

**İşsizlik Oranı**  
Ağustos 2021

**%12,1**

Ağustos 2020: %13,0

**Sanayi Üretim Endeksi Değişimi**  
Ağustos 2021 (Yıllık)

**%13,8**

Ağustos 2020: %10,4

**Ciro Endeksi Değişimi**  
Ağustos 2021 (Yıllık)

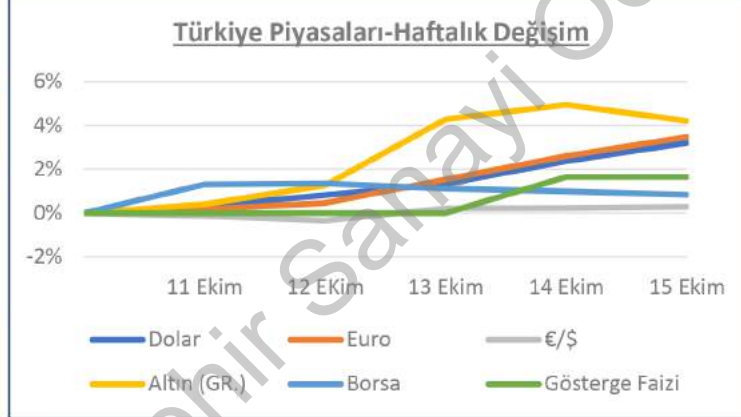
**%48,1**

Ağustos 2020: %23,6

**İhracat Birim Değer Endeksi Değişimi**  
Ağustos 2021 (Yıllık)

**%9,9**

Ağustos 2020: %0,6



**Genç İşsizlik Oranı**  
Ağustos 2021

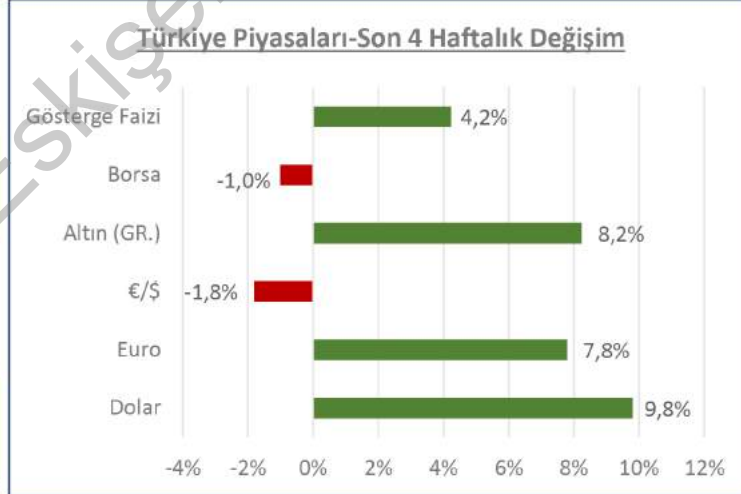
**%22,7**

Ağustos 2020: %24,7

**Perakende Satış Hacim Endeksi Değişimi**  
Ağustos 2021 (Yıllık)

**%15,0**

Ağustos 2020: %6,4



**Konut Satışları**  
Ocak-Eylül 2021

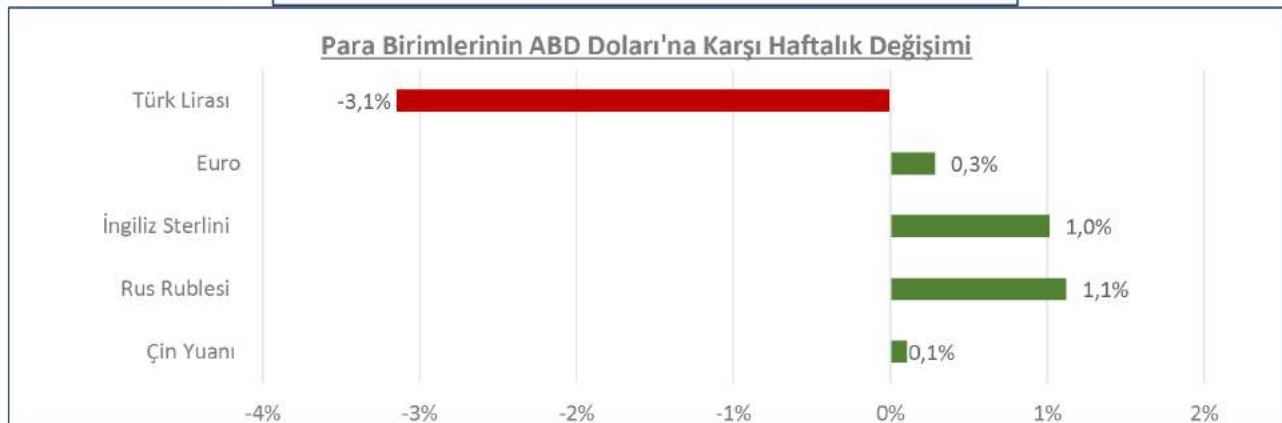
**949.138**

Ocak-Eylül 2020: 1.161.278

**İhracat Miktar Endeksi Değişimi**  
Ağustos 2021 (Yıllık)

**%38,2**

Ağustos 2020: -%6,4



## EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde TL'deki değer kaybı, yurtdışındaysa ABD'de açıklanan TÜFE ve ÜFE değerleri konuşuldu.

### Yurt İçi Gelişmeler

- Ağustos 2021'de 15 ve üzeri yaşta olanlarda işsiz sayısı bir önceki aya göre 11 bin kişi artarak 3 milyon 965 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 15 ve üzeri yaşta olanlarda değişim göstermeyerek %12,1, genç nüfusta (15-24 yaş grubu) ise 0,1 puanlık azalışla %22,7 oldu.
- Ağustos 2021'de sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %13,8, bir önceki aya göre %5,4 artış gösterdi. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, Ağustos 2021'de madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %9,4, imalat sanayi sektörü endeksi %14,2 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %9,4 arttı.
- Ağustos 2021'de perakende satış hacmi bir önceki yılın aynı ayına göre %15 artış gösterdi. Aynı dönemde gıda, içecek ve tütün satışları %7,3, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %23,4, otomotiv yakıtı satışları %6 arttı.
- Ağustos 2021'de toplam ciro endeksi yıllık %48,1 arttı. Sektörler bazında incelendiğinde; sanayi sektörü ciro endeksi %56,7, inşaat ciro endeksi %36,8, ticaret ciro endeksi %39,1, hizmet ciro endeksi %66,9 arttı.
- Eylül 2021'de Türkiye genelinde konut satışları, bir önceki yılın aynı ayına göre %7,6 artarak 147 bin 143 oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %20,2 olarak gerçekleşti.
- Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat birim değer endeksi %9,9, ihracat miktar endeksi %38,2 arttı. Aynı dönemde ithalat birim değer endeksi %27,1 artarken, ithalat miktar endeksi %2,7 azaldı.
- Eylül 2021'de Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Tarım-ÜFE), bir önceki aya göre %1,46, bir önceki yılın aynı ayına göre %23,35 arttı.

### Yurt Dışı Gelişmeler

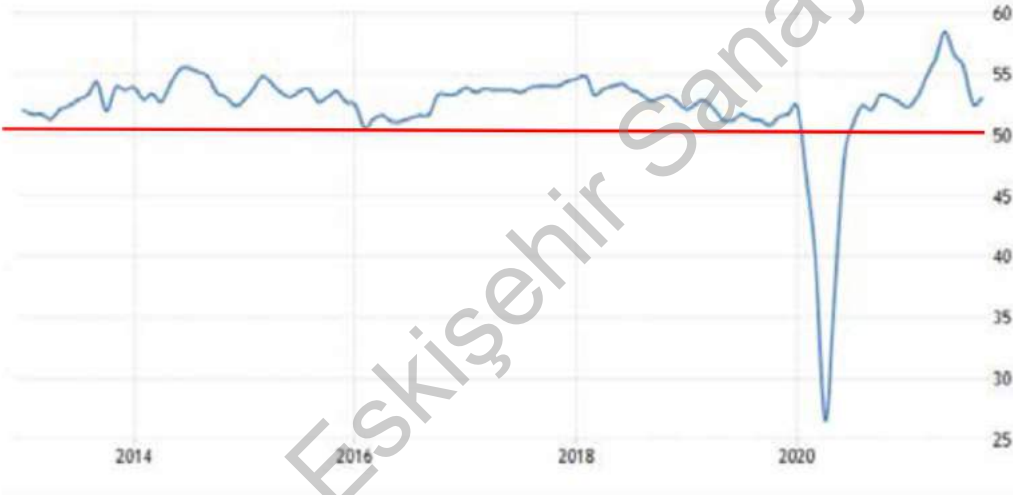
- ABD'de Ağustos ayı İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS) piyasa beklentisi 10,925 milyon değerinin altında 10,439 milyon olarak açıklandı.
- ABD'de Eylül ayı Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aylık bazda piyasa beklentilerine paralel %0,2 olarak açıklandı. Ayrıca, Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi değeri yıllık bazda da piyasa beklentileri paralelinde %4 olarak açıklandı.
- ABD'de Eylül ayı Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) aylık bazda piyasa beklentisi %0,5 değerinin altında %0,2 olarak açıklandı. Ayrıca, Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi değeri yıllık bazda piyasa beklentisi %7,1 değerinin altında %6,8 olarak açıklandı.
- ABD'de işsizlik maaşı başvurularına 293 bin kişi müracaat etti. Piyasa beklentisi 319 bin kişinin başvurması yönündeydi.
- ABD'de Eylül ayı Çekirdek Perakende Satışlar piyasa beklentisi %0,5 değerinin üzerinde %0,8 olarak açıklandı.
- ABD'de Eylül ayı İhracat Fiyat Endeksi aylık bazda piyasa beklentisi %0,6 değerinin altında %0,1 olarak açıklandı. Ayrıca, Eylül ayı İthalat Fiyat Endeksi aylık bazda piyasa beklentisi %0,6 değerinin altında %0,4 olarak açıklandı.
- ABD'de Eylül ayı Perakende Satışlar piyasa beklentisi %0,2 değerinin üzerinde %0,7 olarak açıklandı.
- Euro Bölgesi'nde Ekim ayı ZEW Ekonomik Hissiyat 21 puan olarak açıklandı.
- Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı Sanayi Üretimi aylık bazda piyasa beklentilerine paralel %-1,6 olarak açıklandı.

18 Ekim 2021 Pazartesi	19 Ekim 2021 Salı	20 Ekim 2021 Çarşamba	21 Ekim 2021 Perşembe	22 Ekim 2021 Cuma	23 Ekim 2021 Cumartesi	24 Ekim 2021 Pazar
Konut Fiyat Endeksi Açıklanacak	Tarım Girdi Fiyat Endeksi Açıklanacak	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Açıklanacak	Tüketici Güven Endeksi Açıklanacak	Kurulan ve Kapanan Şirketler Açıklanacak		

## KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

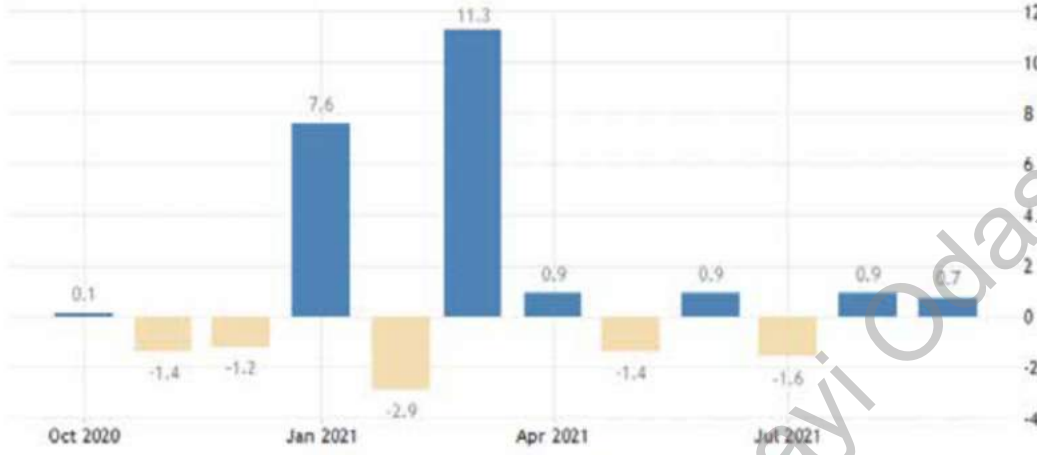
Dünya ekonomisine yönelik beklentiler artık haftalık bazda değişmeye başladı. Son günlerde yoğun bir şekilde stagflasyon teması işleniyor. Stagflasyon durgunluk içinde enflasyon demektir. Biz dünya ekonomisinde durgunluk yaşandığına veya yaşanacağına dair hiçbir bulguya sahip değiliz. Bitişikte Küresel Bileşik PMI Endeksi bulunuyor. Endeks, tedarik zincirlerinde yaşanan ciddi aksamalara ve enerji piyasalarındaki krize rağmen küredeki büyümenin güçlü bir şekilde devam ettiğine işaret ediyor. Üstelik bu büyümenin genele yaygın olduğunu da biliyoruz. Geçen haftaki raporumuzda hizmet sektörüne yönelik özel bir başlık açmış, COVID-19'un çeşitli varyantlarına rağmen hizmet sektöründeki güçlü toparlanmayı dikkatinize sunmuştuk. Bize göre "stag" yok, "flasyon" da şimdilik geçici.

### KÜRESEL BİLEŞİK PMI ENDEKSİ



Geçen hafta açıklanan Eylül ayı perakende satışları verisi de gösterdi ki dünyanın lokomotifi konumundaki ABD tüketicisinin harcama iştahı fazlasıyla yüksek. Aylık bazda yüzde 0,4 artması beklenen çekirdek perakende satışlar Eylül'de yüzde 0,7 yükselerek tüketim tarafındaki güçlü genişlemenin sürdüğünü gösterdi.

## ÇEKİRDEK PERAKENDE SATIŞLARI (AYLIK, %)



ABD'de yüksek gelen tüketici enflasyonunun olumsuz etkisini beklenenden düşük gelen üretici fiyatları enflasyonu telafi etti. Gelişmiş ülkelerin enflasyon hesaplamalarında oldukça güçlü geçici faktörler var, bir ay beklenenden yüksek diğer ay beklenenden düşük gelen enflasyon verilerine bakarak sağlıklı değerlendirme yapılamaz. Açık söylemek gerekirse, küresel enflasyon tehdidi bizim ana senaryomuzda yakın vade için önemli bir yere sahip değil. Enflasyonda Fed'i telaşlandıracak kalıcı dinamiklerin henüz oluşmadığını öngörüyoruz. ABD hazine piyasası dünyanın en zeki piyasalarından biridir. Gerçekleşme ihtimali görece olarak yükselen tüm risk faktörleri bu piyasada hızlıca fiyatlanır. ABD 10 yıllık dolar faizlerindeki genel eğilimi bu gözlemlerle değerlendirmek gerekir. Yüksek doğalgaz fiyatları, tedarik zinciri aksamaları ve ham madde bacasındaki baskılara rağmen ABD hazine piyasaları enflasyon riskine çok fazla itibar etmiyor. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi dolar faizi yüzde 1,75 direncinin belirgin bir şekilde altında kalmaya devam ediyor. Yılın geri kalan kısmında da sakin seyrin devamını bekleriz.





Dolar faizindeki sakin seyir dünya genelinde borsa endekslerini desteklemeye devam ediyor. S&P500, beklenenden çok daha güçlü devam eden bilanço sezonunun tadını çıkarıyor. Kısa süren ama sert yaşanan düzeltmenin etkileri ortadan kalkmış durumda. Normalde, Kasım ayının 4. Perşembesi başlayan ve yeni yıla kadar devam eden Noel Baba Rallisi ruhunun piyasalara bu sene çok daha erken egemen olacağını düşünüyoruz. S&P500'deki yükselişin yeni rekorlar kıra kıra devam etmesini bekliyoruz. En azından yılın geri kalan bölümünde.



Küresel ekonomik aktivitenin birkaç ay sonraki seyri için demir-çelik ve bakır fiyatları belirleyicidir. Bakır haftanın son günlerinde güçlü atak yaparak kırılması zor bir direnci aştı. Bakırdaki mevcut eğilim borsa endekslerine olumlu yansımaya sebep olacaktır. Sert bir düşüş beklememekle birlikte bakırda düşüş yönlü pozisyon (short) açılabilir. Düşüş yönlü pozisyon için 4,80-4,85 bölgesini uygun görüyoruz.



Bir başka önemli gösterge olan sıcak haddelenmiş çelik fiyatları da diri duruyor ancak bakırdaki son yükselişi desteklemiyor. Bakır ve çelik arasındaki son ayrışmanın bakır fiyatları üzerinden kapatılmasını bekliyoruz. Sahadaki gözlemimiz demir çelik sektöründeki firmaların stoklarını bir miktar artırdıkları yönünde. Bu eğilim yılın son döneminde ham madde fiyatlarında sert bir bozulma yaşanmayacağına işaret ediyor. Demir çelik sektöründeki öngörü zekasının çok yüksek olduğunu biliriz.



Korku endeksi VIX'deki düşüş bu hafta da devam etti. Endeksin düzeyi küresel piyasalardaki sakin ve iyimser eğilimin devam edeceğine işaret ediyor.



Altının çalkalanmaya devam ettiğini görüyoruz, düşüş ya da yükseliş yönlü ana bir trend beklentimiz olmadığı için altına yönelik stratejimizi “güçlü dirençlerde sat, güçlü desteklerde al” şeklinde kurguladık. Altın için yıl sonuna kadar 1.705-1.830 bandındaki çalkantılı seyrin devamını öngörüyoruz. 1.850 doların üzerine yerleşmeyen altında yükselişler satış fırsatıdır. 1.770 ve 1.745 bölgesindeki desteklerle 1.800 ve 1.830 düzeyindeki dirençleri takip ediyoruz.



Geçen haftaki raporumuzda “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” demiştik. Görüşümüz geçerliliğini koruyor. Tepki yükselisinde 1,1700 seviyesi güçlü direnc islevi aösterecektir.





Petrol fiyatları küresel ölçekte devam eden enerji krizi nedeniyle yükselişini sürdürüyor. Birçok enerji fonu için 80,00 dolar bölgesi önemli bir eşik dirençti. Bu düzeyin üzerinde tutunduğu sürece petrolde 87,00 dolar seviyesi hedef olacaktır. Henüz değil ama enerjideki sıkıntıların hafiflediğine yönelik ilk işaretler geldiğinde petroldeki şişkinlik de ortadan kalkacaktır. Petrolün bir günde yüzde 5-10 mertebesinde düşüş riski taşıdığını belirtmek isteriz.

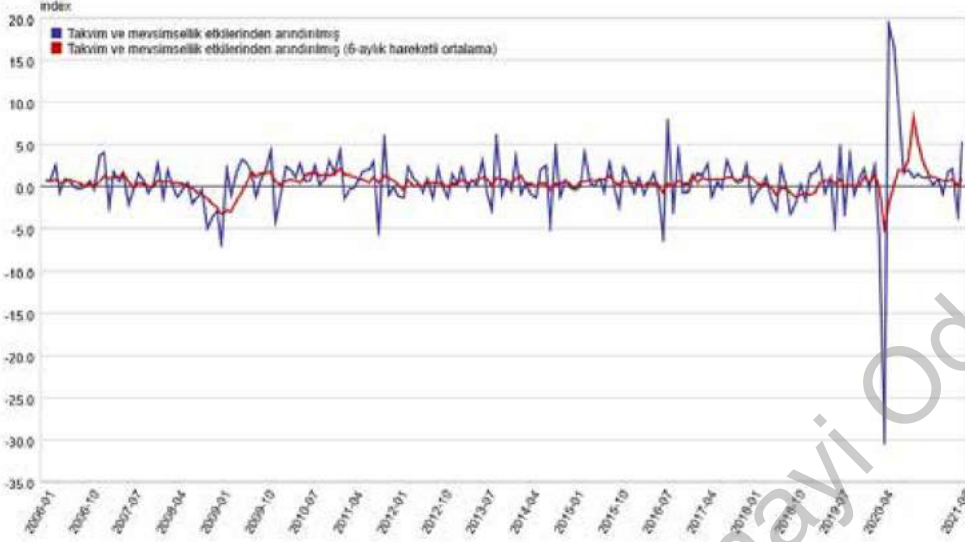


## SANAYİ ÜRETİMİ AĞUSTOS'TA AYLIK BAZDA YÜZDE 5,4 ARTTI

Temmuz ayında yüzde 3,4 düşen takvim ve mevsimsel etkilerden arındırılmış toplam sanayi üretimi Ağustos'ta yüzde 5,4'lük artış gerçekleştirdi. 3 aylık ortalama üretim ise Temmuz'daki yüzde 0,1'lik artışın ardından Ağustos'ta yüzde 1,3 yükselerek aktivitenin üçüncü çeyrekte güçlü performans sergilediğini gösterdi. Dayanıklı mal üretiminde zayıflama kaydedildi ve bu durum iç talebin büyüdüğüne ancak bu büyümenin düşük oranlarda gerçekleştiğine işaret etti. 24 alt kalemin 21'inde genişleme kaydedilmesi büyümenin genele yaygın olduğunu gösterdi.

Sanayi Üretimi (takvim ve mevsimsellik etkilerinden arındırılmış, aylık, %)

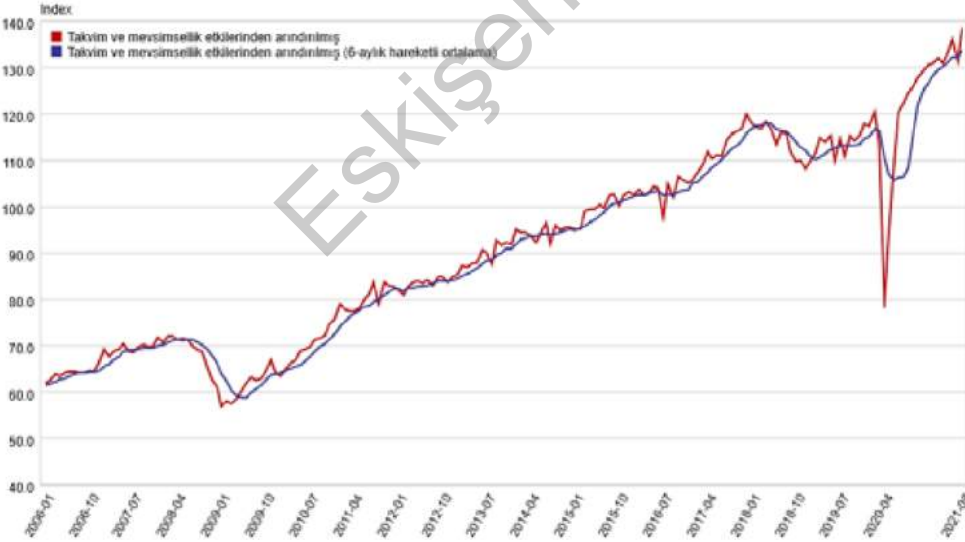
TURKEY DATA MONITOR



Sanayi üretimi düzeyi olarak salgın sürecindeki kayıplarını geri aldığı gibi salgın öncesindeki düzeyinin de yüzde 15,0 üzerine çıktı.

Sanayi Üretimi (takvim ve mevsimsellik etkilerinden arındırılmış)

TURKEY DATA MONITOR

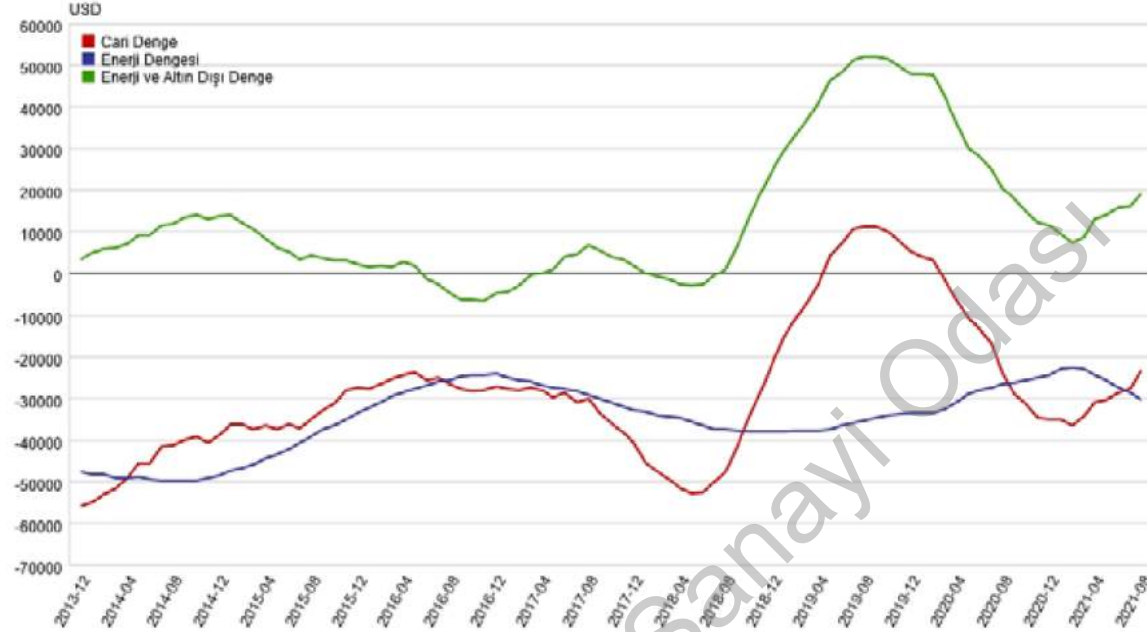


## CARİ DENGE AĞUSTOS AYINDA 0,5 MİLYAR DOLAR FAZLA VERDİ

Cari denge Ağustos'ta Ekim 2020'den beri ilk kez fazla verdi ve fazla 0,5 milyar dolar düzeyinde kaydedildi. Böylelikle Temmuz ayında 27,6 milyar dolar olan 12 aylık toplam açık Ağustos'ta 23,0 milyar dolar düzeyine geriledi.

**Cari Denge (12-aylık toplam, milyon USD)**

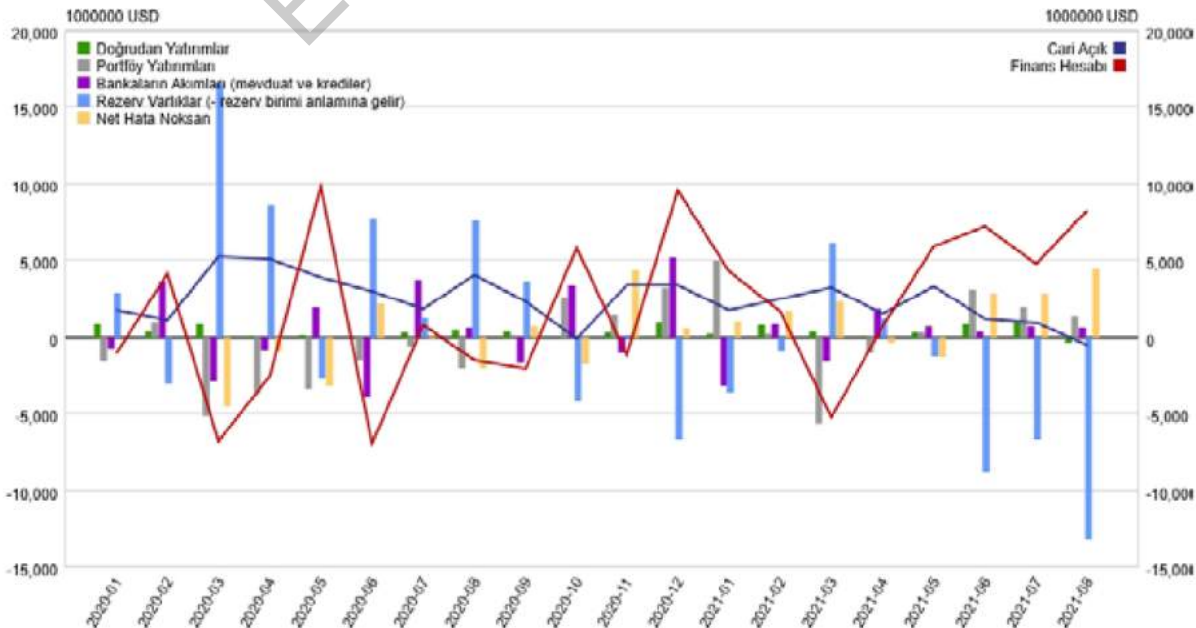
TURKEY DATA MONITOR



Finansman cephesi Ağustos ayında oldukça güçlüydü. Finans hesabından Nisan-Temmuz döneminde toplam 18,6 milyar dolar giriş olmuştur. Ağustos'ta da 8,3 milyar dolarlık güçlü giriş kaydedildi. Bunda, IMF'den gelen 6,3 milyar dolarlık SDR girişi etkili oldu. Net hata noksan hesabında (kaynağı belli olmayanların hesabı) da 4,5 milyar dolarlık güçlü giriş gerçekleşti. Sermaye girişlerinin cari açıktan çok daha yüksek olmasına bağlı olarak Merkez Bankası'nın rezervlerinde 13,2 milyar dolarlık artış kaydedildi.

**Ödemeler Dengesi: Seçilmiş Finansman Kalemleri (milyon USD)**

TURKEY DATA MONITOR





## POLİTİKA FAİZİNDE 50 BAZ PUANLIK İNDİRİM BEKLENİYOR

FOREKS şirketinin 17 ekonomist ile yaptığı anketten TCMB'nin 21 Ekim tarihindeki toplantısına yönelik 50 baz puanlık indirim beklentisi çıktı. 7 ekonomist faizde değişiklik beklemezken 10 ekonomist indirim bekliyor. İndirim bekleyenlerin 7 tanesi 0,5 puanlık indirim, 2 tanesi 0,75 puanlık ve 1 tanesi de 1,00 puanlık indirim öngörüyor. Faiz indirim beklentisi de TL'de ciddi kayıplara yol açtı.

### FOREKS TCMB FAİZ KARARI ANKETİ

BANKA/ARACI KURUM	HAFTALIK REPO (%)	HAFTALIK REPO (%)	HAFTALIK REPO	O/N(%)	GLP(%)
	EKİM TOPLANTISI (ÖNCEKİ %18,00)	İLK FAİZ DEĞİŞİKLİĞİ BEKLEDİĞİNİZ AY VE ORAN (%)	2021 YIL SONU (%)	EKİM (Önceki %19,50)	EKİM (Önceki %22,50)
A1 Capital	17,00	*****	*****	18,50	21,50
Ahlatıcı Yatırım	17,00	*****	16,00	18,50	21,50
Barclays	17,25	*****	15,75		
Spinn Danışmanlık	17,50	*****	16,50	19,00	22,00
Dinamik Menkul	17,50	*****	16,50	19,00	22,00
GCM Yatırım	17,50	*****	17,00	19,00	22,00
Tacirler Yatırım	17,50	*****	16,50		
Tera Yatırım	17,50	*****	16,50	19,00	22,00
Albaraka Türk	17,50	*****	16,00	19,00	22,00
Yatırım Finansman	17,50	*****	17,00	19,00	22,00
Pariterium Danışmanlık	18,00	17,00/Kasım	17,00	19,50	22,50
Sagam Danışmanlık	18,00	17,00/Kasım	17,00	19,50	22,50
İnfo Yatırım	18,00	17,50/Kasım	17,00	19,50	22,50
NoorCM Menkul	18,00	17,50/Kasım	17,00	19,50	22,50
Ata Yatırım	18,00	17,50/Kasım	17,00	19,50	22,50
Gedik Yatırım	18,00	*****	*****	*****	*****
JPMorgan	18,00	*****	18,00	*****	*****
UBS	*****	*****	17,50	*****	*****
Morgan Stanley	*****	*****	16,50	*****	*****
MEDYAN	17,50	*****	17,00	19,00	22,00
MAKSİMUM	18,00	*****	18,00	19,50	22,50
MINİMUM	17,00	*****	15,75	18,50	21,50
KATILIMCI	17	*****	17	13	13
ORTALAMA	17,63	*****	16,75	19,12	22,12

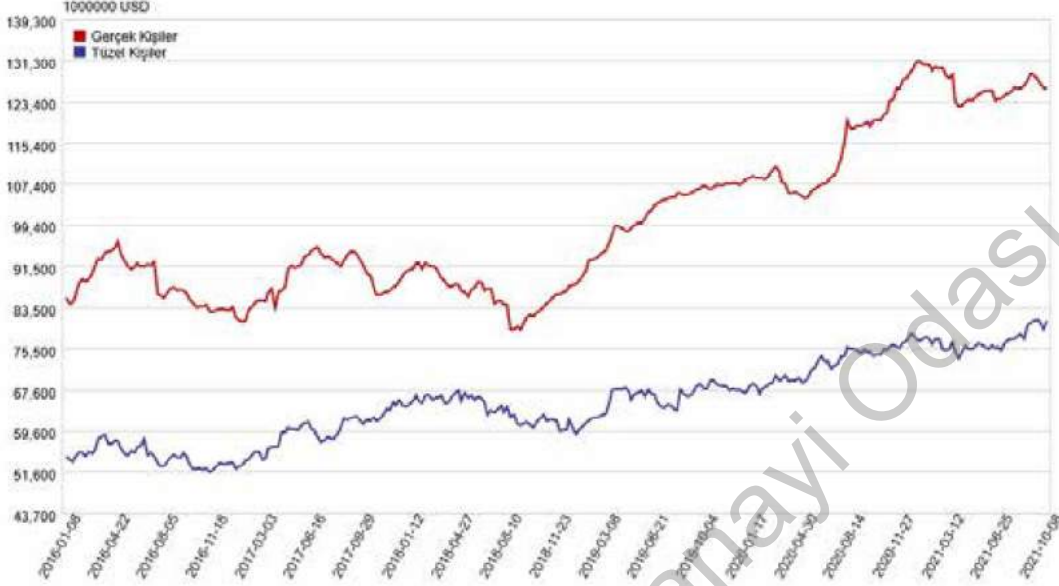
## DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA DEĞİŞİM KAYDEDİLMEDİ

Son 2 haftadır döviz mevduatlarını yaklaşık 1,7 milyar dolar büyüklüğünde azaltan yurt içi yerleşik gerçek kişiler 8 Ekim haftasında döviz mevduatlarında kayda değer bir değişikliğe gitmedi. Ancak tüzel kişilerin döviz mevduatını 0,8 milyar dolar artırdığı görüldü. Önceki haftaki raporumuzda "kur 8,85 bölgesindeki desteğinin üzerinde tutunduğu için döviz mevduatlarındaki azalış eğiliminin devam etmesini beklemiyoruz" demiştik. Nitekim, kurdaki yükselişe bağlı olarak dövizden TL'ye dönüş durdu.



Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku

TURKEY DATA MONITOR



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısındaki bozulma geçen hafta da devam etti. Faiz indirimi beklentilerinin devam etmesine bağlı olarak CDS göstergesi 435 düzeyine çıktı. Buna bağlı olarak yabancıların sıcak para çıkışı da devam etti.

Turkey - 5 Years CDS



1y

Oct 16, 2020 → Oct 16, 2021



1-8 Ekim haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi portföyünü 52 milyon dolar, tahvil portföyünü de 11 milyon dolar küçülttüler. Faiz indiriminin yapıldığı ve indirim beklentisinin de devam ettiği bir dönemde yabancıların tahvil satışı önemli bir mesaj niteliğinde. Veriler, yabancı yatırımcının faiz indiriminin zamanlamasını ve dozunu doğru bulmadığını gösteriyor.



## YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Senesi  
2020-09-11 to 2021-10-08 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR

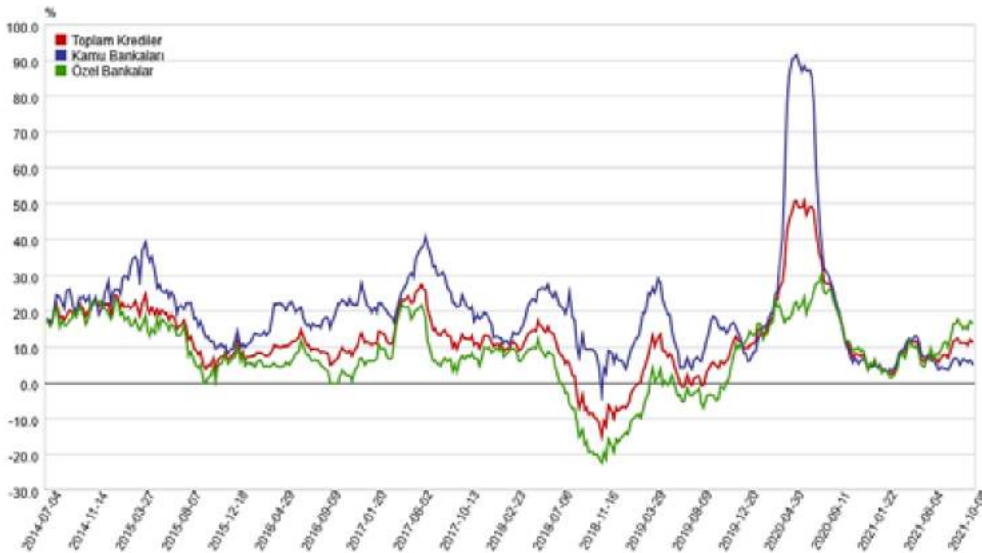
Başlık	2021-08-20	2021-08-27	2021-09-03	2021-09-10	2021-09-17	2021-09-24	2021-10-01	2021-10-08
1 Hisse Senedi Stoku	22.796	23.499	24.088	23.144	23.000	21.820	21.408	21.352
2 DİBS Stoku (Toplam)	8.845	9.122	9.249	8.342	8.395	8.720	8.268	8.227
3 DİBS Stoku (Kesin Alım)	6.812	7.059	7.204	7.334	7.388	6.758	6.284	6.240
4 DİBS Stoku (Ters Repo)	1.593	1.613	1.630	1.605	1.603	1.585	1.615	1.618
5 DİBS Stoku (Terminal Alım)	440	451	415	403	405	380	389	371
6 DİBS Stoku (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
7 Genel Yönetim Dışındaki Sektörelce İhraç	229	245	250	250	252	254	245	233
8 Hisse Senedi Net Hareketler	226	43	99	-63	89	-36	-93	-62
9 DİBS Net Hareketler (Toplam)	211	60	-2	325	-14	-430	-146	-71
10 DİBS Net Hareketler (Kesin Alım)	211	60	42	325	-12	-415	-201	-111
11 DİBS Net Hareketler (Ters Repo)	0	0	0	0	0	0	55	0
12 DİBS Net Hareketler (Terminal Alım)	0	0	-43	0	-1	-15	0	0
13 DİBS Net Hareketler (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
14 Genel Yönetim Dışındaki Sektörelce İhraç	1	11	3	5	2	8	1	-14

## KREDİ BÜYÜME HIZI EKONOMİK AKTİVİTEDE BÜYÜMENİN YAVAŞ DA OLSA DEVAM EDECEĞİNİ GÖSTERİYOR

Bankacılık sektörünün kredi büyümesinde son dönemde toparlanma eğilimi var. Bankacılık sektörünün toplam kredilerinin yıllık bazda yüzde 11,06 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

Beklenenden erken ve beklenenden fazla faiz indiriminin yol açtığı kur baskısına geçen hafta yeni gelişmeler eklendi. Geçen hafta Resmi Gazete'de yer alan Cumhurbaşkanı kararıyla iki başkan yardımcısı ve bir Para Politikası Kurulu Üyesi görevden alındı. Ayrıca anketler Ekim toplantısında da 0,5 puanlık indirim beklentisi olduğunu gösterdi. Bu şartlar altında söylenecek bir şey yok. Son raporlarımızda "indirimlerin devam etmesi kurda 9,60 seviyesini gündeme getirebilir" ifadesini kullanmıştık. Görüşümüz geçerliliğini koruyor, ilk direnç 9,33 düzeyinde. Bu haftaki toplantıda indirime gidilir ve indirimlerin devam edeceği yönünde güçlü sinyal verilirse kurda 9,69 seviyesi hedef olabilir.



## BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜMÜ

Faiz indirim kararı sonrası BIST'e yönelik risk iştahı da kırıldı. Endekse yönelik olumsuz beklentimizi koruyoruz. Endeks 1.422 altında kaldığı sürece hisse senedi riski taşımayı uygun görmüyoruz. Raporlarımızda son 3 haftadır belirttiğimiz görüşümüzde herhangi bir değişiklik söz konusu değil.

