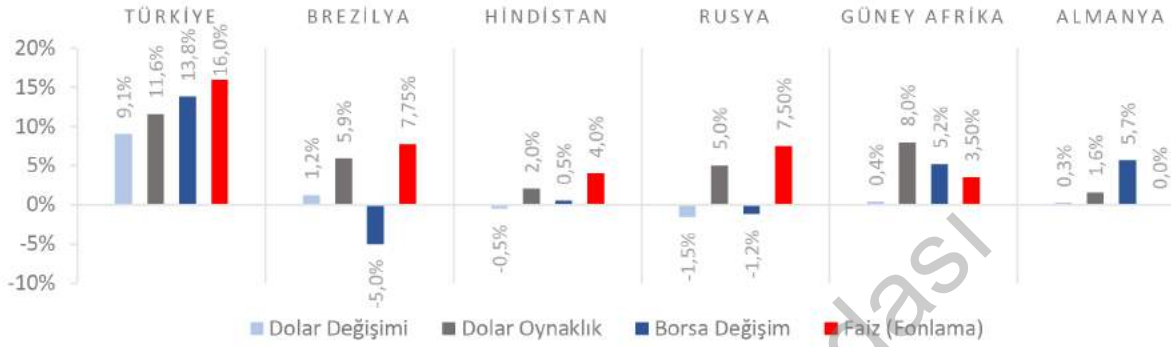


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi
Ekim 2021 (Yıllık)

%19,89

Ekim 2020: %11,89

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Ekim 2021 (Yıllık)

%46,31

Ekim 2020: %18,20

Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)
Ocak-Ekim 2021

-80,2

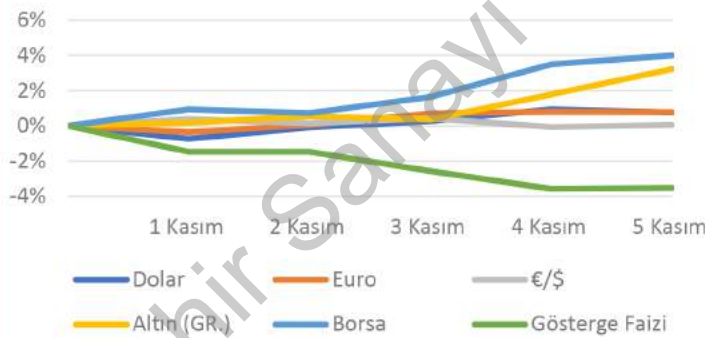
Ocak-Ekim 2020: -147,6

4/a Kapsamında İşyeri Sayısı
Ağustos 2021

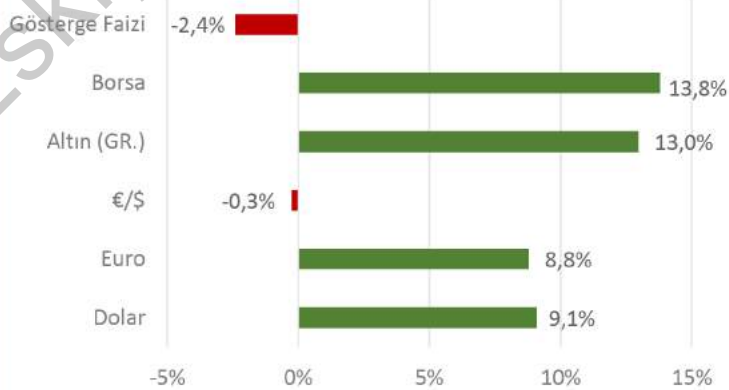
2,0

Ağustos 2020: 1,9

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi
Ekim 2021 (Aylık)

%2,39

Eylül 2021: %1,25

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Ekim 2021 (Aylık)

%5,24

Eylül 2021: %1,55

PMI Endeksi
Ekim 2021

51,2

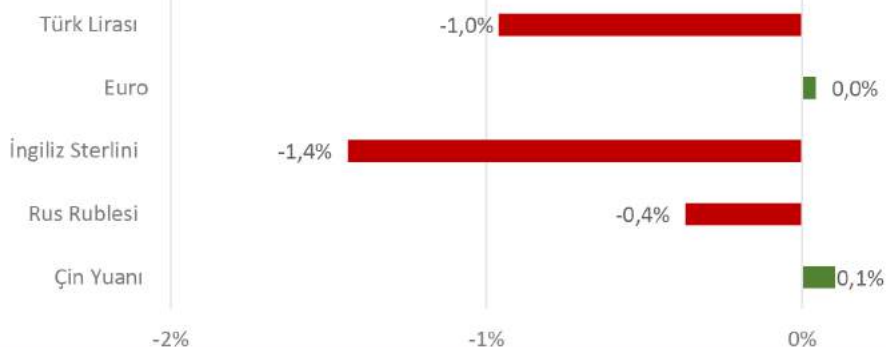
Ekim 2020: 53,9

Sigortalı Ücretli Çalışan Sayısı (Milyon Kişi)
Ağustos 2021

16,0

Ağustos 2020: 14,7

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde yıllık TÜFE değerinin Ekim ayında yüzde 19,89 artışı, yurtdışında ise ABD için açıklanan Satın Alma Müdürleri Endeks değerleri konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Ekim ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %2,39, bir önceki yılın aynı ayına göre %19,89 arttı. Yıllık artışın yüksek olduğu ana gruplar, %27,41 ile gıda ve alkolsüz içecekler, %25,23 ile lokanta ve oteller ve %23,03 ile ev eşyası oldu.
- Ekim ayında Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE), bir önceki aya göre %5,24, bir önceki yılın aynı ayına göre %46,31 arttı. İmalat sektöründe Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi yıllık %45,94, aylık %5,37 arttı.
- Ekim ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre 1,3 puan azalışla 51,2 seviyesine geriledi. Sektördeki yavaşlama belirtileri özellikle üretim ve yeni siparişlere ilişkin verilerde ön plana çıktı. Her iki gösterge de yılın son çeyreğinin başlangıcında hız kaybetti.
- Ekim ayında Hazine nakit dengesi 5,2 milyar TL açık verirken, Ocak-Ekim döneminde açık 80,2 milyar TL oldu.

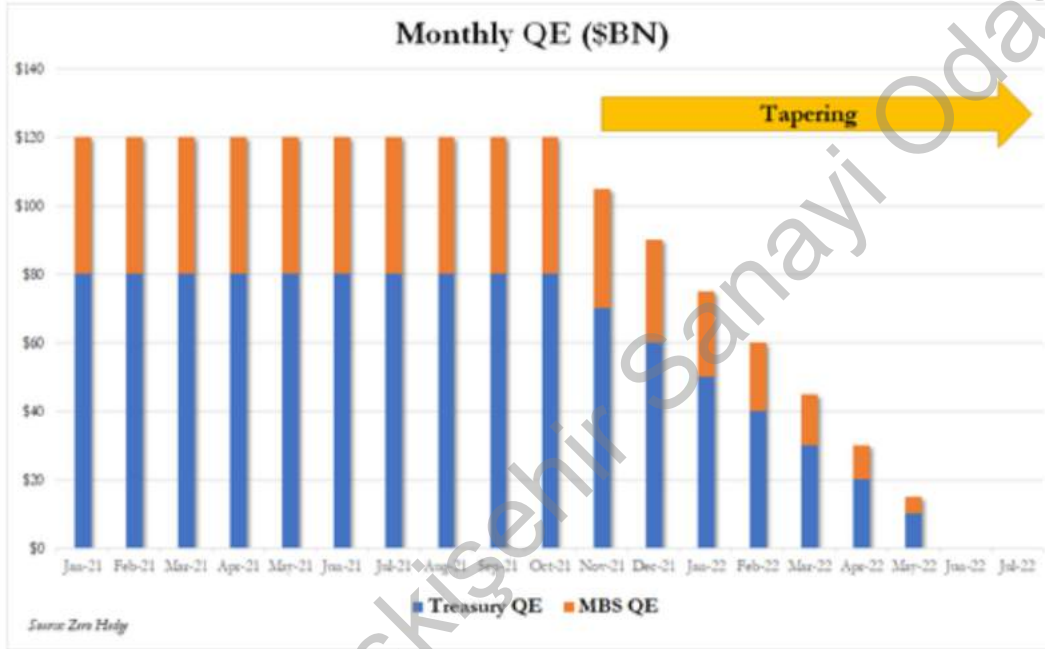
Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD’de Ekim ayı ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi piyasa beklentisi 60,5 puan değerinin biraz üzerinde 60,8 puan olarak açıklandı. Ayrıca, Ekim ayı ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi piyasa beklentisi 62 puan değerinin üzerinde 66,7 puan olarak açıklandı.
- ABD’de Ekim ayı Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi piyasa beklentisi 59,2 puan değerinin altında 58,4 puan olarak açıklandı. Ayrıca, Ekim ayı Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi piyasa beklentisi 58,2 puan değerinin biraz altında 57,6 puan olarak açıklandı.
- ABD’de Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları piyasa beklentisi 1,5 milyon değerinin altında 3,5 milyon olarak açıklandı. Ayrıca, Ham Petrol Stokları piyasa beklentisi 2,2 milyon değerinin altında 3,2 milyon olarak açıklandı.
- ABD’de Ekim ayı ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği piyasa beklentisi 400 bin değerinin üzerinde 571 bin olarak açıklandı. Ayrıca, Ekim ayı Tarım Dışı İstihdam piyasa beklentisi 450 bin değerinin üzerinde 531 bin olarak açıklandı.
- ABD’de Ekim ayı İşsizlik Oranı piyasa beklentisi %4,7 değerinin biraz altında %4,6 olarak açıklandı.
- ABD’de Federal Fon Hedef Oranı piyasa beklentisine paralel olarak %0,25 olarak açıklandı.
- ABD’de işsizlik maaşı başvurularına 269 bin kişi müracaat etti. Piyasa beklentisi 275 bin kişinin başvurması yönündeydi.
- Euro Bölgesi’nde Ekim ayı İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi piyasa beklentisi 58,5 puan değerinin altında 58,3 puan olarak açıklandı.

08	Kasım 2021 Pazartesi	09	Kasım 2021 Salı	10	Kasım 2021 Çarşamba	11	Kasım 2021 Perşembe	12	Kasım 2021 Cuma	13	Kasım 2021 Cumartesi	14	Kasım 2021 Pazar
	Havalimanı İstatistikleri Açıklanacak				İşgücü İstatistikleri Açıklanacak		Ödemeler Dengesi İstatistikleri Açıklanacak		Sanayi Üretim Endeksi Açıklanacak				

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

«Monetary policy is 98% talk and 2% action / Merkez bankacılığında işin yüzde 98'i iletişim yüzde 2'si de eylemdir.» Bu haftaki raporumuza Fed'in efsanevi başkanlarından Ben Bernanke'ye ait bu cümle ile başlamamızın bir nedeni var. Geçen hafta Fed tarihi bir adım attı. COVID-19 sonrası ekonomiye destek olmak için başlattığı varlık alımlarını (parasal genişleme) Kasım ayı ile birlikte azaltmaya başlayacağını ve Haziran'da bitireceğini resmi olarak açıkladı.



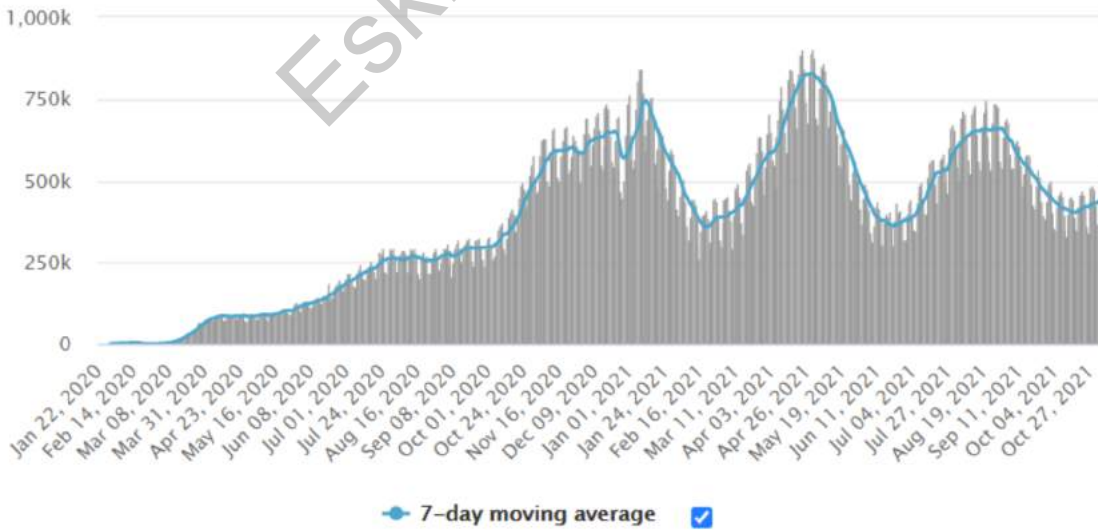
Tapering olarak bilinen bu sürecin normalde başta 40 düzeyinde fiyat/kar çarpanı ile işlem gören S&P500 olmak üzere riskli varlıklar üzerinde belirgin bir olumsuz etki yaratması beklenirdi. Ama olmadı. Beklenen tapering, beklenen bir program dahilinde, beklenen dozlarda, beklenen zamanda, beklendiği şekilde başlatıldı. Her şey beklendiği gibi olduğu için, piyasaları aylarca hazırlayarak yapıldığı için normalde ciddi şekilde piyasa negatif olan bir süreç varlık fiyatlarında bozulmaya yol açmadan başarılı bir şekilde başlatıldı. Her şeyde olduğu gibi, para politikasında da iletişimin eylemden çok daha önemli olduğu bir kez daha kanıtlanmış oldu. Merkez Bankamızın geçen haftadan çıkarması gereken çok ders var.



Küre genelinde yeni vaka sayılarının 7 günlük ortalama olarak yeniden 450 binli düzeylere yaklaştığı bir dönemdeyiz.

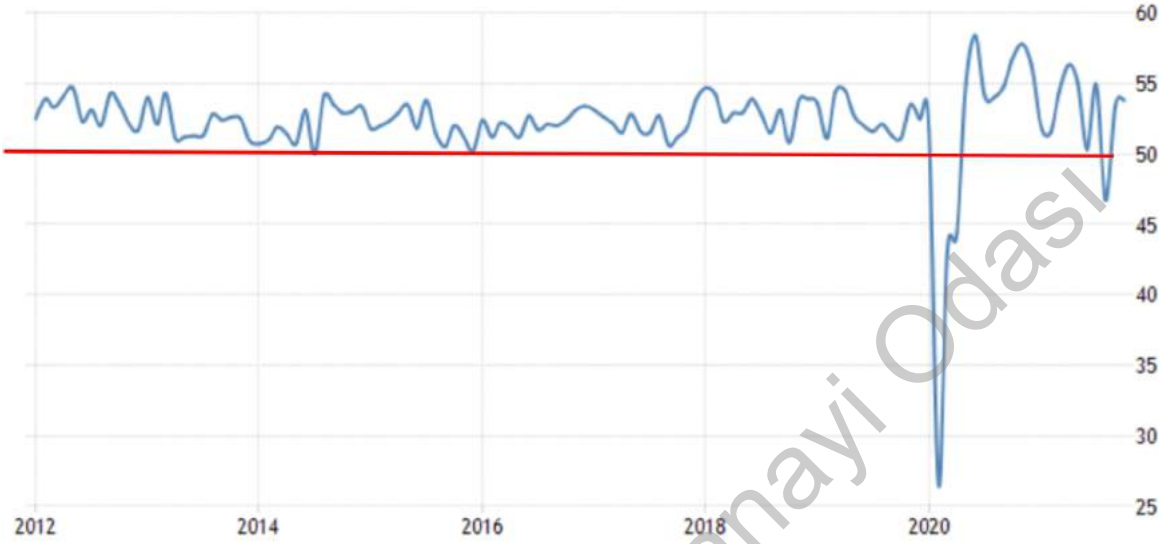
Daily New Cases

Cases per Day
Data as of 0:00 GMT+0



Vaka sayılarındaki artışın imalatından çok hizmetler sektörü üzerinde çok daha etkili olduğunu biliyoruz. Bu gözle bakıldığında geçen hafta açıklanan hizmet sektörüne yönelik PMI endeksleri oldukça önemliydi. Çin'de açıklanan Hizmet PMI Endeksi beklentinin aksine 53.4'ten 53.8'e yükseldi ve vaka sayılarındaki artışa rağmen hem talebin hem de aktivitenin arttığını gösterdi.

ÇİN HİZMET PMI ENDEKSİ



ABD Hizmet PMI Endeksi ise 62,0 seviyesinde kalması beklenirken 1997 yılından beri en yüksek düzey olan 66,7'ye çıktı. ABD'de de hizmet sektörünün oldukça güçlü bir şekilde genişlediği görülüyor.

ABD HİZMET PMI ENDEKSİ

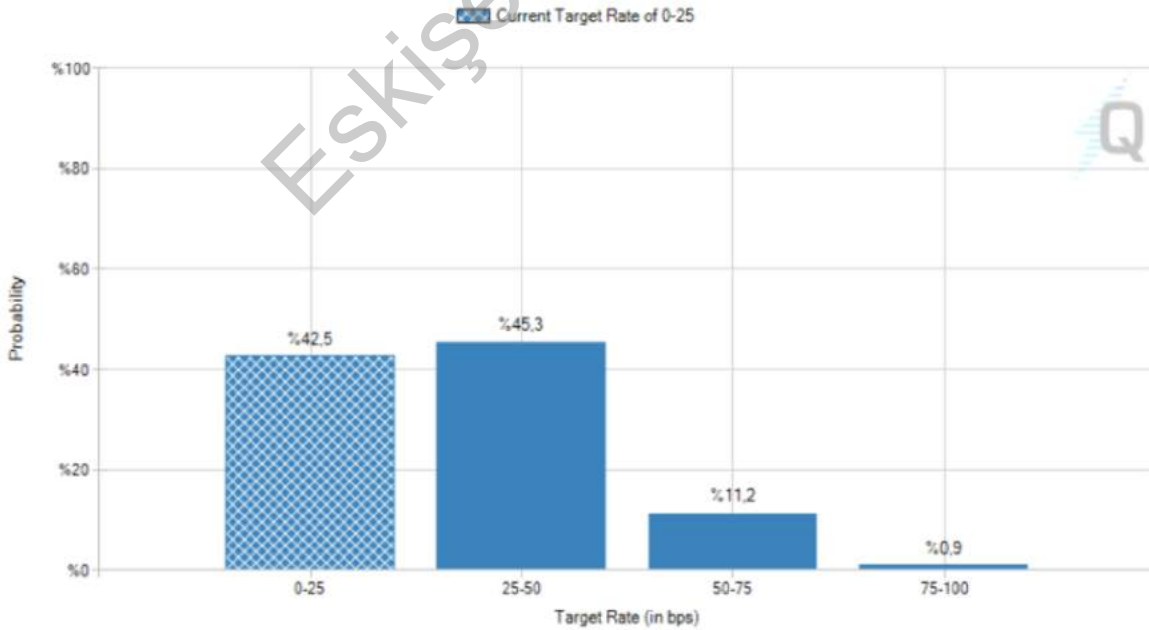


Son olarak da Euro Bölgesi Hizmet PMI Endeksi'ne bakıyoruz. Vaka sayılarındaki artışın bu bölgede de hizmet sektöründeki büyümenin önünü kesmediğini gözlemliyoruz.

EURO BÖLGESİ HİZMET PMI ENDEKSİ

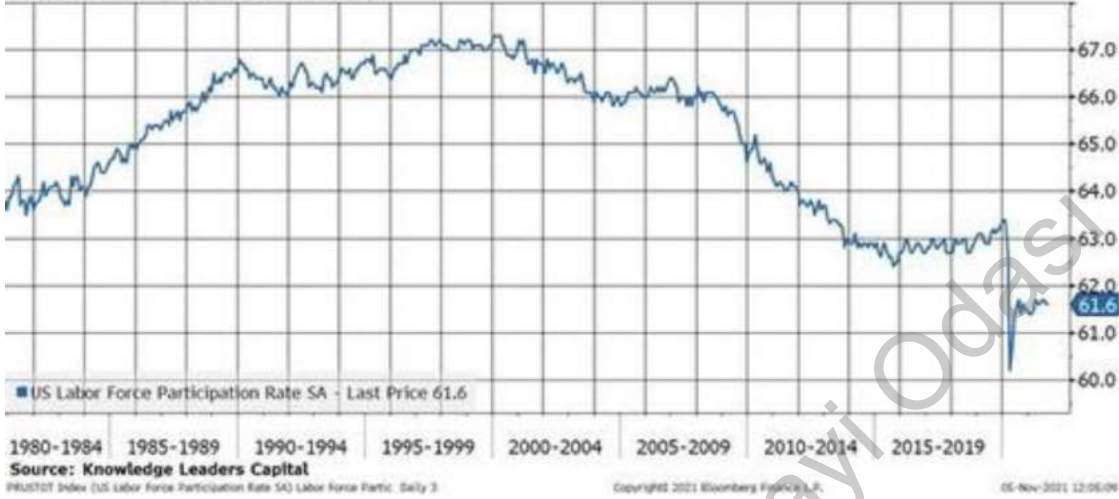


Hizmet sektöründe kayda değer bir yavaşlama olmaması Fed açısından ne anlama geliyor? Ekonomik aktivitedeki büyümeye bağlı olarak Fed'in Haziran 2022'de ilk faiz artırımını yapması bekleniyor. Aşağıda faiz vadelerinden hesaplanan olasılıklar Fed'in Haziran ayında faiz artırımını yapma ihtimalini yüzde 56,4 olarak gösteriyor.



Biz ise Fed'in işgücüne katılım oranı yükselmeden harekete geçeceğini düşünmüyoruz. Fed, istihdam piyasası enflasyon üzerinde baskı oluşturmaktan harekete geçmez. Bitişikteki grafikte ABD'deki işgücüne katılım oranı bulunuyor. COVID-19 sonrası dönemde işgücüne katılım oranında çok ciddi bir düşüş oldu ve kısmi toparlanma olsa da katılım oranı halen çok düşük düzeyde bulunuyor. Bu nedenle Haziran 2022 beklentisine şimdilik katılmıyoruz.

United States
Labor Force Participation Rate

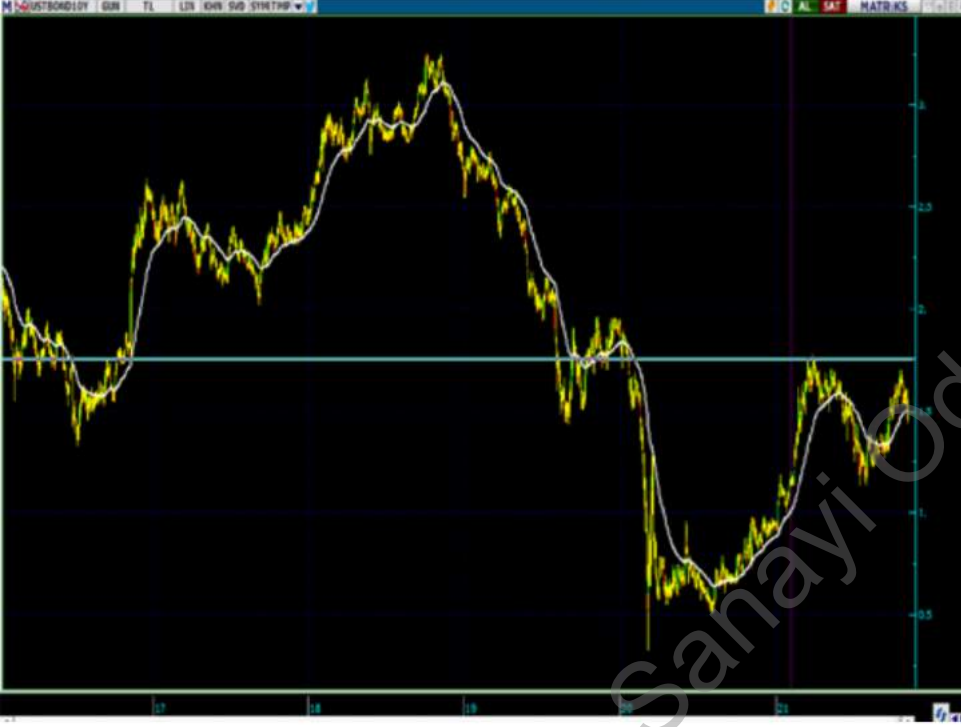


Tedarik zincirlerindeki problemler son günlerde artarak devam etti. Bitişikteki infografikte dünyanın en önemli ticaret limanlarından olan Los Angeles limanı görülüyor. Eylül ayında limana her gün ortalama 29.000 konteyner gelirken yüklenen konteyner sayısı ise günde ortalama 18.000 olarak gerçekleşti. Havuzu dolduran musluk havuzu boşaltan musluktan çok daha güçlü. Üstelik halihazırda limanda 540.000 civarında konteyner bekliyor. Tüm bunlara ilave olarak, ABD’de perakende satışların yüzde 40’ının son 2 ayda gerçekleştiğini düşünürsek teslimat gecikmelerinin yıl sonuna kadar devam etmesi ve hatta artması beklenmeli.



Aksamalar, üretici fiyatları üzerinde baskı oluşturuyor ancak Fed üretici enflasyonunu geçici görüyor ve yukarıda da belirttiğimiz gibi ücret enflasyonu baskısı oluşmadığı sürece de faiz konusunda harekete geçmeyecektir.

Dolar faizindeki yukarı yönlü baskı azalmaya devam ediyor. Hatta dolar faizinin 50 günlük ortalamasının da altına kaymaya başladığını görüyoruz. Yeni yıla kadar dolar faizinin yüzde 1,75 bölgesindeki kritik eşiklerinin 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. Bu hafta 4,700 üzerinde tutunarak yıl sonuna kadar 5.000 düzeyini hedef alabileceğini söyleyebiliriz.



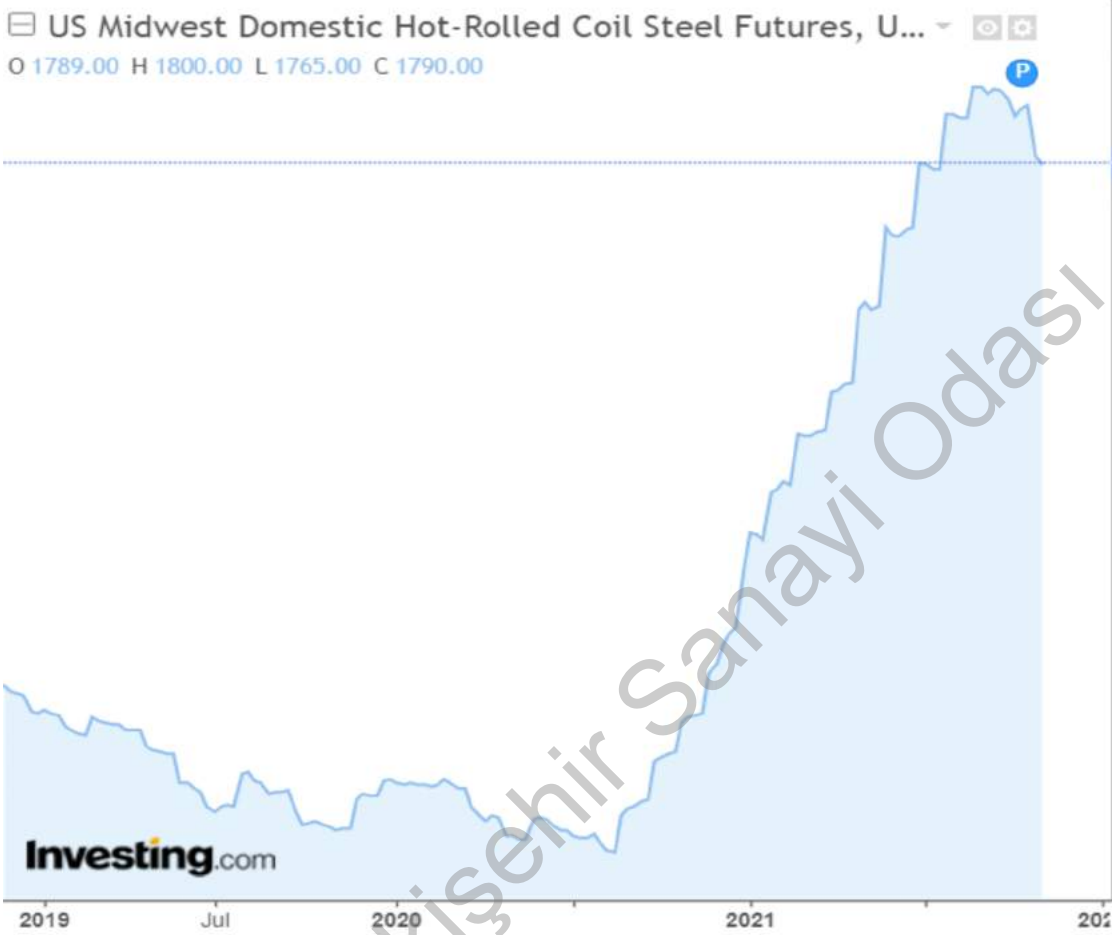
Korku endeksi VIX'teki sakin seyir devam ediyor. Endeks mevcut düzeyiyle yılın geri kalan kısmı için beklediğimiz Noel Baba Rallisi'ni (hafif çaplı iyimserlik) destekliyor.



Bakır fiyatlarının 4,32-4,86 bandında gidip gelmesini bekliyoruz. Ancak özellikle 2022 yılının ikinci çeyrek sonrasında fiyatlara kayda değer bir düzeltme gelebileceğini söyleyebiliriz.



Düşüş beklentimiz sadece bakır ile sınırlı değil. Küresel ekonominin en temel girdisi olan çelik fiyatlarında hafif çaplı düşüş beklentimiz gerçekleşti (2021 için). 2022 yılı için beklentimiz ise ciddi şekilde aşağı yönlü.



Paritede dolar teması devam ediyor. 1,1515 desteği kırıldığı takdirde 1,1400 düzeyine kadar düşüş beklenebilir. Direnç olarak 1,1615 seviyesini önemsiyoruz. Parite beklentimiz doların euro karşısında hafif tempoda değerlenmeye devam edeceği yönünde.



Petrol fiyatlarını suni şekilde şişiren birçok faktör vardı; ancak bu faktörlerin etkisi yavaş yavaş azalıyor. Petrolün yıl sonuna kadar olan dönemde 77,00-87,00 dolar bandında hareket edeceğini öngörüyoruz. Yeni yılda ise petrolde satıcılı seyrin hakim olmasını bekleriz.



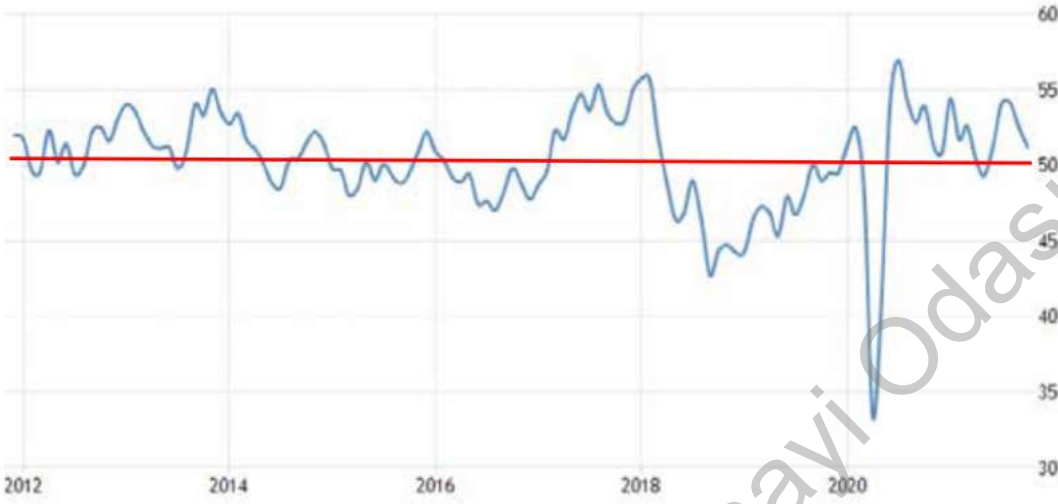
Altın beklentilerimiz doğrultusunda 1.840-1.740 geniş, 1.800-1.760 dar bandında dalgalanıp durmaya devam ediyor. Son günlerde dolar faizinde gerçekleşen düşüş altını olumlu etkiledi ancak şu aşamada net bir trend oluşmasını beklemiyoruz. 1.840 bölgesinde satış gelmesi kuvvetle muhtemel.



TÜRKİYE EKONOMİSİ KUR ŞOKUNA RAĞMEN EKİM'DE BÜYÜDÜ

Son PİM verilerine göre tedarik zincirlerindeki aksamaların talep ve üretimi sınırladığı Ekim ayında Türk imalat sektörü yavaşlama sinyali verdi ama büyüdü. Ham madde teminindeki aksamalar ve Türk lirasındaki değer kaybı enflasyonist baskıların artmasına neden oldu. Düşük hızda da olsa büyümenin Kasım ayında da devam etmesini bekliyoruz.

TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ



PIYASA FAİZLERİNDE HAFİF ÇAPTA DÜŞÜŞ KAYDEDİLDİ

Merkez Bankası'nın beklenenden çok faiz indiriminden sonra belirgin bir şekilde yükselen tahvil faizlerinde önümüzdeki günlerde yatay bir seyir bekliyoruz. Ancak daha sonrası için hafif çapta düşüş beklentimizi koruyoruz.

Türkiye 2 Yıllık ▲ 17,770 +0,680 (+3.98%)



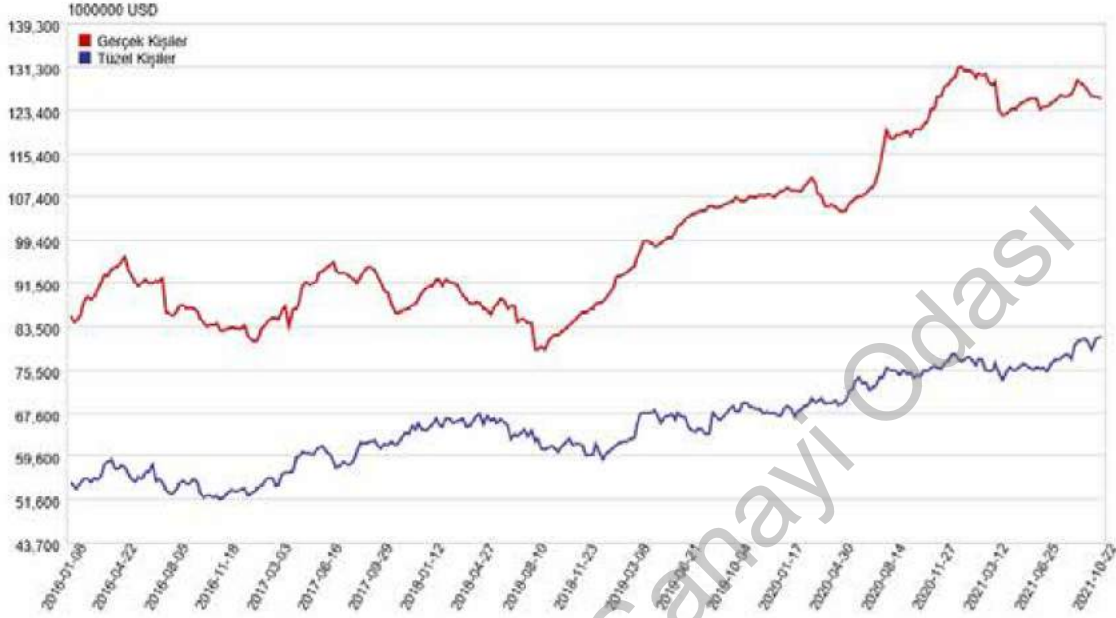
DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM OLMADI

Yurt içi yerleşik gerçek ve tüzel kişiler 28 Ekim ile biten haftada döviz mevduatlarını hafif çapta azalttı. Döviz mevduatlarındaki "bekle-gör" yaklaşımı henüz değişmiş değil.



Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku

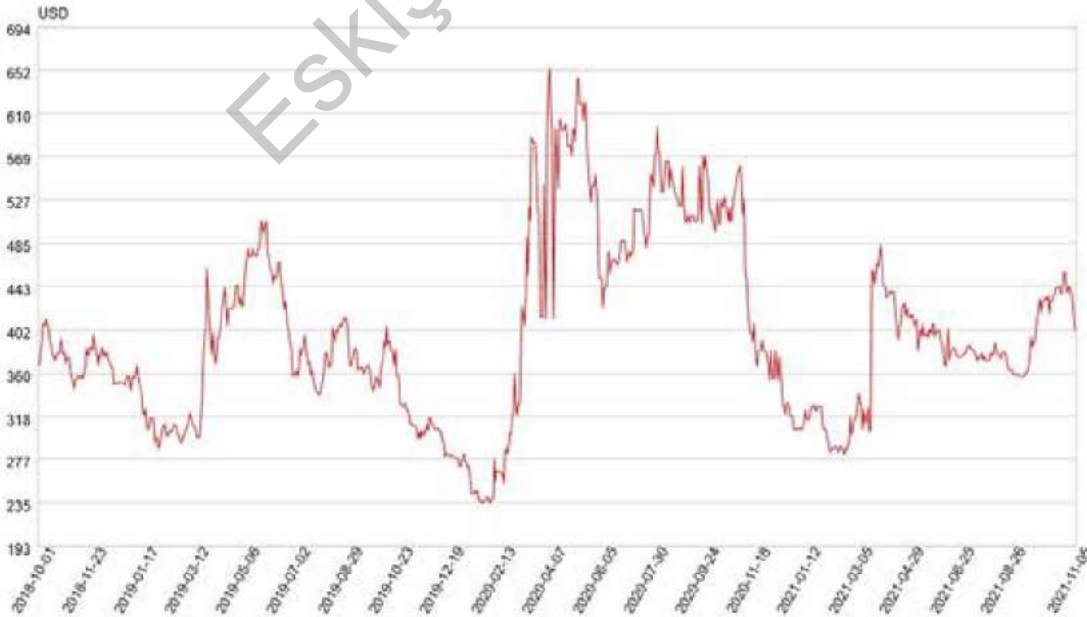
TURKEY DATA MONITOR



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısındaki iyileşme geçen hafta da devam etti. CDS göstergesinin 400'lü düzeylere gerilemiş olması yabancı girişinin artabileceğine işaret ediyor.

5- Yıllık CDS Primi (World Government Bonds)

TURKEY DATA MONITOR



Yabancı yatırımcılar 28 Ekim'de biten haftada hisse senedi portföyünü 24 milyon dolar artırırken, tahvil portföyünü 70 milyon dolar küçülttüler. Böylelikle söz konusu haftada nette 56 milyon dolar büyüklüğünde sıcak para çıkışı gerçekleşti.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Senesi
2020-09-11 to 2021-10-28 (Haftalık, 1,000,000 USD)

TURKEY DATA MONITOR [Link](#)

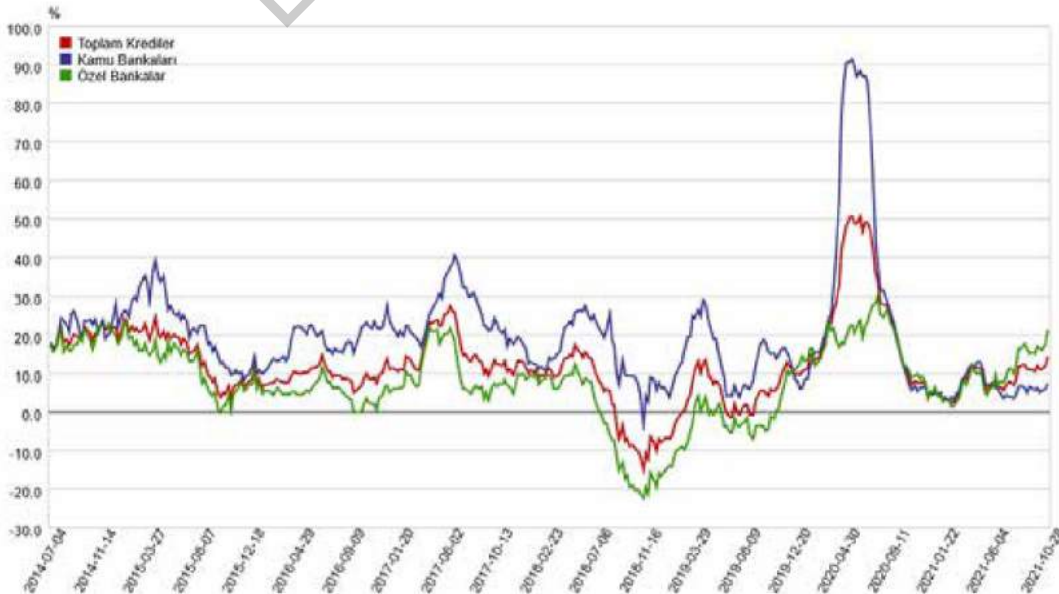
Başlık	2021-09-10	2021-09-17	2021-09-24	2021-10-01	2021-10-08	2021-10-15	2021-10-22	2021-10-28
1 Hisse Senedi Stoku	23,144	23,000	21,820	21,408	21,352	20,846	21,184	21,310
2 DİBS Stoku (Toplam)	9,342	9,395	8,720	8,268	8,227	7,804	7,661	7,466
3 DİBS Stoku (Kesin Alım)	7,334	7,388	6,756	6,284	6,240	5,828	5,637	5,472
4 DİBS Stoku (Ters Repo)	1,605	1,603	1,585	1,615	1,616	1,618	1,670	1,646
5 DİBS Stoku (Teminat Alım)	403	405	380	369	371	359	354	349
6 DİBS Stoku (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
7 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlere İhrac	250	252	254	246	233	239	219	213
8 Hisse Senedi Net Hareketler	-53	89	36	-93	-52	89	-103	24
9 DİBS Net Hareketler (Toplam)	325	-14	-430	-146	-11	-130	-48	-70
10 DİBS Net Hareketler (Kesin Alım)	325	-12	-415	-201	-11	-155	-103	-58
11 DİBS Net Hareketler (Ters Repo)	0	0	0	55	0	17	55	-12
12 DİBS Net Hareketler (Teminat Alım)	0	-1	-15	0	0	0	0	0
13 DİBS Net Hareketler (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
14 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlere İhrac	5	2	8	-1	14	14	-16	-2

KREDİ BÜYÜMESİ TOPARLANMAYA DEVAM EDİYOR

Bankacılık sektörünün kredi verilerinde toparlanma devam ediyor. Veriler Türkiye ekonomisinin Kasım Aralık aylarını büyüterek kapatacağını gösteriyor.

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

TURKEY DATA MONITOR



USDTRY TEKNİK YORUM

Son iki raporumuzda “faiz indirimine yeni riskler eklenirse kurda bir sonraki hedefin 10,62 olmasından korkarız. Ancak şimdilik 9,72 bölgesini yakın takip edelim. Bu bölgenin yukarı yönde kırıldığından emin olmadan pozisyon büyütülmesini asla doğru bulmayız.” demiştik (sayıları hafif çapta güncelledik). Bu görüşümüz geçerliliğini koruyor. 9,72 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” yönündeki görüşümüz de geçerliliğini koruyor.

