Haftalık Bülten

18 – 22 Ekim 2021

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

Fed tutanaklarının ardından dolar endeksinde daha ılımlı seyir gözleniyor

Küresel çapta hafta boyunca Eylül ayı Fed para politikası toplantısına ilişkin yayımlanan tutanaklar, IMF'nin yayımladığı Ekonomik Görünüm Raporu, ABD'de bütçe gelişmeleri ve küresel ekonomik veri akışı ile bu gelişmelerin ardından oluşan piyasa eğilimleri takip edildi. Tutanakların yayımlanmasının ardından dolar endeksinde daha ılımlı seyirle, €/$ paritesinde bir miktar yükseliş gözlenirken, altın da haftayı alıcılı kapatmaya hazırlanıyor. Diğer taraftan, emtia evreninde petrol fiyatlarında devam eden güçlü seyir, küresel enflasyonist baskıların devam etmesine neden oluyor.

Yurt içinde ise, hafta boyunca Ağustos ayı cari açık ve sanayi üretimi, Eylül merkezi bütçe ve beklenti endeksi verileri açıklandı. Ayrıca, TCMB Para Politika Kurulu'nda görev değişiklikleri oldu. Yurt içi piyasalarda ise, döviz kurlarında yükseliş görülürken, BIST100 endeksi de geçen hafta kapanışına göre bir miktar alıcılı seyrediyor.

Eylül ayında gerçekleşen Fed toplantısına ilişkin tutanaklarda, varlık alımlarında azaltıma yakında başlanabileceği sinyali verildi. Tutanaklarda ayrıca, üyelerin ekonomi beklendiği şekilde gelişirse varlık alımlarında azaltım sürecinin önümüzdeki yılın ortalarında tamamlanabileceğini değerlendirdiği belirtildi. Enflasyona ilişkin ise, arz kısıtlarının fiyatlara, daha önceden beklenene göre daha fazla yansıdığı belirtiliyor; ancak fiyatlardaki artışların geçici olduğuna yönelik söylem de korundu.

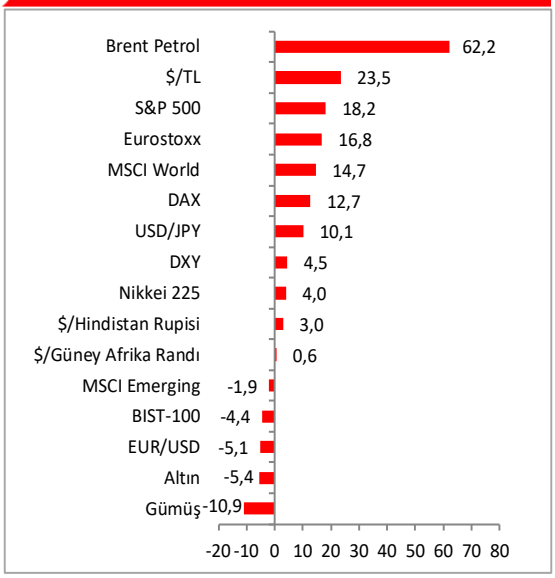
Küresel çapta enflasyon verilerindeki yüksek seyir devam ediyor. ABD'de enflasyon verileri, küresel eğilimlere de paralel olarak, yüksek açıklanmaya devam ediyor. Ülkede tüketici enflasyonu, Eylül'de yıllık bazda %5,3'ten %5,4'e ivmelenirken, yıllık üretici fiyat enflasyonu da %8,6 ile tüm zamanların en yüksek düzeyine ulaştı. Çin'de Eylül ayında tüketici fiyat enflasyonu yıllık %0,7 artış ile göreli ılımlı seyrini sürdürürken, yıllık üretici fiyat enflasyonu ise %10,7 ile tarihi yüksek düzeyine ulaştı. IMF ise, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda, global büyüme tahminini 2021 için %6,0'dan %5,9'a hafif düşürdü. 2022 tahminini ise %4,9'da sabit bıraktı.

Küresel piyasalarda ise, Fed tutanaklarının açıklanmasının ardından dolar endeksi göreli ılımlı bir seyir izlerken petrol fiyatlarındaki yükseliş eğilim devam ediyor. Tutanakların açıklanması öncesi 94,6 düzeyine kadar yükselen dolar endeksi, tutanaklar sonrası 94'e geriledi. ABD'de petrol stoklarının son beş yılın en hızlı düşüşünü yaşamasının ardından, petrol fiyatları güçlü seyrini sürdürüyor. Brent petrol fiyatı, 84,6 $/varilde. Tutanakların ardından altın fiyatları da güçlendi. Geçtiğimiz haftayı 1758 $/ons düzeyinde kapatan altın fiyatı, 1773 $/ons seviyelerinde.

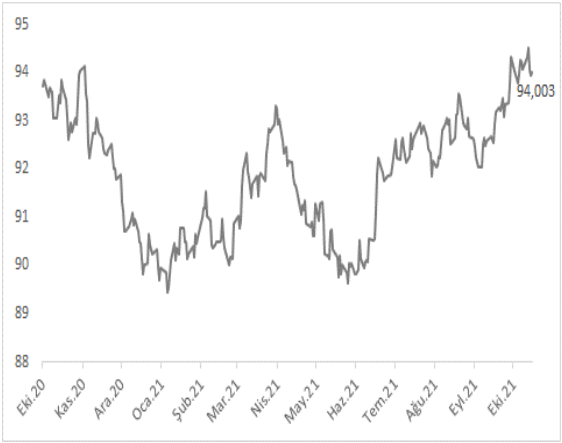
Yurt içinde ise, hafta içinde TCMB Para Politikası Kurulu'nda görev değişiklikleri yaşandı. Resmi Gazete'de yayımlanan kararla, Başkan Yardımcıları Semih Tümen ve Uğur Namık Küçük ile Para Politikası Kurulu üyesi Abdullah Yavaş görevden alındı. TCMB Başkan Yardımcılığına, BDDK Başkan Yardımcısı Taha Çakmak, Para Politikası Kurulu üyeliğine ise Yusuf Tuna atandı. Henüz boş kalan bir Başkan Yardımcılığı koltuğu için atamanın ise önümüzdeki haftalarda yapılması bekleniyor.

Yurt içinde ekonomik aktiviteye ilişkin veri akışı olumlu seyrini sürdürüyor. Sanayi üretimi, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak Ağustos'ta %5,4 artarken, takvim etkisinden arındırılmış olarak ise yıllık bazda artış %9,7'den %13,8'e yükseldi. Cari denge de, 0,5 milyar $ fazla verirken, 12 aylık kümülatif cari açık rakamı ise 27,6 milyar $'dan 23,0 milyar $'a geriledi. Bugün açıklanan Piyasa Beklentileri Anketi'nde ise, enflasyon beklentilerinde bir miktar yükseliş görüldü. Yurt içi piyasalarda, $/TL, haftalık bazda %3,9 artışla 9,22'ye yakın düzeylerde, 10 yıl vadeli devlet tahvili getirisi ise, %19,92 seviyesinde.

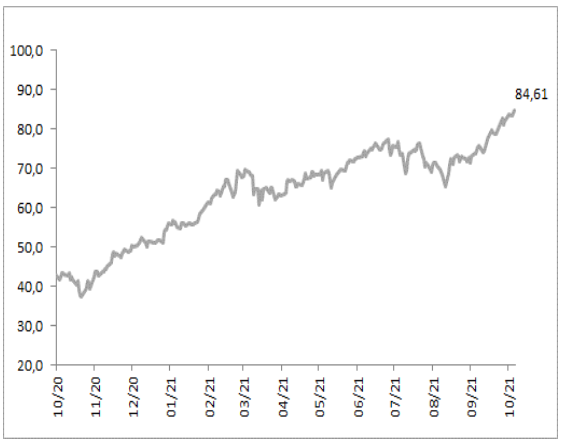
Grafik 1: 2020 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Dolar Endeksi



Grafik 3: Brent Petrol Fiyatı ($/varil)



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: IMF Global Ekonomik Görünüm Raporu – Ekim 2021

IMF, bu hafta, yılın ikinci Global Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınladı. Rapora göre; global ekonomik toparlanma vakalardaki artışa rağmen devam ederken, toparlanmanın ivmesi yavaşladı ve belirsizlikler arttı. COVID-19'un açtığı yaralar artık daha kalıcı gözükürken, yakın vadede yaşanacak ayrışmalar orta vadeli performanslarda kalıcı etki yapabilir. Ülkeler arası farklılaşmanın ana belirleyicileri aşıya erişim ve politika desteği. IMF global büyüme beklentilerini, 2021 ve 2022 için %5,9 ve %4,9 olarak belirledi. Büyümede riskler aşağı yönlü iken, enflasyonist riskler yukarı yönlü. Küresel aşı erişimini hızlandırmak, baskı altındaki ekonomilere likidite ve borç rahatlatması yardımı sağlamak ve iklim değişikliğini azaltmak ve iklim değişikliğine uyum sağlamak için çok taraflı çabalar önemini koruyor.

Delta'nın hızla yayılması ve yeni varyantların tehdidi, pandeminin ne kadar hızlı üstesinden gelinebileceği konusundaki belirsizliği artırdı. Düşük istihdam artışı, yükselen enflasyon, gıda sorunları, insan sermayesi birikimindeki gerileme ve iklim değişikliği gibi çok boyutlu zorluklar nedeniyle manevra alanı kısıtlanırken, politika seçimleri de zorlaşıyor.

Global büyüme beklentileri, 2021 ve 2022 için %5,9 ve %4,9 oldu; 2021 tahmini Temmuz raporuna göre 0,1 puan aşağı çekildi. Aşağı yönlü revizyon genel olarak gelişmiş ülkelerde arz darboğazlarından, düşük gelirli ülkelerde de pandemi koşullarındaki kötüleşmeden kaynaklanıyor. Bu aşağı yönlü revizyon, bazı emtia ihracatçısı gelişmekte olan ve gelişen ülkelerdeki yakın vadeli yukarı yönlü revizyonla törpülendi. İstihdamın genel olarak ekonomik toparlanmayı geriden takip etmeye devam etmesi bekleniyor. 2022 sonrasında, global büyümenin %3,3'lere yavaşlaması bekleniyor. Gelişmiş ülkelerde, ABD'de potansiyeli artırmayı amaçlayan politika desteklerinin de etkisiyle, çıktının pandemi öncesi orta vadeli projeksiyonları aşması bekleniyor. Diğer taraftan, gelişmekte olan ve gelişen ülkelerde, düşük aşılanma oranları ve gelişmiş ülkelere kıyasla düşük politika destekleri nedeniyle, çıktı kayıplarının devam etmesi bekleniyor. Büyümeye ilişkin riskler aşağı yönlü. Bu endişenin ana kaynağı, genele yayılmış bir aşılamaya ulaşmadan daha agresif SARS-CoV-2 varyantlarının türemesi.

Manşet enflasyon ABD'de ile bazı gelişmekte olan ve gelişen ekonomilerde hızlı bir şekilde arttı. Artan enflasyon, genel olarak, pandemi kaynaklı arz-talep dengesizlikleri ve geçen yıla kıyasla yüksek seyreden emtia fiyatları kaynaklı. Fiyat baskılarının 2022 yılında hafiflemesi bekleniyor. Bazı gelişmekte olan ve gelişen ülkelerde ise; yüksek petrol fiyatlarının gecikmeli etkisi ve yerel kurlardaki değer kaybının ithalat fiyatlarını yukarı çekmesi nedeniyle, fiyat baskılarının devam etmesi bekleniyor. Diğer taraftan; pandeminin seyri, arz darboğazlarının ne kadar süreceği ve enflasyon beklentilerinin bu ortamda nasıl evrileceğine ilişkin belirsizliklerle enflasyon görünümünde yüksek belirsizlikler söz konusu. Enflasyon riskleri yukarı yönlü. Eğer pandemi kaynaklı arz-talep dengesizlikleri beklenildiğinden daha uzun sürerse (arz potansiyeline olan zararın beklenenden daha da kötüleşmesi dahil), daha kalıcı fiyat baskıları oluşabilir ve enflasyon beklentilerindeki bozulma gelişmiş ülkelerde öngörülenden daha hızlı bir parasal normalleşme getirebilir.

Genele yayılmış test çalışmaları ve tedavi bulunmasına yönelik yatırımlar devam ederken, aşılamayı dünya çapında hızlandırmak en önemli politika önceliği. Bu milyonlarca kişinin hayatının kurtulmasını sağlayabilir, yeni varyantlar oluşmasını engelleyebilir ve global ekonomik toparlanmayı hızlandırabilir. Ayrıca; finansal açıdan sıkıntıda olan ülkelerin, diğer yükümlülüklerini yerine getirirken, temel harcamalarını yapabilmesi de önemli. IMF'nin 650 milyar $'lık Özel Çekim Hakkı (SDR) dağıtımı da ihtiyaç duyulan global likidite artışını sağladı. Ayrıca; sera gazı emisyonu azaltma çabasını ikiye katlamak da önemli; şu anda alınan ve taahhüt edilen aksiyonlar gezegenin tehlikeli bir şekilde ısınmasını engelleyebilecek boyutta değil. Uluslararası toplum ayrıca ticaret gerilimlerini de çözmeli ve 2028-2019'da uygulamaya konulan ticaret kısıtlarını kaldırmalı, kurala dayalı çok uluslu ticaret sistemini güçlendirmeli, dibe doğru bir yarışı durduran ve kritik kamu yatırımlarını finanse etmek için finansmanı desteklemeye yardımcı olan küresel bir minumum kurumlar vergisi anlaşmasını tamamlamalı. Ulusal seviyede ise; politika çerçevesi yerel pandemi ve ekonomi koşullarına göre belirlenmeli, politika çerçevesini güvenilirliğini korurken maksimum sürdürülebilir istihdam amaçlanmalı.

Mali Politika: Pandemiye bağlı olarak şekillenecek. Sağlıkla ilgili harcamalar öncelik olmaya devam ediyor. Pandemi devam ederken ve bazı ülkelerde mali alan sınırlı iken, bundan en kötü etkilenenler ile yeniden eğitim ve yeniden tahsise odaklanılacak. Sağlık koşulları iyileştiğinde ise, toparlanmayı güvenceye almaya ve uzun vadeli yapısal hedeflere odaklanılabilir. Girişimler, borç sürdürülebilirliğini sağlayan güvenilir gelir ve harcama önlemleriyle, orta vadeli çerçevelere yerleştirilmelidir.

Para Politikası: Merkez bankaları enflasyon baskılarını genel olarak geçici görüyor ve fiyatlama dinamiklerinde daha net bir resim görülene kadar sıkılaşmadan kaçınıyor olsa da, eğer toparlanma beklenenden hızlı ilerlerse ve enflasyon beklentilerindeki artış somutlaşırsa hızlı aksiyon almaya da hazırlanmalılar. Enflasyonun düşük istihdam oranlarına rağmen yükseldiği ve enflasyon beklentilerindeki çıpalanmanın bozulma riskinin arttığı bir ortamda, para politikası, bu durum istihdamdaki toparlanmayı erteleyebilecek olsa da, fiyat baskılarının önüne geçmek için sıkılaştırılabilir. Güçlü istihdam piyasası için beklemek ise enflasyonu kendi kendini besleyerek yükseltebilecekken, politika çerçevesi güvenirliliğini azaltabilir ve belirsizlikleri artırabilir. Endişe sarmalı özel yatırımları baskılarken, merkez bankalarının sıkılaşmayı öteleyerek desteklemeye çalıştıkları istihdam artışını da engelleyebilir. Daha önce görülmemiş bu konjonktür, merkez bankalarının şeffaf ve açık iletişiminin önemini artırıyor.

Pandemi sonrası ekonomiye hazırlık: Pandemi kaynaklı beşeri sermaye birikimindeki gerilemeyi tersine çevirmek, yeşil teknoloji ve dijitalleşmeyle ilgili yeni büyüme fırsatlarını kolaylaştırmak, eşitsizliği azaltmak ve sürdürülebilir kamu finansmanını sağlamak pandemi sonrası dönem için en önemli konular.

Reel Büyüme Tahminleri (yıllık % değişim)

	2020	2021	2022
Global Büyüme	**-3,1**	**5,9**	**4,9**
Gelişmiş Ülkeler	**-4,5**	**5,2**	**4,5**
ABD	-3,4	6,0	5,2
Euro Bölgesi	-6,3	5,0	4,3
Almanya	-4,6	3,1	4,6
Fransa	-8,0	6,3	3,9
İtalya	-8,9	5,8	4,2
İspanya	-10,8	5,7	6,4
İngiltere	-9,8	6,8	5,0
Japonya	-4,6	2,4	3,2
Gelişmekte Olan Ülkeler	**-2,1**	**6,4**	**5,1**
Çin	2,3	8,0	5,6
Hindistan	-7,3	9,5	8,5
Endonezya	-2,1	3,2	5,9
Brezilya	-4,1	5,2	1,5
Rusya	-3,0	4,7	2,9
Türkiye	1,8	9,0	3,3

Yıllık Enflasyon Tahminleri (%, yıl sonu)

	2020	2021	2022
Global Enflasyon	**2,7**	**4,8**	**3,4**
Gelişmiş Ülkeler	**0,5**	**3,5**	**1,9**
ABD	1,6	5,1	2,6
Euro Bölgesi	-0,3	2,9	1,4
Almanya	-0,7	4,0	1,2
Fransa	-0,1	2,9	0,0
İtalya	-0,3	1,7	1,8
İspanya	-0,5	2,5	1,4
İngiltere	0,5	3,5	2,0
Japonya	-0,9	0,7	0,4
Gelişmekte Olan Ülkeler	**4,4**	**5,8**	**4,6**
Çin	0,0	2,0	1,8
Hindistan	4,9	5,5	4,9
Endonezya	1,7	2,0	3,4
Brezilya	4,5	7,9	4,0
Rusya	4,9	5,8	4,3
Türkiye	14,6	16,7	14,5

İşsizlik Oranı Tahminleri (%)

	2020	2021	2022
Gelişmiş Ülkeler	**6,6**	**5,8**	**5,0**
ABD	8,1	5,4	3,5
Euro Bölgesi	7,9	8,0	8,1
Almanya	3,8	3,7	3,6
Fransa	8,0	8,1	8,3
İtalya	9,3	10,3	11,6
İspanya	15,5	15,4	14,8
İngiltere	4,5	5,0	5,0
Japonya	2,8	2,8	2,4
Gelişmekte Olan Ülkeler			
Çin	4,2	3,8	3,7
Hindistan			
Endonezya	7,1	6,6	6,0
Brezilya	13,5	13,8	13,1
Rusya	5,8	4,9	4,6
Türkiye	13,1	12,2	11,0

Kaynak: IMF World Economic Outlook October 2021

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

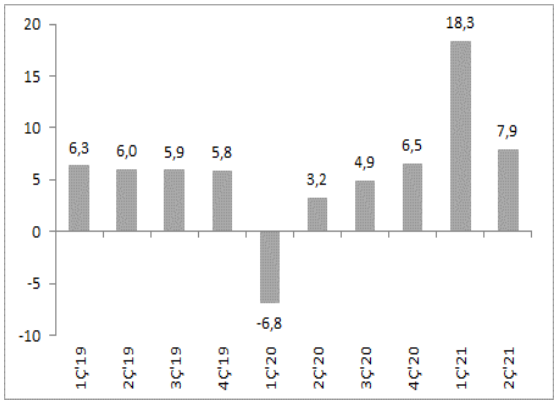
Pazartesi: ÇİN BÜYÜME

	4Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21 Beklenti
Yıllık % değ.	6,5	18,3	7,9	5,0

Çin'de ekonomik büyüme bir miktar ivme kaybetti…

Çin'de ekonomi yılın ilk çeyreğinde düşük bazın ve küresel ticarette görülen toparlanmanın etkisiyle yıllık %18,3 artış göstermesinin ardından, ikinci çeyrekte de %7,9 büyüdü. Yurt içi tüketim ve üretim iyileşti ve güçlü ihracat imalat sektörünü daha da destekledi. Bununla birlikte, son dönemde ortaya çıkan yeni varyantlar ve artan finansal istikrarsızlık toparlanma üzerinde risk oluşturan faktörler. Yılın 3. çeyreğine ilişkin veriler bir miktar ivme kaybına işaret ediyor. İmalat sanayine ilişkin PMI beklenti endeksi ortalama olarak çeyreksel bazda 51,7'den 49,8'e, hizmet endeksi ise 53,9'dan 51,7'ye geriledi.

Çin GSYH (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

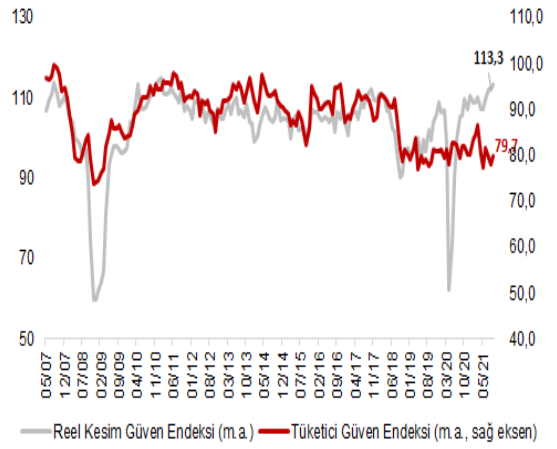
Perşembe: TÜRKİYE TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ

	Temmuz '21	Ağustos '21	Eylül '21	Ekim'21 Beklenti
Endeks	79,5	78,2	79,7	-

Tüketici güven endeksinde artış görüldü…

Tüketici güven endeksi, mevsimsellikten arındırılmış olarak Eylül'de aylık %1,8 artış göstererek 79,7'ye yükseldi. Endeks alt detaylarına bakıldığında; endeksteki iyileşmenin genele yayıldığı görülüyor. Eylül ayında reel kesim güven endeksi, kapasite kullanım oranı ve inşaat sektörü dışında güven endekslerinde de artış görülmüş idi. İmalat sanayi PMI beklenti endeksi bir miktar gerileme göstermekle birlikte, göreli güçlü seyrini sürdürmüş idi. Ekim'de güven endekslerinde göreli yatay bir seyir gerçekleşebilir.

Türkiye Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: TUİK

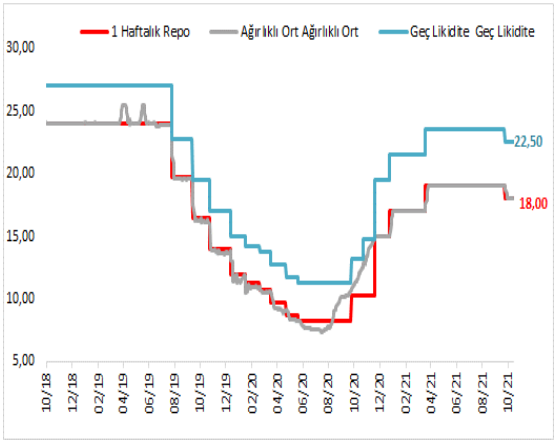
Perşembe: TCMB FAİZ KARARI

	Temmuz '21	Ağustos '21	Eylül '21	Ekim'21 Beklenti
%	19,00	19,00	18,00	17,00

TCMB'nin 100 baz puan faiz indirimi yapması bekleniyor

TCMB, Eylül toplantısında, politika faizini 100 baz puan düşürerek %18'e çekti. TCMB; enflasyondaki yükselişte, gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışların, tedarik kısıtlarının, yönetilen/yönlendirilen fiyat artışlarının ve açılmaya bağlı gelişmelerin etkili olduğunu belirtiyor ve ilgili etkilerin geçici faktörlerden kaynaklandığını değerlendiriyor. TCMB; bu gelişmeler ışığında, talep faktörlerinin, çekirdek enflasyon gelişmelerinin ve arz yönlü faktörlerin ayrıştırılarak değerlendirildiğini ve buna bağlı olarak, politika faizinde 100 baz puan indirim yapılmasına karar verildiğini belirtiyor. TCMB'nin Ekim toplantısında politika faizini 100 baz puan düşürmesi bekleniyor.

TCMB Faiz (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

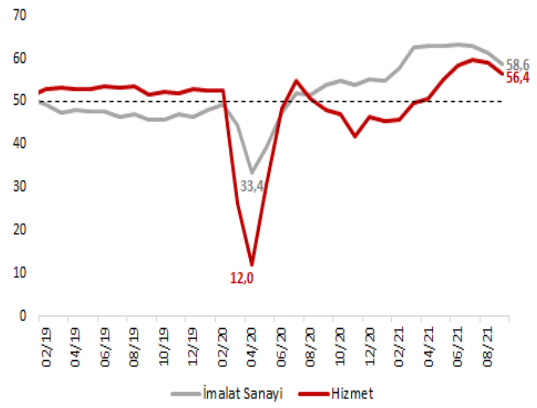
Cuma: EURO BÖLGESİ HİZMET SEKTÖRÜ PMI ENDEKSİ ÖNCÜ

	Temmuz '21	Ağustos '21	Eylül '21	Ekim'21 Beklenti
Endeks	59,8	59,0	56,4	55,4

Güven endekslerinde bir miktar ivme kaybı görülüyor…

Euro Bölgesi'nde imalat sanayi aktivitesi ve hizmet sektörüne ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksleri sırasıyla Eylül ayında 58,6 ve 56,4'e geriledi. Bu gerçekleşmede tedarik zincirindeki sıkıntıların ve girdi fiyatlarındaki artışların etkili olduğu belirtiliyor. Tedarik sıkıntısı üretimi baskılamaya devam ederken, bu durum ekonominin daha çok hizmet sektörüne bağımlı hale gelmesine neden oluyor. Bununla birlikte hizmetler sektörü tarafında, son dönemde yeniden artışa geçen vakalar, yüksek fiyatlar ve ekonominin yeniden açılmasının ardından artan harcamalarda görülen ılımlı yavaşlama aşağı yönlü baskı oluşturuyor.

Euro Bölgesi PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

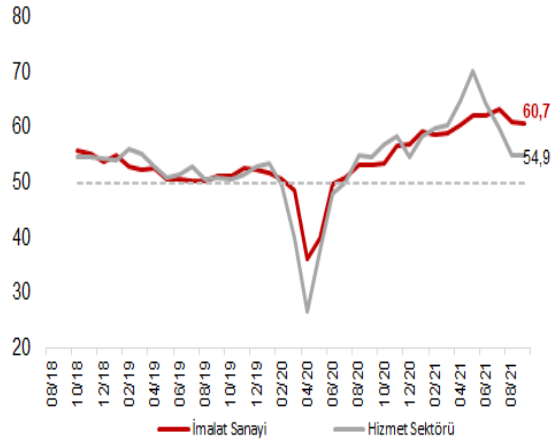
Cuma: ABD İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ ÖNCÜ

	Temmuz '21	Ağustos '21	Eylül '21	Ekim'21 Beklenti
Endeks	63,4	61,1	60,7	60,5

ABD'de endekslerde bir miktar yavaşlama görülüyor

ABD'de imalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi Eylül'de 61,1'den 60,7'ye sınırlı gerilerken, hizmet sektörü PMI endeksi ise aynı dönemde 55,1'den 54,9'a geriledi. Ancak endeks halen güçlü seyrediyor. Endeksteki gerilemede özellikle delta varyantı kaynaklı vaka sayılarında görülen artış etkili oluyor. Salgın, birçok hizmet sektöründe talebin azalmasına neden oluyor. Ayrıca tedarik zincirindeki sorunlar da aşağı yönlü baskı oluşturan faktörler. Tüketici güven endekslerinde de bir miktar gerilemeler görülüyor. Ekim'de imalat sanayi endeksinin 60,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

ABD PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

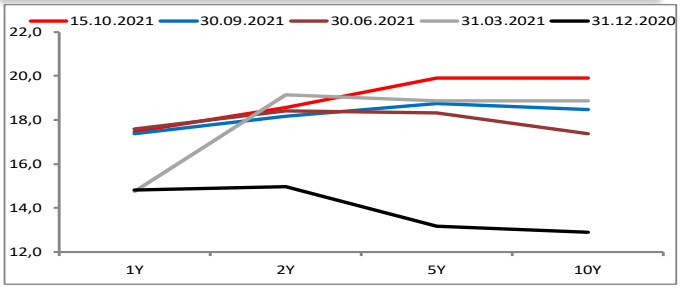
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
18 Ekim Pazartesi	14:30	**Türkiye**	Konut Fiyat Endeksi (Ağustos, yıllık % değişim)	31,05	-
	05:00	**Çin**	GSYH (3Ç2021, yıllık % değişim)	7,9	5,0
	05:00		Perakende Satışlar (Eylül, yıllık % değişim)	2,5	3,5
	05:00		Sanayi Üretimi (Eylül, yıllık % değişim)	5,3	3,8
	16:15	**ABD**	Sanayi Üretimi (Eylül, aylık % değişim)	0,4	0,2
	16:!5		Kapasite Kullanım Oranı (Eylül, %)	76,4	76,5
	17:00		NAHB Konut Piyasası Endeksi (Ekim)	76	75
19 Ekim Salı	10:20	**Endonezya**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,50	3,50
	15:00	**Macaristan**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,65	1,80
	15:30	**ABD**	Konut Başlangıçları (Eylül, aylık % değişim)	3,9	-0,3
	15:30		İnşaat İzinleri (Eylül, aylık % değişim)	5,6	-2,7
20 Ekim Çarşamba	02:50	**Japonya**	Dış Denge (Eylül, milyar yen)	-637,2	-509,6
	04:30	**Çin**	Yeni Konut Fiyatları (Eylül, aylık % değişim)	0,16	-
	09:00	**İngiltere**	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim)	3,2	3,2
	09:00	**Almanya**	Üretici Fiyat Enflasyonu (Eylül, yıllık % değişim)	12,0	12,8
	11:00	**G. Afrika**	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim)	4,9	5,0
	12:00	**Euro Bölgesi**	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim, final)	3,0	3,4
	14:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (15 Ekim haftası, % değişim)	0,2	-
	21:00		Bej Kitap	-	-
21 Ekim Perşembe	10:00	**Türkiye**	Tüketici Güven Endeksi (Ekim, m.a.)	79,7	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	18,00	17:00
	15:30	**ABD**	İşsizlik Maaşı Başvuruları (16 Ekim haftası, bin kişi)	293	302
	17:00		İkinci El Konut Satışları (Eylül, aylık % değişim)	-2,0	2,0
22 Ekim Cuma	02:30	**Japonya**	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim)	-0,4	0,2
	09:00	**İngiltere**	Perakende Satışlar (Eylül, yıllık % değişim)	0,0	-0,4
	11:30		İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ekim, öncü)	57,1	55,8
	10:30	**Almanya**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ekim, öncü)	58,4	57,0
	11:00	**Euro Bölgesi**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ekim, öncü)	58,6	57,0
	11:00		Hizmet Sektörü PMI Endeksi (Ekim, öncü)	56,4	55,4
	13:30	**Rusya**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,75	7,00
	15:30	**Brezilya**	Cari Denge (Eylül, milyar $)	1,68	1,40
	16:45	**ABD**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ekim, öncü)	60,7	60,5

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

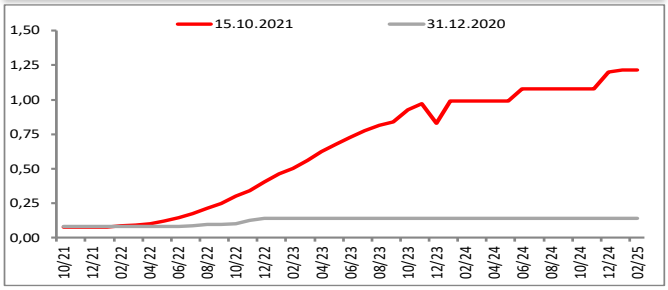
Faiz Oranları

(%)	14/10	07/10	Haftalık (bps)	2020 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	18,00	18,00	0	100
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	18,00	18,00	0	97
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	19,81	18,78	103	691
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,95	6,74	21	154
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	447	429	18	141
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,36	0,31	5	24
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,51	1,57	-6	60
USD LIBOR - 3 Aylık	0,12	0,12	0	-11
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,70	-0,71	1	2
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,19	-0,19	-1	38
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,12	-0,12	0	1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,08	0,07	1	6

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Ekim Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
06.10.2021	1.917	812	**2.729**
08.10.2021	9.859	0	**9.859**
13.10.2021	88	0	**88**
15.10.2021	113	0	**113**
20.10.2021	24.702	7.878	**32.581**
27.10.2021	710	169	**880**
TOPLAM	**37.389**	**8.860**	**46.248**

Hazine Ekim Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
04.10.2021	06.10.2021	06.12.2023	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 791 Gün	İhale / Yeniden İhraç
05.10.2021	06.10.2021	14.01.2026	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1561 Gün	İhale / Yeniden İhraç
05.10.2021	06.10.2021	02.09.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1792 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.10.2021	13.10.2021	09.10.2024	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	Doğrudan Satış
11.10.2021	13.10.2021	09.10.2024	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	Doğrudan Satış
18.10.2021	20.10.2021	20.09.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 700 Gün	İhale / Yeniden İhraç
18.10.2021	20.10.2021	13.01.2027	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1911 Gün	İhale / İlk İhraç
19.10.2021	20.10.2021	15.06.2022	Hazine Bonosu	8 Ay / 238 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.10.2021	20.10.2021	18.10.2023	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
19.10.2021	20.10.2021	13.09.2028	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2520 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	14/10	07/10	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	1.412	1.397	1,1	-4,4	1.087
BIST-30	1.519	1.500	1,3	-7,1	1.284
Mali	1.364	1.362	0,2	-12,8	1.221
Sınai	2.513	2.467	1,8	7,4	1.442
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	4.438	4.400	0,9	18,2	3.014
Nasdaq 100	14.823	14.654	1,2	15,0	8.795
FTSE	7.208	7.078	1,8	11,6	7.043
DAX	15.463	15.251	1,4	12,7	12.662
Bovespa	113.186	110.585	2,4	-4,9	91.352
Nikkei 225	28.551	27.678	3,2	4,0	22.685
Şangay	3.558	3.568	-0,3	2,5	3.136

Para Piyasaları

	14/10	07/10	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	9,187	8,8785	3,5	23,5	5,6656
€/TL	10,6679	10,2749	3,8	17,5	6,5318
Sepet (0.5$ + 0.5€)	9,9308	9,5778	3,7	20,1	6,0982
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,1597	1,1552	0,4	-5,1	1,2216
$/¥	113,68	111,63	1,8	10,10	109,506
£/$	1,3673	1,3619	0,4	0,0	1,3076
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,5134	5,5188	-0,1	6,1	4,1724
Hindistan Rupisi	75,258	74,785	0,6	3,0	70,087
Endonezya Rupiahı	14.118	14.217	-0,7	0,5	14079,2
Güney Afrika Randı	14,787	14,958	-1,1	0,6	14,3844

Emtia Piyasaları

	14/10	07/10	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	81,31	78,30	3,8	67,6	54,87
Brent Petrol ($/varil)	84,0	82,0	2,5	62,2	59,72
Altın ($/ons)	1.796	1.756	2,3	-5,4	1.473
Gümüş ($/ons)	23,52	22,60	4,1	-10,9	18,66
Bakır ($/libre)	463,2	424,4	9,1	31,6	301,6

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	31 Aralık 2020	10 Eylül 2021	1 Ekim 2021	8 Ekim 2021	Haftalık (%)	Aylık (%)	2020 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	**3.455**	**3.974**	**4.095**	**4.130**	**0,9**	**3,9**	**19,5**
TL	1.546	1.780	1.840	1.849	0,5	3,8	19,6
YP (milyar $)	259	261	255	257	0,6	-1,6	-0,6
Toplam Kredi	**3.634**	**3.999**	**4.091**	**4.097**	**0,1**	**2,4**	**12,7**
Tüketici Kredileri	676	730	736	737	0,23	1,0	9,1
Konut	278	281	283	284	0,3	0,9	2,0
Taşıt	11,8	14,5	14,3	14,3	-0,4	-1,2	21,1
İhtiyaç & Diğer	386	434	438	439	0,2	1,1	13,8
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	145	184	188	185	-1,4	0,9	27,7
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr $)*	**87**	**82**	**81**	**81**	**0,2**	**-1,0**	**-7,1**

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2Ç'21
Türkiye	8,5	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,9	1,8	21,7
GSYİH (milyar TL)	1.823	2.055	2.351	2.627	3.134	3.758	4.320	5.048	5.908
GSYİH (milyar $)	958	940	867	869	859	797	761	717	765
ABD [1]	1,7	2,5	3,1	1,7	2,3	3,0	2,2	-3,5	6,7
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,0	1,9	2,6	1,9	1,3	-6,6	14,3
Japonya [1]	2,0	0,3	1,6	0,8	1,7	0,6	0,0	-4,7	7,6
Çin	7,8	7,4	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,3	7,9
Brezilya	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,4	-4,1	12,4
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	4,0	20,1

TÜFE (yıllık % değişim)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Eylül'21
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,60	19,58
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	5,4
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	3,4
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	-0,4*
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	0,7
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,5	10,25
Hindistan [2]	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	4,35

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2Ç2021
Türkiye	-5,8	-4,1	-3,2	-3,1	-4,8	-2,7	0,9	-5,2	-3,8
ABD	-2,3	-2,1	-2,2	-2,1	-1,9	-2,2	-2,2	-3,1	-3,2
Euro Bölgesi	2,0	2,3	2,7	3,1	3,2	3,0	2,3	2,2	2,7
Japonya	0,8	0,8	3,1	3,9	4,1	3,5	3,4	3,2	3,9
Çin	1,5	2,3	2,7	1,7	1,5	0,2	0,7	1,5	2,0
Brezilya	-3,1	-4,1	-3,0	-1,4	-1,1	-2,7	-3,5	-0,8	-1,3
Hindistan	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-1,0	1,3	0,4

Türkiye Dış Göstergeler (milyar $)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Eylül'21
İthalat (12 ay kümüle)	260,8	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	256,6
İhracat (12 ay kümüle)	161,5	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	212,2
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle)	-55,9	-38,8	-27,3	-27,0	-40,8	-21,7	6,8	-37,3	-27,8*
MB Brüt Rezervleri	132,9	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	123,5**

*Ağustos ** 8/10/2021 itibarıyla

[2] Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktaş, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."