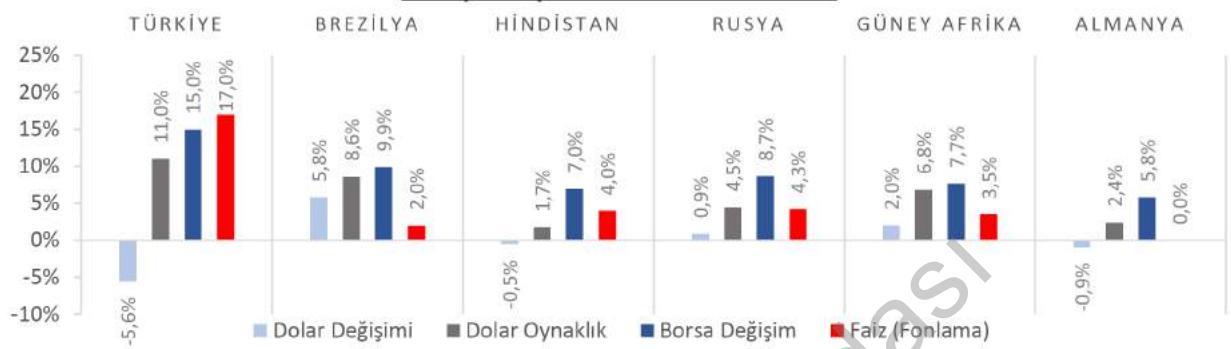


**ESO HAFTALIK EKONOMİ BÜLTENİ**
**04-08 Ocak 2021**
**12.01.2021**

**Dünya Piyasaları Son 4 Hafta**

**Tüketiciler Fiyat Endeksi  
Değişimi**  
Aralık 2020 (Yıllık)

**%14,6**

Aralık 2019: %11,8

**Yurt İçi Üretici Fiyat  
Endeksi Değişimi**  
Aralık 2020 (Yıllık)

**%25,1**

Aralık 2019: %7,4

**Hazine Nakit Dengesi  
(Milyar TL)**  
Ocak-Aralık 2020

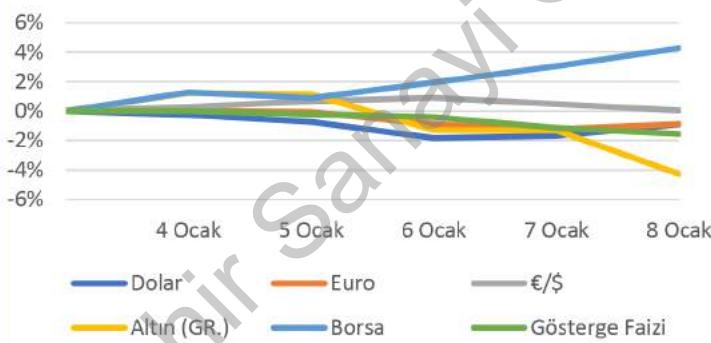
**-181,8**

Ocak-Aralık 2019: -130,1

**Havayolu Yolcu Sayısı  
(Milyon Kişi)**  
Ocak-Aralık 2020

**81,6**

Ocak-Aralık 2019: 208,4

**Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim**

**Tüketiciler Fiyat Endeksi  
Değişimi**  
Aralık 2020 (Aylık)

**%1,2**

Kasım 2020: %2,3

**Yurt İçi Üretici Fiyat  
Endeksi Değişimi**  
Aralık 2020 (Aylık)

**%2,4**

Kasım 2020: %4,1

**PMI  
Endeksi**  
Aralık 2020

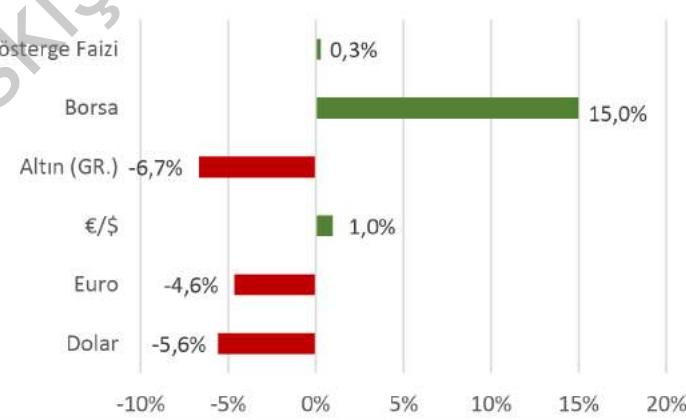
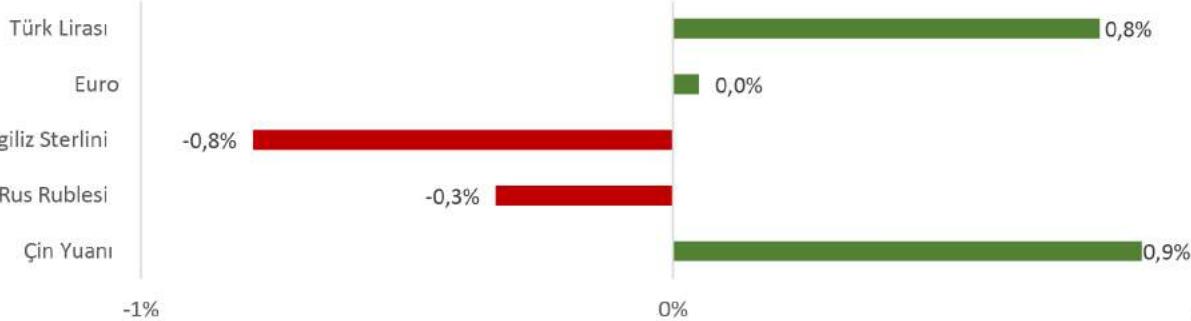
**50,8**

Aralık 2019: 49,5

**Havayolu Ticari Uçak  
Trafisi (Bin)**  
Ocak-Aralık 2020

**621**

Ocak-Aralık 2019: 1.309

**Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim**

**Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimleri**


## EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurttaşlarında artan tüketici enflasyonu konuşulurken, yurtdışında ABD'nin tarım dışı istihdam verisi dikkat çekti.

### **Yurt İçi Gelişmeler**

- Aralık ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %1,25 ile piyasa beklenilerinin üzerinde artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre %14,6 arttı.
- Aralık ayında Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE), bir önceki aya göre %2,36 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre %25,15 arttı.
- Aralık ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre 0,6 puan azalarak 50,8 seviyesine gerilemesine karşın 50 eşik seviyesinin üzerinde değer aldı.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi, Aralık ayında 50,5 ile 50 eşik değerinin üzerinde gerçekleşerek ihracat ikliminde iyileşmeye işaret etti.

### **Yurt Dışı Gelişmeler**

- ABD'de Aralık ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 57,1 seviyesine çıkararak 6 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 60,7 ile piyasa beklenilerinin üzerinde değer aldı.
- ABD'de Aralık ayında Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre azalarak 54,8 seviyesine gerilemesine karşın 50 eşik değerinin üzerinde gerçekleşti.
- ABD'de Aralık ayında 88 bin kişi artması beklenen özel sektör istihdamı 123 bin kişi azaldı.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 787 bin kişi ile piyasa beklenisinin altında kaldı.
- ABD'de Aralık ayında tarım dışı istihdam 71 bin kişi artış beklenisine karşın 140 bin kişi azaldı.
- Euro Alanı'nda Aralık ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 55,2 ile beklenileri karşılayamamasına karşın yılın en yüksek değerini aldı.
- Euro Alanı'nda Aralık ayında Hizmetler Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre artış göstermesine karşın 46,4 ile 50 olan eşik seviyesinin altında kaldı. Böylece hizmetler sektöründeki daralma yılın son ayında da devam etmiş oldu.
- Euro Alanı'nda Aralık ayında öncü verilere göre tüketici enflasyonu bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %0,3 azaldı.
- Euro Alanı'nda Kasım ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %6,1 daraldı. Piyasa tahmini perakende satışların %3,4 daralması yönündeydi.
- Almanya'da Kasım ayında sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %0,9 ile beklenilerin biraz üzerinde artış gösterdi.

11 Ocak 2021 Pazartesi	12 Ocak 2021 Salı	13 Ocak 2021 Çarşamba	14 Ocak 2021 Perşembe	15 Ocak 2021 Cuma	16 Ocak 2021 Cumartesi	17 Ocak 2021 Pazar
İşgücü İstatistikleri Açıklanacak		Sanayi Üretim Endeksi Açıklanacak	Konut Satış İstatistikleri Açıklanacak			

## KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Demokratların Senato'yu da ele geçirmesi ile birlikte mali teşvik paketinin güçlendirileceği ve zenginleştirileceğine yönelik bekłentiler kuvvetlendi. Biden doğrudan 2 bin dolarlık destek çeklerini yeniden gündeme getirmeyi planlıyor. Kamu harcamaları üzerinden piyasaya daha çok para geleceği düşüncesi tüm dünyada hisse senedi piyasalarını şışirmeye devam ediyor. Ancak bir yandan da ABD ekonomisindeki toparlanmaya bağlı olarak dolar faizi (ABD 10 yıllık Hazine faizi) yükseliyor. Dolar faizi 30 Mart tarihinden beri gözlenen en yüksek düzeye çıktı. Faizlerdeki yükseliş şimdilik piyasa pozitif olarak algıansa da yakın takibe alınmalı. Yükselişin devam etmesi tüm piyasalar üzerinde olumsuz etki yaratmaya başlar.



**← Profil**



**@realDonaldTrump**

Haftanın tarihe geçen gelişmesi ise Twitter'in Donald Trump'ın hesabını kalıcı olarak askıya almasıydı.

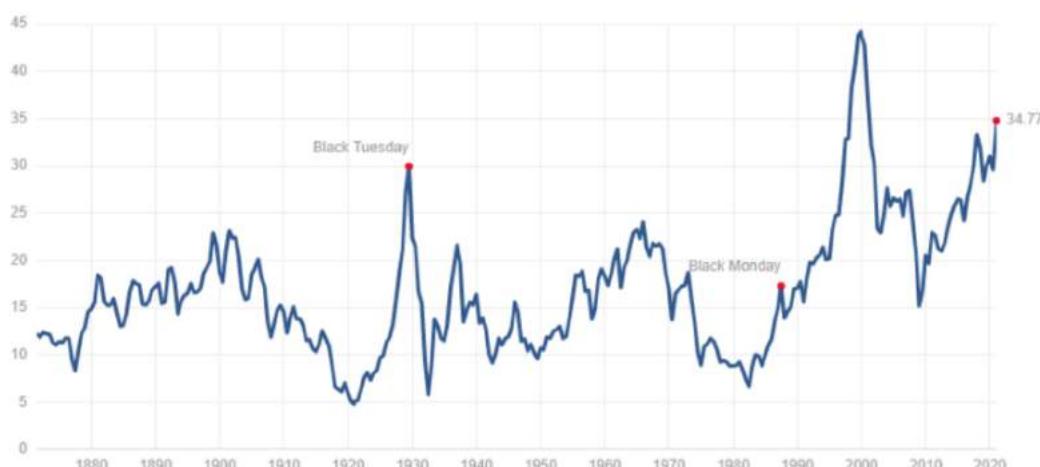
### Hesap askıya alındı

Twitter, [Twitter Kuralları'ni](#) ihlal eden hesapları askıya alır

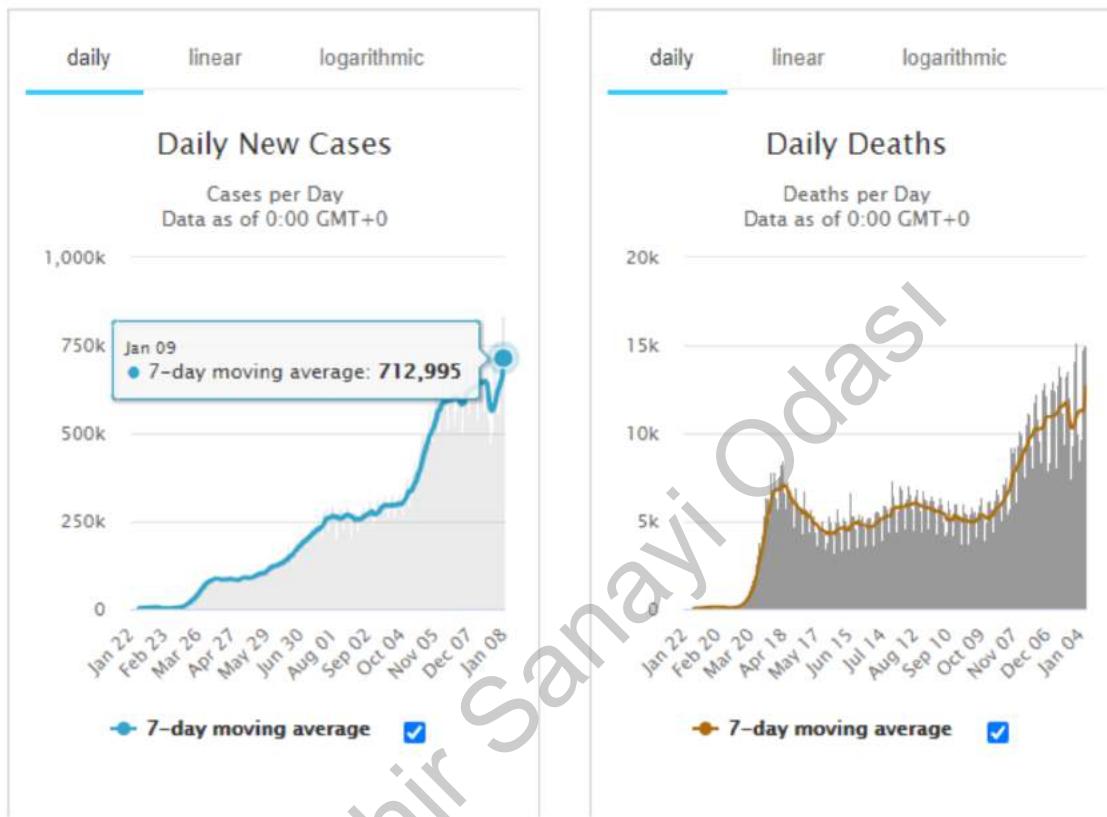
Twitter'ın güvenlik ekibi yazılı açıklama yaparak "paylaşımlarının nasıl tepki aldığına baktıktan sonra, şiddeti daha çok kışkırtma riskinden dolayı, bu hesabı kalıcı olarak askıya" aldığıını belirtti. Bu hafta ABD Başkanı Donald Trump açısından ilginç gelişmelere gebe olacaktır. Trump destekçilerinin Kongre'yi basmasının ardından ABD'de Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi'nin milletvekillerini parlamentoya çağırması azil sürecinin başlayabileceğine işaret ediyor. Başta ABD borsaları olmak üzere riskli varlıkların bu gelişmelerden henüz olumsuz etkilenmediğini gözlemliyoruz. S&P500 endeksi geçen hafta da rekor kırmaya devam etti. Endeks halen 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde işlem görmeye devam ediyor.



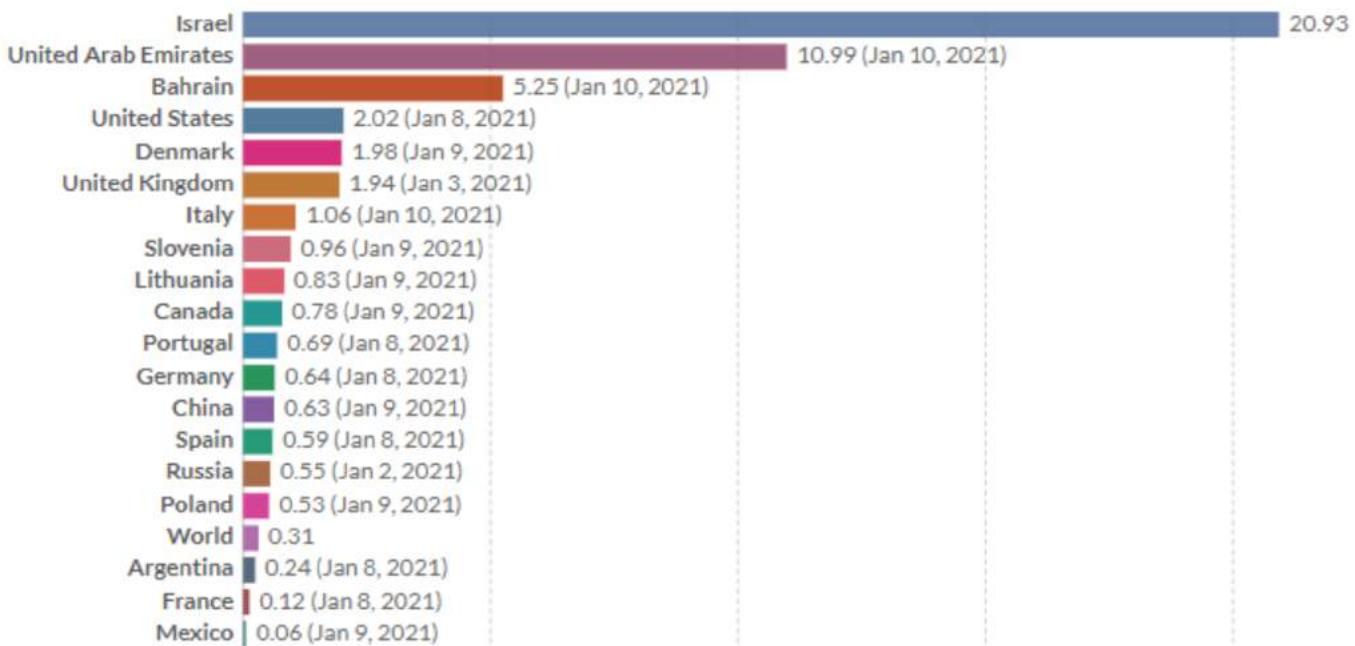
Ancak burada işaret fişeğini yakmamız gerekiyor. Bitişikte ABD borsası için hazırlanmış (uzun vadeli) fiyat/kar oranı bulunuyor. ABD borsalarında şirketlerin yıllık karlarının neredeyse 35 katından işlem gördüğü ve 2001 Nasdaq balonundan sonra borsalarda tarihin ikinci en büyük balonun oluştuğuna işaret ediyor.



Virüsün 7 günlük hareketli ortalaması hem yeni vaka sayısı hem de ölüm sayısında başını önceki hafta yukarı çevirmiştir. Son günlerde eğrinin eğiminde dikenleşme olduğunu görüyoruz.



Buna rağmen piyasalar aşılarındaki gelişmeleri fiyatlamayı tercih ediyor. Tüm dünyada aşılama çalışmaları yoğun bir şekilde devam ediyor. Bitişikteki grafikte en çok aşılanan ülkeler (her 100 kişiye yapılan aşı sayısı analizi üzerinden) görülüyor. Aşılama oranı ülkelerin ekonomik aktivite büyümesi açısından da belirleyici olacaktır.





Korku endeksi VIX'in eşik değer 30'ın ve 50 günlük hareketli ortalamasının altında seyretmesi riskli varlıklar destekliyor.

ABD'de yaşanan demokrasi krizine rağmen piyasalardaki risk alma istahının yüksek seyretmesini daha sonra tetikleyebileceği çokıntı nedeniyle endişeyle izliyoruz.

## ONS ALTIN VE PARİTE

Altın, uzun zamandır oynak ve kararsız bir seyir izliyor. Bunu normal karşılıyoruz çünkü biri "altın pozitif" diğeri "altın negatif" olacak şekilde iki güçlü gelişme altın yatırımcısının kafasını bulandırıyor. Aşağı gelişmeleri altının düşmesini mali teşvik paketinin genişletilmesi ise altının yükselmesini gerektirdiği için yatırımcı karar veremiyor. Ancak geçen hafta ABD 10 yıllık Hazine faizlerindeki (dolar faizi olarak okuyalım) sert yükseliş altını hırpaldı. 50 günlük ortalamasını tek kaleme kırın altın 1820 dolar düzeyinde bulunan 200 günlük üstel hareketli ortalamasının etrafında konsolide olmaya çalışacaktır. Bahse konu faktörlerden dolayı altındaki inişli çıkışlı seyrin devam etmesini bekliyoruz.



Yükselen dolar faizi euro-dolar paritesindeki dengeleri altüst etti. Aylardır devam eden "zayıf dolar" temasının sonuna yaklaşıyoruz. Parite 1,2250 desteğini kırdı. Bu hafta 1,2078 desteği önemli olacak. Trump'ın azıl süreci başlatılırsa riskli varlıklardan kaçış ve dolara yönelme görebiliriz.

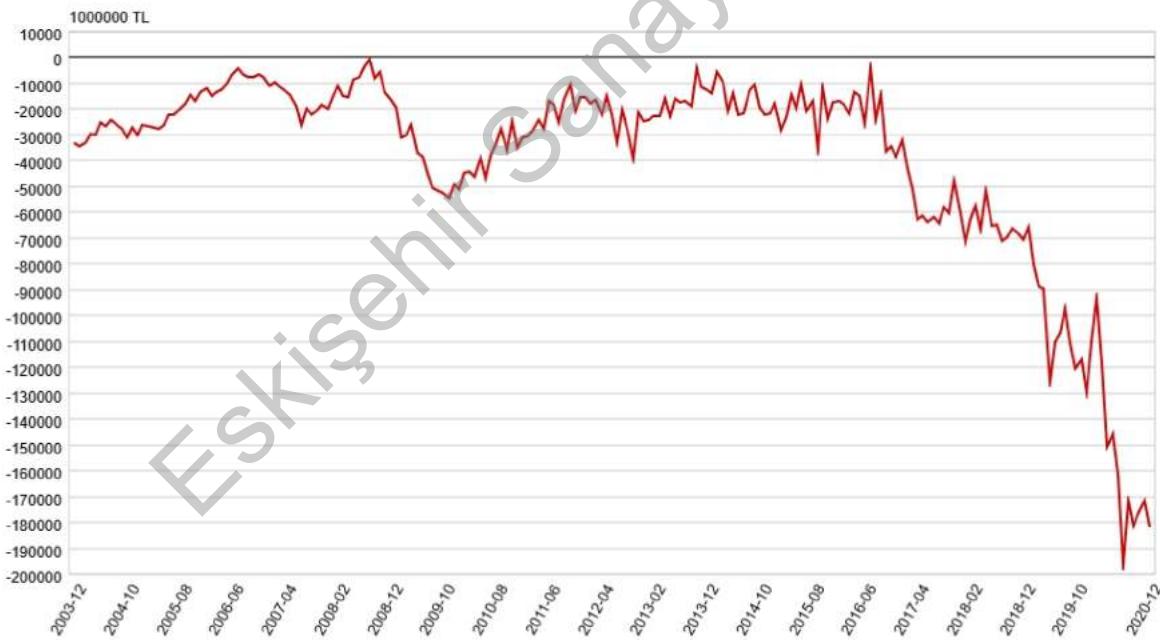
## HAZİNE'NİN NAKİT DENGESİ

Hazine'nin nakit dengesi Aralık'ta 46,7 milyar TL açık verdi. Faiz dışı dengede ise 43,6 milyar TL'lik açık kaydedildi. Her iki denge de geçen yılın aynı dönemine göre daha kötü düzeyde gerçekleşti. Buna bağlı olarak, nakit açığı 2020 yılında 181,8 olarak gerçekleşti (geçen yıl 130,1 milyar TL). Benzer şekilde, faizi dışı dengede de 2020 yılında 65,4 milyar TL'lik açık oluştu (geçen yıl 37,7 milyar TL). Hazine, 2020 yılında nakit açığının üzerinde borçlanma (240,8 milyar TL) gerçekleştirebildi. Böylelikle Hazine'nin hesabında 80,2 milyar TL'lik artış oldu.

### HAZİNE'NİN NAKİT BÜTÇE DENGESİ

**Nakit Bütçe Dengesi (12-Aylık Toplam, Milyon TL)**

TURKEY DATA MONITOR



## YURT İÇİ YERLEŞİK GERÇEK KİŞİLERİN DÖVİZ ALIMI DEVAM ETTİ

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler 25-31 Aralık haftasında döviz alımına devam etti. Döviz mevduat stoku, yurt içi yerleşik gerçek kişilerde 114,2 milyar dolara (113,5 milyar dolardan) artarken yurt içi yerleşik tüzel kişilerin döviz mevduat stoku ise 82,4 milyar dolara geriledi (83,6 milyar dolardan). Kurdaki düşüse, dış piyasalarındaki iyimserliğe ve Merkez Bankası'ndan gelen güçlü hamlelere rağmen ters dolarizasyon (yabancı para mevduattan Türk lirasına dönüş) başlamadı. Bilakis, yerlinin mevcut düzeyleri alım fırsatı olarak değerlendirdiğine şahit oluyoruz.

ESO HAFTALIK EKONOMİ BÜLTENİ  
04-08 Ocak 2021  
12.01.2021

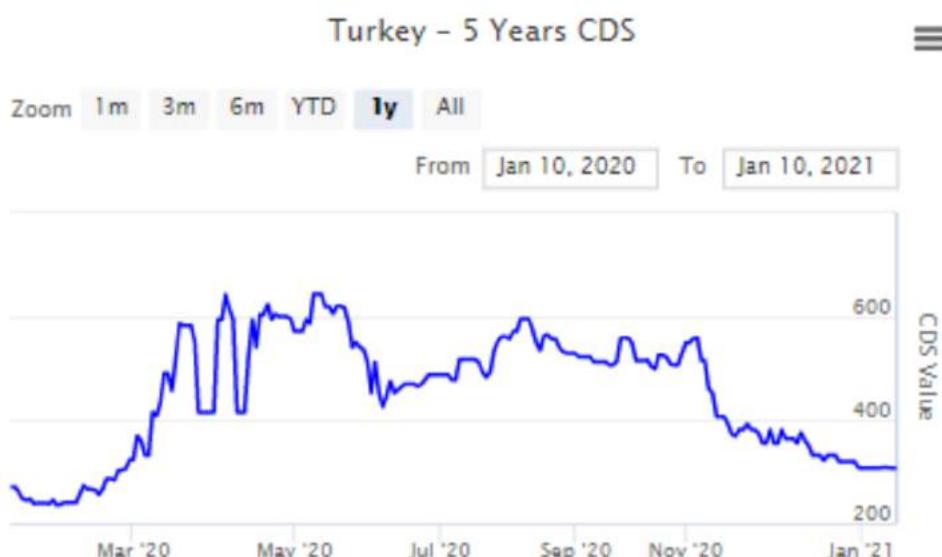
## YURT İÇİ YERLEŞİKLERİN DÖVİZ MEVDUAT STOKU

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)

TURKEY DATA MONITOR



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısındaki iyileşme devam ediyor. 10 Mayıs 2020 tarihinde 643 değerini gören CDS dün itibarıyla son altı ayın en düşük düzeyi olan 305 düzeyine geriledi. Merkez Bankası'ndan gelen olumlu adımlar, ABD yaptırımlarının korkulan düzeyde olmaması ve küresel piyasalardaki yüksek risk istahı yabancı yatırımcının Türkiye risk algısını iyileştiriyor ki bunun Türk lirası cinsinden varlıklar üzerindeki olumlu etkisini görüyoruz. Ancak küresel piyasalardaki risk istahının devamı konusunda tereddütlerimiz var. Yurt dışında bekledığınız bozulmanın önümüzdeki haftalarda iç piyasaları mutedil düzeyde de olsa olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.







## USDTRY TEKNİK YORUM



Kur 200 günlük ortalamasının üzerinde tutundu. 7,31 destek konumunda. Kurun yeniden yükseliş trendine girebilmesi için 7,61 bölgesindeki direncini aşması gerekiyor.

## BIST-100 TEKNİK YORUM



Endeks yabancı girişinin de etkisiyle geçen hafta da yükselişini sürdürdü. Yabancı girişinin azalıyor olması endeksteki yükselişin sürdürülebilirliği için soru işaretleri oluşturuyor. Yılın ilk çeyreği için çift yönlü oynaklı bekłentimizi koruyoruz.

## DEĞİŞİM

HİSSE SENEDİ ENDEKSLERİ	8 Ocak	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
BIST-100	1,540,61	1,1664	4,147058633	-7327,252841
S&P 500	3,824,68	0,5462	2,4222	15,5281
DAX	14,049,53	0,5786	2,354171278	5,69784185
FTSE - 100	6,873,26	0,2372	5,7816	-16,7466
MSCI EM	1,353,53	2,3073	2,3104	18,3232
BOVESPA	125,076,63	2,1512	99,9028	-86,348,3645

EMTİA PİYASALARI	8 Ocak	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
BRENT (USD/varil)	56,03	2,7521	5,3664	-29,5600
WTI (USD/varil)	52,51	2,9385	5,0014	-26,3420
ALTIN (USD/ons)	1,848,38	-3,5312	0,7948	20,0470
GRAM ALTIN (TL/gram)	438,72	-3,0361	-0,4447	36,0561
BAKIR (USD/libre)	3,6721	1,2009	3,0513	20,6721

DÖVİZ KURLARI VE PARİTELER	8 Ocak	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
USDTRY	7,3792	0,4079	-1,2260	20,0304
EURTRY	9,0231	-0,0044	-0,7148	26,5658
DÖVİZ SEPETİ	8,1712	0,1224	-1,4557	23,7681
EURUSD	1,2223	-0,3518	1,0761	7,5490
USDCNY	6,4754	-0,0432	-0,8459	-6,5850
GBPUSD	1,3562	-0,0295	-0,7887	3,1303
DOLLAR ENDEKSİ	90,053	0,2521	-0,1169	-7,1811

DEVLET TAHVİLİ GETİRİLERİ (%)	8 Ocak	7 Ocak (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
ABD 10 YILLIK	1,119	1,074	0,917	1,919
ALMAN 10 YILLIK	-0,523	-0,556	-0,572	-0,188
TR 10 YILLIK	12,91	12,9077	12,842	12,6251
TR GÖSTERGE FAİZ	14,725	14,28	15,02	11,78

### ÖNÜMÜZDEKİ HAFTA

Önümüzdeki hafta içerisinde Pazartesi günü ödemeler dengesini, Çarşamba günü sanayi üretimini, Perşembe günü konut satışlarını ve Cuma günü de bütçe gerçekleştirmelerini takip ediyor olacağız. Dışarıda ise Trump'in olası azil süreci gündemde olacak.