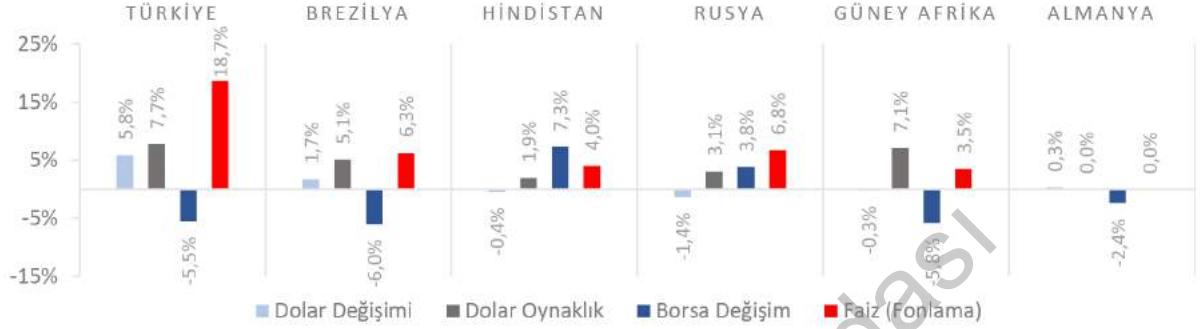




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Tüketici Güven Endeksi Eylül 2021

79,7

Eylül 2020: 82,0

Reel Kesim Güven Endeksi Eylül 2021

113,4

Eylül 2020: 105,3

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı Eylül 2021

%78,1

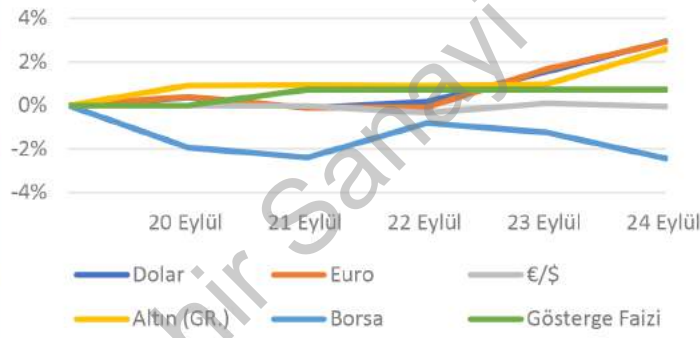
Eylül 2020: %74,6

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Değişimi Ağustos 2021 (Yıllık)

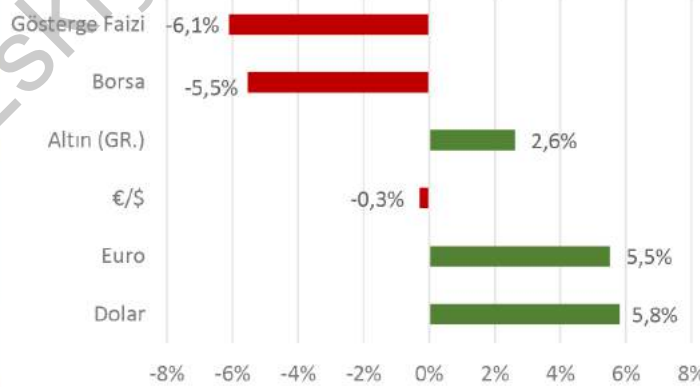
%30,81

Ağustos 2020: %30,23

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Hizmet Sektörü Güven Endeksi Eylül 2021

117,8

Eylül 2020: 98,2

Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi Eylül 2021

115,6

Eylül 2020: 115,1

İnşaat Sektörü Güven Endeksi Eylül 2021

91,8

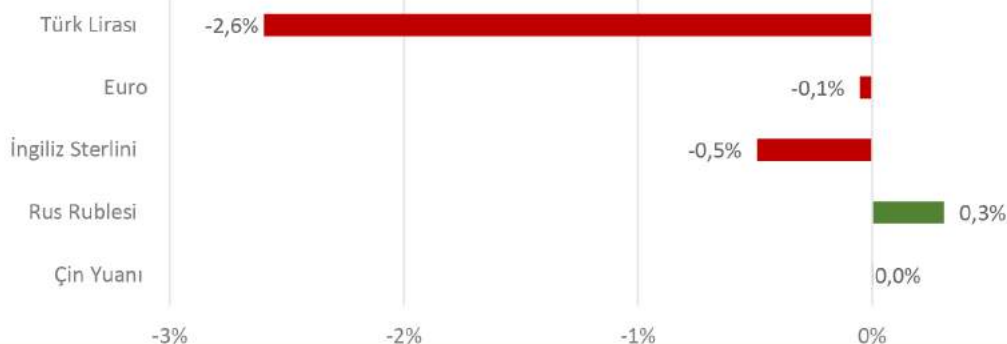
Eylül 2020: 95,1

Tarım Girdi Fiyat Endeksi Değişimi Temmuz 2021 (Yıllık)

%29,38

Temmuz 2020: %6,74

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın faiz indirimi, yurt dışında ABD için açıklanan PMI değerleri konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Ağustos 2021'de 78,2 olan mevsimsellikten arındırılmış Tüketici Güven Endeksi, Eylül 2021'de bir önceki aya göre %1,8 artarak 79,7 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde hanenin maddi durumu endeksi %2,2, hanenin maddi durum beklentisi endeksi %0,5 ve genel ekonomik durum beklentisi endeksi %5,3 arttı.
- Eylül ayında mevsim etkilerinden arındırılmış Hizmet Sektörü Güven Endeksi %1,5 artışla 117,8, Perakende Ticaret Güven Endeksi %4,8 artışla 115,6 ve İnşaat Sektörü Güven Endeksi %0,7 azalışla 91,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Eylül ayında Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 0,5 puan azalarak 113,4 seviyesinde gerçekleşti. Endeksteki azalışta, genel gidişat, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi ve gelecek üç aydaki toplam istihdam göstergeleri etkili oldu.
- Eylül ayında imalat sanayi genelinde Kapasite Kullanım Oranı, bir önceki aya göre 1 puan artışla %78,1, mevsimsellikten arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı 1 puan artışla %77,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Ağustos ayında Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE), bir önceki aya göre %0,92 düşüş, bir önceki yılın aynı ayına göre %30,81 artış gösterdi. İmalat sektöründe yıllık %30,83 artış, aylık %0,93 azalış gerçekleşti.
- Temmuz ayında Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım-GFE), bir önceki aya göre %1,98, bir önceki yılın aynı ayına göre %29,38 arttı. Bir önceki yılın aynı ayına göre tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmet endeksinde %27,01, tarımda kullanılan mal ve hizmet endeksinde %29,78 artış gösterdi.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de Ağustos ayında İnşaat izinleri piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşerek 1,728 milyon olarak gerçekleşti. Ayrıca aynı aya dair Konut Başlangıçları da piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşerek 1,615 milyon olarak açıklandı.
- ABD'de Ağustos ayı Mevcut Konut Satışları piyasa beklentisi 5,89 milyon değerinin biraz altında kaldı ve 5,88 milyon olarak açıklandı. Aynı ayda Yeni Konut Satışları piyasa beklentisi olan 714 bin değerinin üzerinde 740 bin olarak gerçekleşti.
- ABD'de Federal Fon Hedef Oranı piyasa beklentisine paralel %0,25 olarak açıklandı.
- ABD'de işsizlik maaşı başvurularına 351 bin kişi müracaat etti. Piyasa beklentisi 320 bin kişinin başvurması yönündeydi.
- ABD'de Eylül ayı Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) piyasa beklentisi 61,5 değerinin biraz altında 60,5 olarak açıklandı.
- ABD'de Eylül ayı Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) piyasa beklentisi 55 değerinin biraz altında 54,4 olarak açıklandı.
- Euro Bölgesi'nde Eylül ayı İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) piyasa beklentisi 60,03 değerinin altında 56,1 olarak açıklandı.
- Euro Bölgesi'nde Eylül ayı Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) piyasa beklentisi 58,5 değerinin altında 56,3 olarak açıklandı.
- İngiltere'de Eylül ayı Faiz Oranı Kararı piyasa beklentilerine paralel %0,10 olarak açıklandı.

27	Eylül 2021 Pazartesi	28	Eylül 2021 Salı	29	Eylül 2021 Çarşamba	30	Eylül 2021 Perşembe	01	Ekim 2021 Cuma	02	Ekim 2021 Cumartesi	03	Ekim 2021 Pazar
					Ekonomik Güven Endeksi Açıklanacak		Dış Ticaret İstatistikleri Açıklanacak						

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Haftanın en önemli gelişmesi Fed toplantısı idi. Toplantıda Fed'in iki kritik değişiklik yaptığına şahit olduk. Birincisi, Fed'in delta varyantına bağlı olarak artan vaka sayısının toparlanmayı yavaşlattığını ifade etmesiydi. İkincisi de geçici etkilerden kaynaklanmakla beraber enflasyonun halen yüksek seyrettiğini belirtmesiydi. Son toplantı ile birlikte tapering'in (varlık alımlarının azaltılması) artık yakın bir dönemde başlatılacağını söyleyebiliriz. Ancak tapering'in piyasaları olumsuz etkilemesini beklemiyoruz. Faiz artışına yönelik beklentilerin ise güçlenmeye başladığını söyleyebiliriz. İlk artırımın 2023'te olmasını bekliyoruz ancak son toplantıda 2 üyenin saf değiştirdiğini ve bu şekilde devam ederse ilk artırımın 2022'ye çekilebileceğini söyleyebiliriz. Ancak piyasalar bu riskleri bugünden satın almak istemiyor. Evergrande şirketi ile ilgili gelişmeler önceki hafta piyasalarda satışa neden olmuştu ancak borçların yeniden yapılandırılacağına dair beklenti hisse senedi piyasalarını olumlu etkilemeye devam ediyor.



Herkes Fed'den beklerken asıl etki faiz artırımını açıklamaları ile İngiltere Merkez Bankası'ndan geldi. Piyasanın dolar faizi uzun bir zamandan sonra 50 günlük ortalamasının üzerine çıktı. Halen kritik direnç yüzde 1,75'in altında olmasına rağmen dolar faizinin 50 günlüğün üzerine çıkması kıymetli metalleri olumsuz etkiledi.



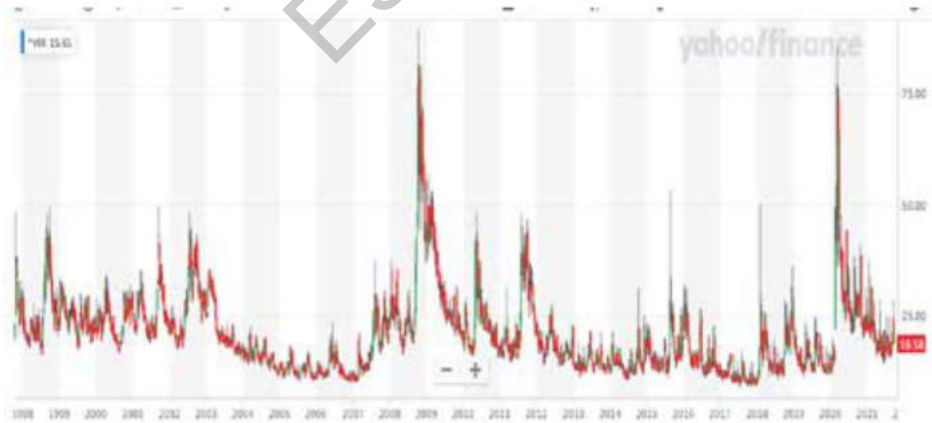
S&P500, 50 günlük ortalamasında tam bir ayı tuzağı gerçekleştirdi ve haftayı 50 günlüğün üzerinde kapatarak yükselişin devam edeceğinin sinyalini verdi. Evergrande şirketi ile ilgili belirsizlik ortadan kalkana kadar S&P'deki yükselişin patinajlı olmasını bekleriz.



Geçen haftaki raporumuzda borsa endekslerindeki satışın geçici olacağını söylerken emtia piyasalarındaki fiyat hareketlerinden destek almıştık. Bakır ve petrol Evergrande gelişmesinden dolayı satış baskısı yememişti. Bakır haftayı hem Fibonacci desteğinin hem de 200 günlük ortalamasının üzerinde kapatabildi. Bakırdaki fiyat seyrinin önümüzdeki haftalarda 4,00-4,49 bandında olacağını öngörüyoruz.



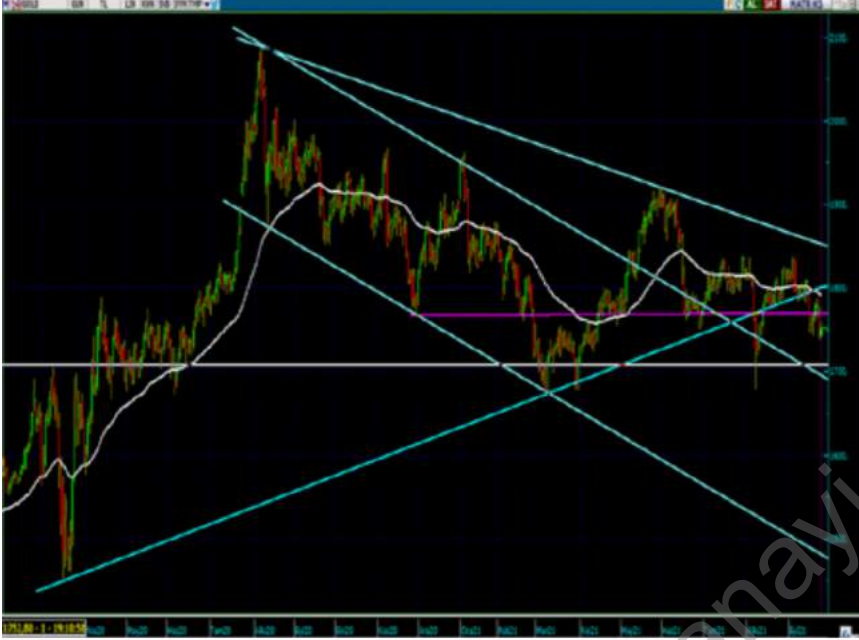
Piyasaların Evergrande korkusunu üzerinden atıp normale döndüğünün bir diğer göstergesi de korku endeksi VIX'in 20,0 düzeyinin altına gerilemiş olması. VIX, küresel borsa endekslerinde yükselişlerin (ılımlı düzeyde) devam edeceğine işaret ediyor.



Kriptopara dünyasına yönelik yakın vadeli olumsuz beklentimizi koruyoruz. Ekim/Kasım aylarındaki potansiyel negatif haber akışı ile Bitcoin'in sırasıyla 39.500 ve 37.500 desteklerini test etmesini bekliyoruz. Uzun vadeli "hodl" pozisyonu taşınmıyorsa kısa vadede tether ya da dolara endeksli kriptoparalarda nakitte kalınmasının uygun olacağını düşünüyoruz.



Kıymetli metallere yönelik çalkantılı ve yönsüz seyrin devam edeceğini beklediğimizi haftalardır paylaşıyoruz. Altın kötü gelen ekonomik verilerle yükseliyor, iyi gelen ekonomik verilerle düşüyor. Yakın vadede yukarı ya da aşağı yönlü trend oluşumu beklemiyoruz. 1.705-1.830 bandındaki çalkalanmanın devam etmesini öngörmekle birlikte önümüzdeki günlerde 1.705 desteğinin test edilme ihtimalini de yüksek değerlendiriyoruz.



Tapering beklentilerinin yükselmesi ile birlikte paritede beklediğimiz aşağı yönlü eğilim yeniden başladı. Önümüzdeki günlerde 1,1670 desteğinin test edilmesini bekliyoruz. 1,1800 bölgesindeki direncin de çalışacağını öngörüyoruz.



ABD petrol stoklarında gerçekleşen düşüş petrol fiyatlarını desteklemeye devam ediyor. Yükselen trend korunurken 77,50 direnci de test ediliyor. Petrolde 77,50 bölgesinin yakın vade için tepe olacağını öngörüyoruz. Beklediğimiz düzeltme 72,00 dolar bölgesine kadar devam edebilir.

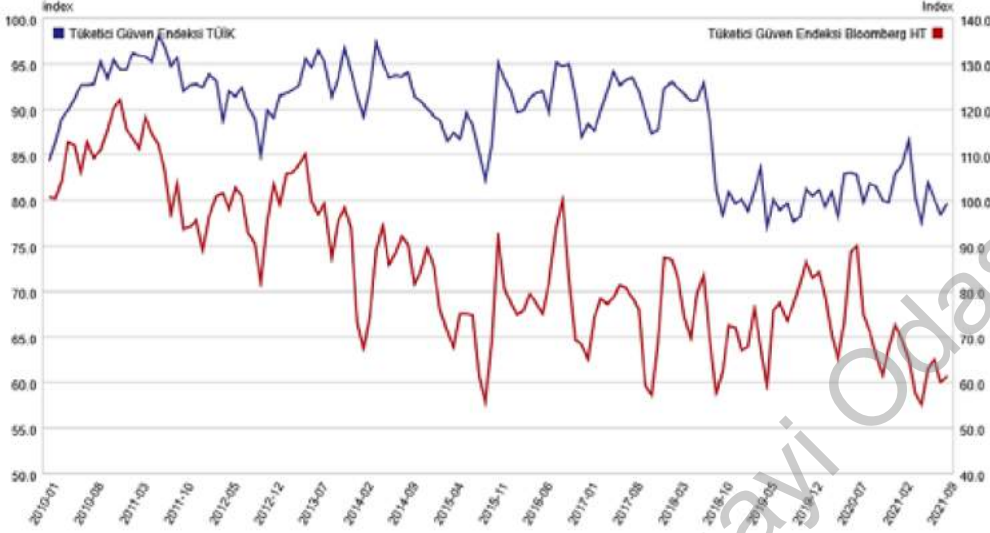


TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ EYLÜL'DE YÜKSELDİ

Temmuz ve Ağustos aylarındaki gerilemelerin ardından Tüketici Güven Endeksi Eylül'de 1,4 puan yükselerek 79,7 düzeyinde gerçekleşti. Buna rağmen endeksin üçüncü çeyrek ortalaması ikinci çeyrek ortalamasının altında kaldı. Gelecek 12 aylık döneme ilişkin ekonomik durum beklentisindeki önemli iyileşmeyle yükselen güven endeksinin kurdaki son yükselişe bağlı olarak Ekim ayında yeniden bozulmasını bekliyoruz.

Tüketici Güven Endeksleri: TÜİK vs Bloomberg HT

TURKEY DATA MONITOR

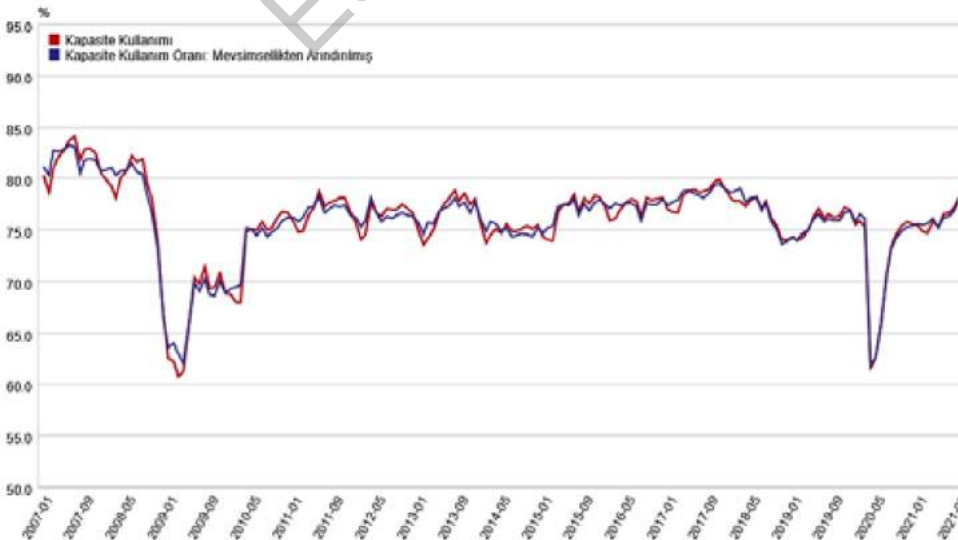


KAPASİTE KULLANIM ORANI EYLÜL'DE YÜZDE 77,8'E ÇIKTI

Temmuz ve Ağustos aylarında yükselen mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı Eylül ayında da 1 puan artış kaydetti ve 2018 yılının ortalarından beri en yüksek düzeye (77,8) çıktı. Böylelikle kapasite kullanım oranının üçüncü çeyrek ortalaması ikinci çeyrek ortalamasının 1,1 puan üzerine çıktı. Tüm bu veriler PMI endeksinin Eylül ayında da 50,0'nin üzerinde kalarak ekonominin büyüdüğüne işaret edeceğini gösteriyor.

Kapasite Kullanımı (%)

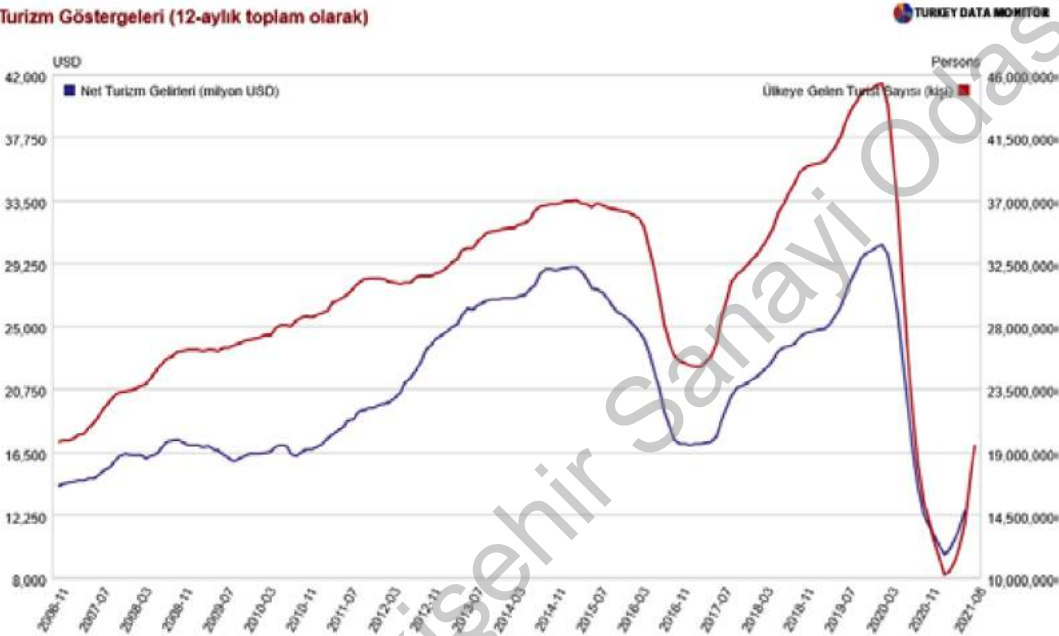
TURKEY DATA MONITOR



TURİZM VERİLERİNDEKİ TOPARLANMA DEVAM EDİYOR

Ağustos ayında Türkiye'ye 3,9 milyon turist geldi. Böylelikle (12 aylık toplam olarak) gelen turist sayısı Temmuz ayındaki 17,4 milyondan Ağustos'ta 19,5 milyona yükseldi. Ancak bu toparlanmaya rağmen 12 aylık toplamda gelen turist sayısının Şubat 2020'deki 45,4 milyon kişinin belirgin bir şekilde altında olduğunu görüyoruz.

Turizm Göstergeleri (12-aylık toplam olarak)



MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİNİ 1 PUAN İNDİRDİ

Merkez Bankası bu hafta yapılan toplantıda politika faizini 100 baz puan düşürerek yüzde 18'e çekti. Merkez kararını aşağıdaki metin ile gerekçelendirdi:

«Enflasyonda son dönemde gözlenen yükselişte; gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışlar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve açılmaya bağlı talep gelişmeleri etkili olmaktadır. Bu etkilerin arızı unsurlardan kaynaklı olduğu değerlendirilmektedir. Diğer taraftan, güçlü parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkileri devam etmektedir. Parasal duruşun sıklığı ticari kredilerde öngörülenin ötesinde daraltıcı etki yapmaya başlamıştır. Bunun yanında, bireysel kredilerin ılımlı seyre dönmesi için makroihtiyati politika çerçevesi güçlendirilmiştir. Kurul, para politikasının etkileyebildiği talep unsurları, çekirdek enflasyon gelişmeleri ve arz şoklarının yarattığı etkilerin ayrıştırılmasına yönelik analizleri değerlendirmiştir. Bu çerçevede para politikası duruşunda güncellemeye ihtiyaç bulunduğu değerlendirilmiştir ve politika faizinde indirim yapılmasına karar verilmiştir.»

Politika ve Kısa Vadeli Faiz Oranları (%)

TURKEY DATA MONITOR



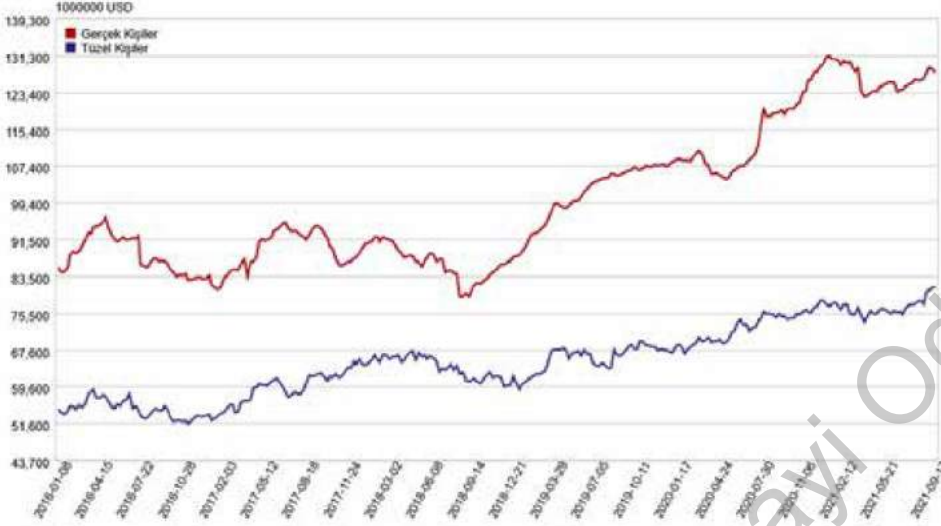
Kavcıoğlu birkaç hafta önce Merkez Bankası'nın odağına çekirdek enflasyonu koyacağını söyleyerek faiz indirimi işaretini vermişti ancak enflasyonun yüzde 20'lerde olduğu bir dönemde piyasa Eylül ayında indirim olabileceğine ihtimal vermedi. İndirim kararının piyasa faizlerine (kredi faizi) yansıyamayacağını söyleyebiliriz. Faiz indiriminin neden olduğu kur yükselişi enflasyon göstergeleri üzerinde ek baskı oluşturacak ve Merkez'in sonraki aylar için planladığı faiz indirimlerini de sektöre uğratabilecektir.

DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA GÜÇLÜ ARTIŞ GERÇEKLEŞTİ

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler 17 Eylül ile biten haftada döviz mevduatlarında 0,8 milyar dolarlık satış yaptı. Ancak bu eğilimin 24 Eylül ile biten haftada (Merkez Bankası'nın faiz indirimi yaptığı hafta) kuvvetle muhtemel terse döndüğünü göreceğiz.

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku

TURKEY DATA MONITOR



Olgunlaşmadan yapılan faiz indirimi yabancı yatırımcının Türkiye risk algısını da olumsuz etkiledi. Önceki haftalarda 350 düzeylerine kadar gerileyen CDS göstergesi haftayı 391 düzeyinde kapadı. CDS'in 400'ün üzerine çıkması sıcak para girişlerini ciddi şekilde olumsuz etkiler.

Turkey - 5 Years CDS



1y

Sep 25, 2020 — Sep 25, 2021



Merkez Bankası'nın açıkladığı veriler, 10-17 Eylül haftasında yabancı yatırımcıların hisse senedi portföyünü 89 milyon dolar büyüttüğünü ancak tahvil portföyünü 14 milyon dolar küçülttüğünü gösterdi. Faiz kararının ardından önümüzdeki haftalarda yabancıların hisse senedi portföyünü azaltmaya başlayabileceğini öngörüyoruz.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ



USDTRY TEKNİK YORUM

Merkez Bankası'nın beklenenden erken ve beklenenden çok faiz indirimine bağlı olarak kurda yükseliş başladı. İndirimlerin devam edeceğini yönelik beklentiler de güçlü. İlk direnç 8,93 ve 9,05. İndirimlerin devam etmesi kurda 9,60 seviyesine gündeme getirebilir. 8,80 düzeyini ise destek olarak takip ediyoruz.





BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜM

Faiz indirim kararı BIST'teki havayı da bozdu. Endekse yönelik beklentimiz olumsuzla döndü. 1.422 seviyesinin altında kalındığı sürece endeks dışında kalmanın uygun olacağını düşünüyoruz.

