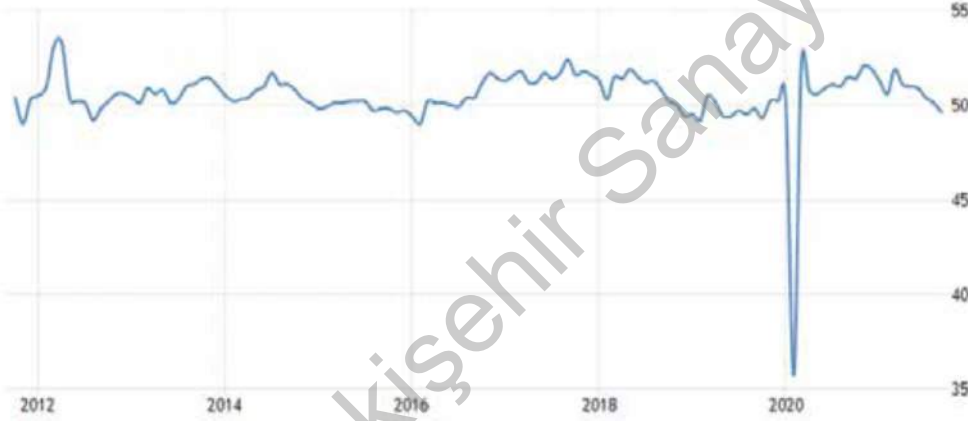
04	Ekim 2021 Pazartesi	05	Ekim 2021 Salı	06	Ekim 2021 Çarşamba	07	Ekim 2021 Perşembe	08	Ekim 2021 Cuma	09	Ekim 2021 Cumartesi	10	Ekim 2021 Pazar
	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Açıklanacak					Hazine Nakit Gerçekleşmeleri Açıklanacak		Konaklama İstatistikleri Açıklanacak					

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

Çin ekonomisinde yaşanan sıkıntılar resmi verilere yansımaya başladı. Ağustos ayında 50,1 olarak ölçülen Çin İmalat PMI Endeksi Eylül ayında 49,6'ya gerileyerek daralma bölgesine geçti. Fabrikalardaki üretimin Şubat 2020'den beri ilk kez düştüğünü gözlemliyoruz. Bunda sadece delta varyantına bağlı olarak artan vaka sayıları değil aynı zamanda tedarik zincirlerinde ve enerji sektöründe yaşanan sıkıntılar da etkili oluyor. Çin verisi küresel ekonomide yaşanan tüm sıkıntıların bileşke vektörü olması sebebiyle oldukça kritik ve varlık fiyatlarının geçici de olsa gerilemesine yol açıyor.

ÇİN İMALAT PMI ENDEKSİ



Piyasalar bir yandan da Fed'in 22 Eylül tarihindeki toplantısında yaptığı açıklamaları fiyatlamaya devam ediyor. Fed aylık bazda 120 milyar dolarlık tahvil alımları ile piyasalara verdiği likiditeyi 2022 yılının ortalarında tamamen bitirmeyi, 2023 yılında faiz artırımlarına başlamayı ve politika faizini de 2024 yılında yüzde 2,5'e çekmeyi planlıyor. Bu beklenti tahvil faizlerinde çok sert olmasa da yükselişe yol açtı. Fed Başkanı Powell'in son yaptığı konuşmada enflasyonist baskının ekonominin yeniden açılmasından kaynaklandığını ve bu durumun yüksek enflasyonlu yeni bir rejime yol açmayacağını belirtmesi piyasaları sakinleştiremedi. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi dolar faizi yüzde 1,30'lardan yüzde 1,60'lara kadar yükseldi. Artık dolar faizinin 50 günlük ortalamasının üzerine yerleştiğini söyleyebiliriz. Ancak daha önceki raporlarımızda da aktardığımız gibi dolar faizinin bu yıl içerisinde yüzde 1,75 bölgesindeki direncinin üzerine yerleşmesini beklemiyoruz.



Dolar faizi ve doğalgaz fiyatlarındaki yükseliş S&P500 endeksindeki olumlu havayı ciddi şekilde bozdu. 50 günlük ortalamasının üzerinde tutunamayan S&P500'deki satış devam ediyor. Buna rağmen bitişikte görülen pembe renkli yükselen trendinin henüz altına gelmedi. Ancak satışın devam etmesi ve 4.100 bölgesindeki desteğini kırması durumunda ana senaryomuzu değiştiririz. Kılavuz karga S&P500 4.100 üzerinde kaldığı sürece ana senaryomuzu koruyoruz ve yaşanan olumsuzlukların etkilerinin geçici olacağını öngörüyoruz.



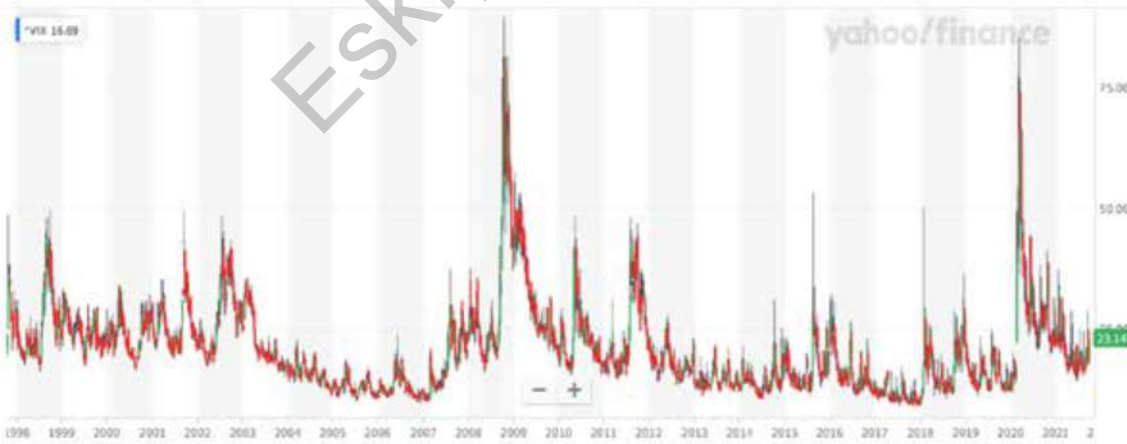
Çin'de İmalat PMI Endeksi'nin daralma bölgesine geçmesi ve dolar faizindeki yükseliş bakır fiyatlarına satış getirdi. Bakırın yeniden 200 günlük ortalamasına dayandığını görüyoruz. S&P500, 4.100 seviyesini kırmadığı sürece bakırın 200 günlüğünün altına sarkmasını beklemeyiz.



Ancak bir yandan da sıcak haddelenmiş rulo sac fiyatlarını takip etmemiz gerekiyor. Küresel ekonomik aktivitenin en temel öncü göstergelerinden bir olan sıcak sac için 1.875-1.880 bölgesinin çok kritik bir destek olduğunu belirtmeliyiz. Bir başka ifadeyle, S&P500 4.100, bakır 3,99-4,01 ve sıcak sac 1.875 desteklerinin üzerinde kalabildiği sürece görece olarak iyimser olan ana senaryomuzla sadık kalacağız. Aksi halde senaryomuzu güncelleyip beklentilerimizde ciddi değişikliklere gideceğiz.



Oynaklık endeksi VIX'in borsalardaki satışa rağmen 30,0 eşiğinin altında kalması ana senaryomuza bağlı kalmamızı destekliyor ve olumsuzluğun geçici olduğuna işaret ediyor.



Kriptoparalara yönelik regülasyonların yoğun bir şekilde devreye sokulacağı Ekim ayına girdik. Gündemin ilk sırasında Bitcoin ETF'leri var. SEC, spottan ziyade vadeli kontratlar üzerine düzenlenecek bir ETF'ye sıcak bakıyor. Spot kadar olumlu etkilemese de vadeliye dayalı Bitcoin ETF'lerinin SEC tarafından kabul görmesi olumlu etki yaratır. Ancak bahse konu yolculuk meşakkatli olacak. Bitcoin'in yakın vadede 200 günlük ortalaması (39.700) altına sarkarak 37.300 desteğini test etmesi kuvvetle muhtemel. BTC'ye gelmesini beklediğimiz satış altcoin fiyatlarını da olumsuz etkileyecektir. Kriptolarda kısa vadeli teknik görünümün zayıf olduğunu söylemeliyiz.



Kıymetli metallere yönelik çalkantılı ve yönsüz seyrin devam edeceğini beklediğimizi haftalardır paylaşıyoruz. Geçen haftaki raporumuzda da bu beklentiye vurgu yapmıştık. Altında 1.705-1.830 bandındaki çalkalanmanın devam etmesini öngörüyoruz. 1.705 bölgesine yaklaştıkça alım yapılabilir. Ancak dolar endeksi ve tahvil faizlerindeki yükseliş kıymetli metalleri baskılamaya devam edecektir. Teknik olarak 1.745 seviyesinin altı 1.705 bölgesine kadar satış getirir. Bu durumda gümüşte de 20,75-21,00 bölgesi test edilir.



Tapering beklentilerinin yükselmesi ile birlikte paritede beklediğimiz aşağı yönlü eğilim yeniden başladı. Teknik açıdan zayıf görünüm devam ediyor. Varlık alımlarının azaltılması sürecine (tapering) yaklaşılmayayla paritede aşağı yönlü baskının önümüzdeki dönemde devam edeceğini öngörüyoruz. 1,1600 seviyesinin altında kalıcılık sağlanması durumunda 1,1500-1,1400 bölgesine doğru hareket bekleriz. 1,1670 ve 1,1700 seviyelerini ise kısa vadede direnç olarak izliyoruz.



Petrolde 77,50 dolar bölgesinin yakın vade için tepe olmasını bekliyorduk ancak yanıldık. Son dönemde küresel çapta yaşanan enerji sıkıntısı ve talebin güçlü seyredeceğine yönelik beklentilerle petrol geçen hafta 80,0 dolar düzeyini aştı ama bu bölgenin üzerinde tutunamadı. Bizim direnç olarak gördüğümüz 77,5 bölgesi şimdilik destek olarak çalışıyor. Enerji kaygılarının azalması petrolde 72,0 dolar bölgesine kadar satışa yol açabilir. Genel beklentimiz halen bu yönde ancak baskının devam etmesi 86,0 hedefini gündeme getirebilecektir.

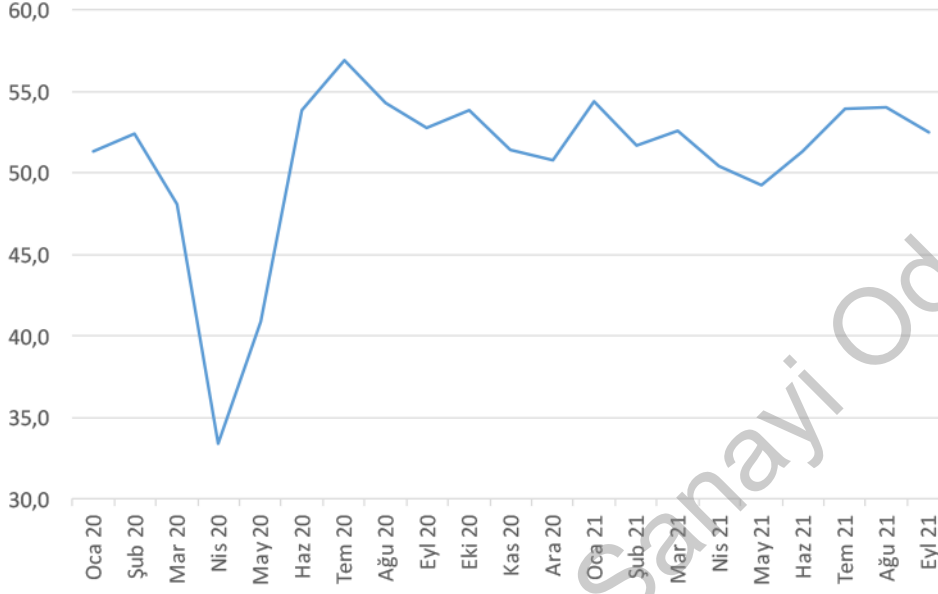


TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ EYLÜL'DE 52,5 OLARAK GERÇEKLEŞTİ

İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit'ten elde edilen son PMI® anket verileri, Türk imalat sektöründeki büyümenin üçüncü çeyrek sonunda da sürdüğüne işaret etti. Üretim ve yeni siparişler üst üste dördüncü ay artarken talepte son dönemde görülen iyileşme istihdam ve satın alma faaliyetlerindeki artışın devam etmesini sağladı. Ağustos'ta 54,1 olarak ölçülen manşet PMI, Eylül'de 52,5'e gerilemesine rağmen sektörün faaliyet koşullarında aylık bazda güçlü bir iyileşmeye işaret etti.

Faaliyet koşullarındaki iyileşme trendi, üretim ve yeni siparişlerde devam eden büyümeye bağlı olarak dördüncü aya ulaştı. Ancak Eylül ayındaki artışlar önceki aya göre yavaş gerçekleşti. Toplam iş hacminde devam eden büyüme, yeni ihracat siparişlerinin yine belirgin şekilde artmasından destek buldu. Kurdaki son yükselişin PMI verisinde Ekim ayında bir miktar bozulmaya yol açacağını ama endeksin yine de büyüme bölgesinde kalacağını öngörüyoruz.

TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ

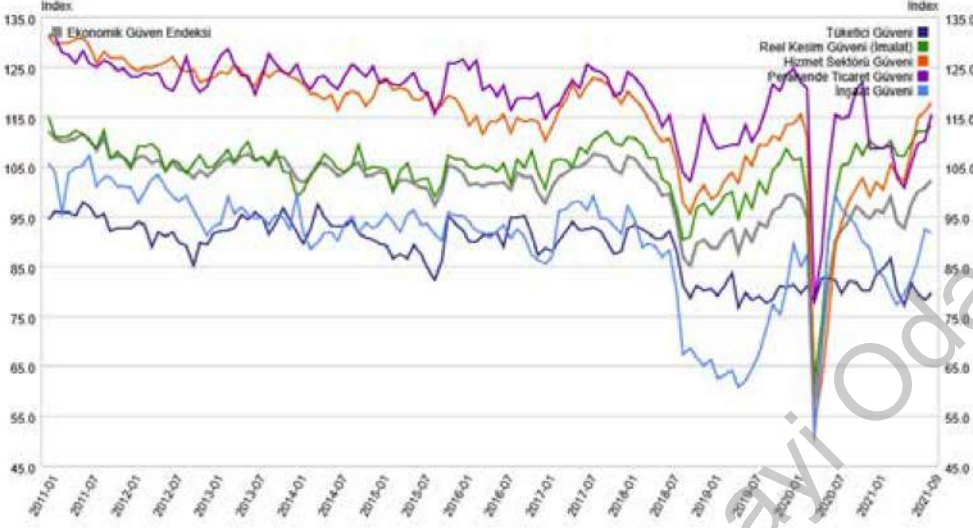


GÜVEN ENDEKSİ EYLÜL'DE YÜKSELDİ

TÜİK tarafından açıklanan Ekonomik Güven Endeksi Temmuz ve Ağustos aylarında kaydettiği yükselişi Eylül'de de sürdürdü. Endeks, Nisan 2018'den beri en yüksek düzey olan 102,4'e çıktı. Endeksin üçüncü çeyrek ortalaması ikinci çeyrek ortalamasının yaklaşık 6,3 puan üzerinde gerçekleşerek ekonomik aktivitenin üçüncü çeyrekte de güçlü seyrettiğine (yıllık bazda) işaret etti.

Ekonomik Güven Endeksi

TURKEY DATA MONITOR

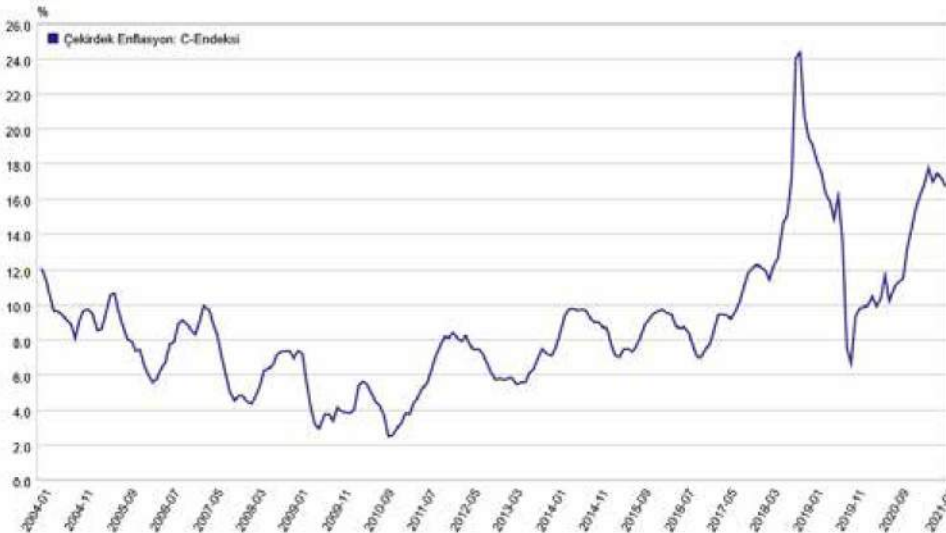


BAŞKAN KAVCIOĞLU ÇEKİRDEK ENFLASYONA VURGU YAPMAYA DEVAM ETTİ

TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu hafta içinde bir etkinlikte konuşarak para politikasının seyri konusunda bazı kritik mesajlar verdi. Kavcıoğlu emtia fiyatlarındaki artışın küresel ekonomi üzerindeki etkisine dikkat çekti, ancak maliyet kaynaklı baskıların gelecekte azalacağını öngördüğünü belirtti. Gıda dışı enflasyonun yanı sıra çekirdek enflasyon göstergelerine dair vurgusunu sürdüren Kavcıoğlu, TCMB'nin faiz indirmeye devam edebileceğine işaret etti. (TÜFE enflasyonu yüzde 19,25, çekirdek enflasyon ise yüzde 16,76 düzeyinde bulunuyor)

Çekirdek Enflasyon (12-aylık, %)

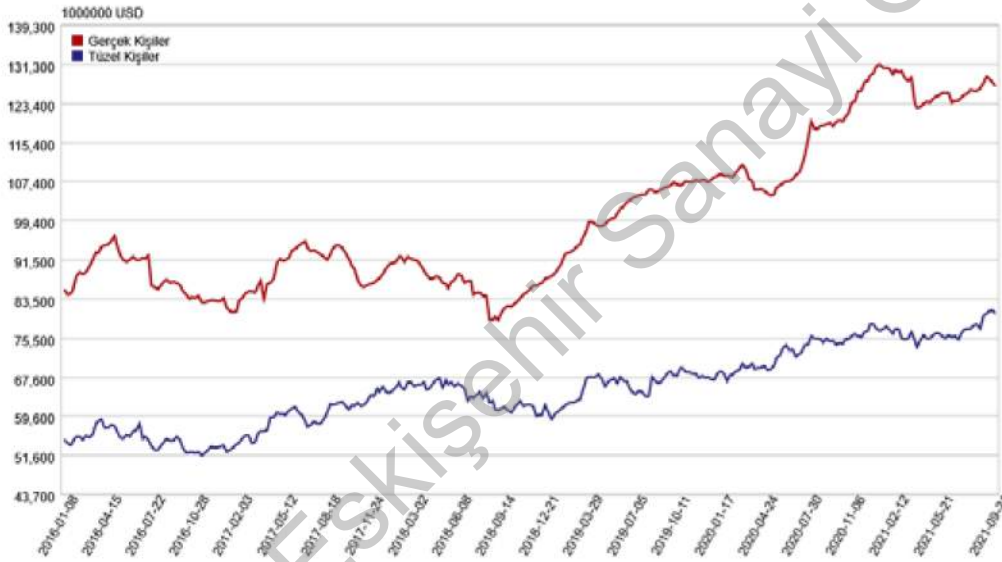
TURKEY DATA MONITOR



DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA GÜÇLÜ ARTIŞ GERÇEKLEŞTİ

Hatırlanacak olursa Merkez Bankası 23 Eylül tarihindeki toplantısında beklenen fazla ve beklenenden erken bir faiz indirimine giderek piyasaları şaşırtmıştı. Merkez Bankası'nın faiz indirimi yaptığı toplantıyı da kapsayan 24 Eylül ile biten haftada yurtiçi yerleşik gerçek kişiler döviz mevduatlarını 0,9 milyar dolar azalttı. Benzer şekilde tüzel kişilerin de döviz mevduatlarını 0,7 milyar dolar azalttığı görülüyor. Dolar kurunun 8,85'teki kritik direncini desteğe dönüştürdüğü bir dönemde döviz mevduatlarındaki bu azalışı kar realizasyonu olarak değerlendiriyoruz. Merkez'in çekirdek vurgusu yaparak faiz indirim sürecinin devam edeceğini ima ettiği bu dönemde döviz mevduatlarındaki azalış eğiliminin "geçici" olacağını öngörüyoruz.

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku



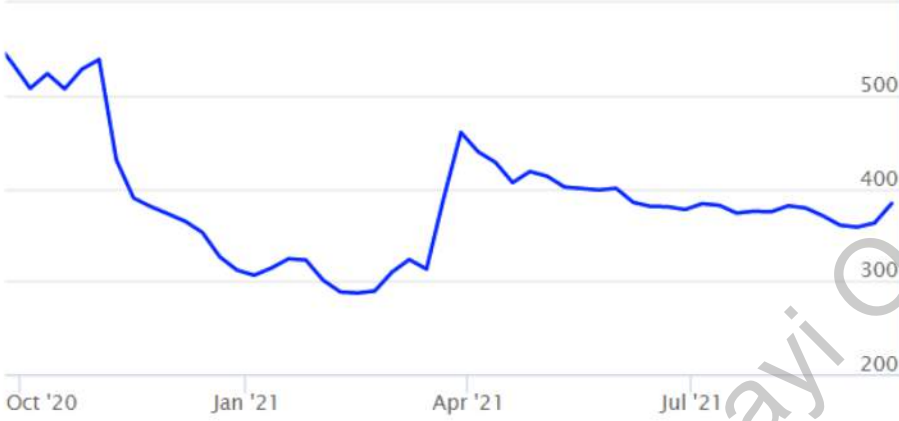
Olgunlaşmadan yapılan faiz indirimi yabancı yatırımcının Türkiye risk algısını da olumsuz etkilemeye devam ediyor. Önceki haftalarda 350 düzeylerine kadar gerileyen CDS göstergesi yeniden 400'ün üzerine yerleşti. Bu düzeydeki risk priminin yabancı girişlerini olumsuz etkileyeceğini öngörüyoruz.

Turkey - 5 Years CDS



1y ▾

Sep 25, 2020 → Sep 25, 2021



Merkez Bankası'nın açıkladığı veriler, 17-24 Eylül haftasında yabancı yatırımcıların hisse senedi portföyünü 36 milyon dolar büyüttüğünü ancak tahvil portföyünü 430 milyon dolar küçülttüğünü gösterdi. Faiz indiriminin yapıldığı bir haftada yabancıların 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 2021-09-24 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR

LINK

Başlık	2021-09-05	2021-09-13	2021-09-20	2021-09-27	2021-09-03	2021-09-10	2021-09-17	2021-09-24
1 Hisse Senedi Stoku	22.047	22.395	22.796	23.499	24.088	23.144	23.000	21.820
2 DİBS Stoku (Toplam)	8.684	8.643	8.845	9.122	9.249	9.342	9.395	8.720
3 DİBS Stoku (Kesin Alım)	6.688	6.616	6.812	7.059	7.204	7.334	7.388	6.756
4 DİBS Stoku (Ters Repo)	1.559	1.591	1.593	1.613	1.630	1.605	1.603	1.585
5 DİBS Stoku (Teminat Alım)	437	436	440	451	415	403	405	380
6 DİBS Stoku (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
7 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlerce İhraç ...	226	226	229	245	250	250	252	254
8 Hisse Senedi Net Hareketler	168	78	226	43	99	-53	89	36
9 DİBS Net Hareketler (Toplam)	108	-5	211	60	-2	325	-14	-430
10 DİBS Net Hareketler (Kesin Alım)	108	-45	211	60	42	325	-12	-415
11 DİBS Net Hareketler (Ters Repo)	0	41	0	0	0	0	0	0
12 DİBS Net Hareketler (Teminat Alım)	0	0	0	0	-43	0	-1	-15
13 DİBS Net Hareketler (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
14 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlerce İhraç ...	-2	1	1	11	3	5	2	8

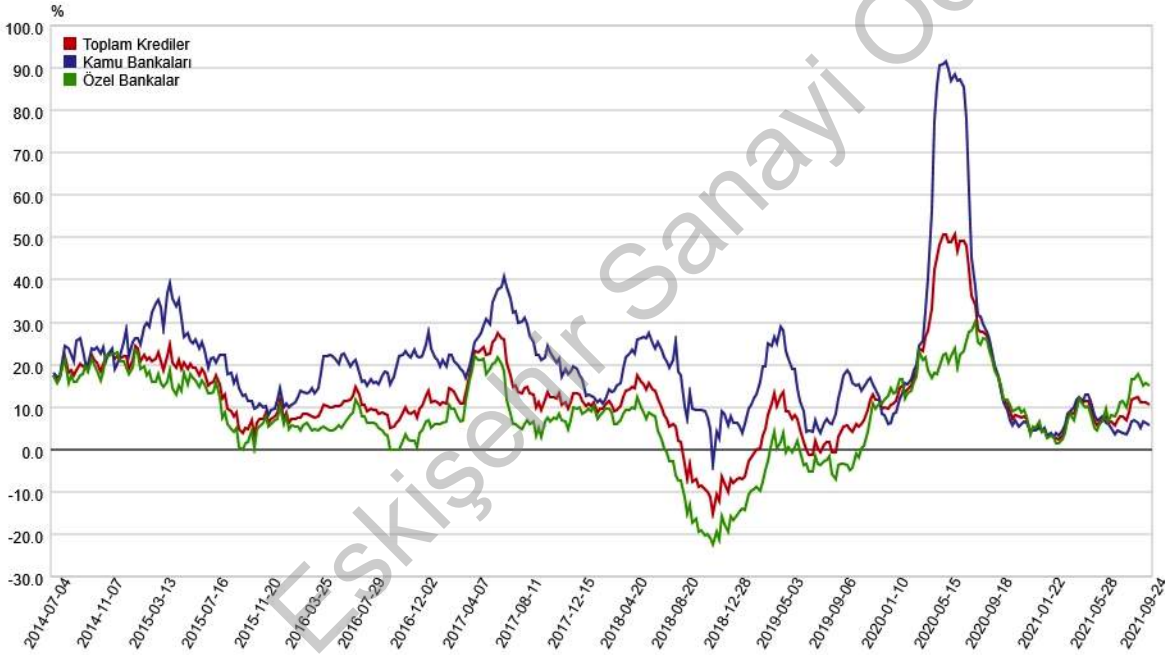


KREDİ BÜYÜMESİ ZAYIF SEYREDİYOR

Bankacılık sektörünün kredi büyümesinde son dönemde yaşanan toparlanma sönük kaldı. Bankacılık sektörünün toplam kredilerinin yıllık bazda yüzde 10,57 büyüdüğünü ve 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 yerleşmeye çalışıyor. İlk direnç 8,93 ve 9,05. İndirimlerin devam etmesi kurda 9,60 seviyesine gündeme getirebilir. 8,80 düzeyini ise güçlü destek olarak takip ediyoruz.



BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜM

Faiz indirim kararı BIST'teki havayı da bozdu. Endekse yönelik beklentimiz olumsuzla döndü. Endekste yakın vadede 1.422 seviyesinin aşılmasına düşük ihtimal veriyoruz. Endeks 1.422 altında kaldığı sürece hisse senedi riski taşımayı uygun görmüyoruz.

