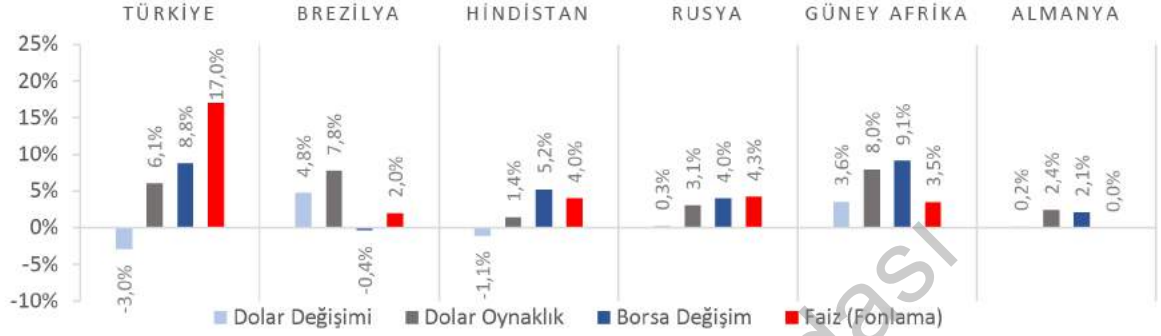




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Tüketici Güven Endeksi

Ocak 2021

83,3

Ocak 2020: 81,4

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Aralık 2020 (Yıllık)

-%0,76

Kasım 2020: %2,02

Yeni Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi

Kasım 2020 (Yıllık)

%31,1

Kasım 2019: %10,4

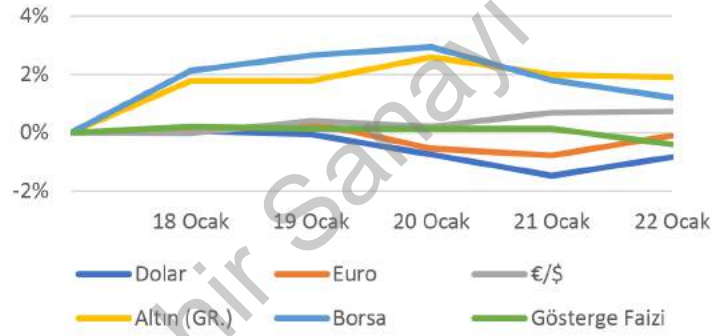
Kurulan Şirket Sayısı

Ocak-Aralık 2020

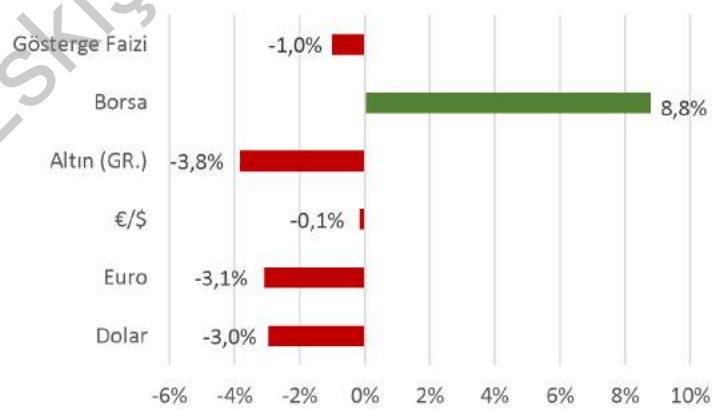
132.354

Ocak-Aralık 2019: 108.561

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi Değişimi

Kasım 2020 (Yıllık)

%15,35

Kasım 2019: %8,57

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Aralık 2020 (Yıllık)

%37,56

Aralık 2019: %8,93

Yeni Olmayan Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi

Kasım 2020 (Yıllık)

%29,4

Kasım 2019: %7,0

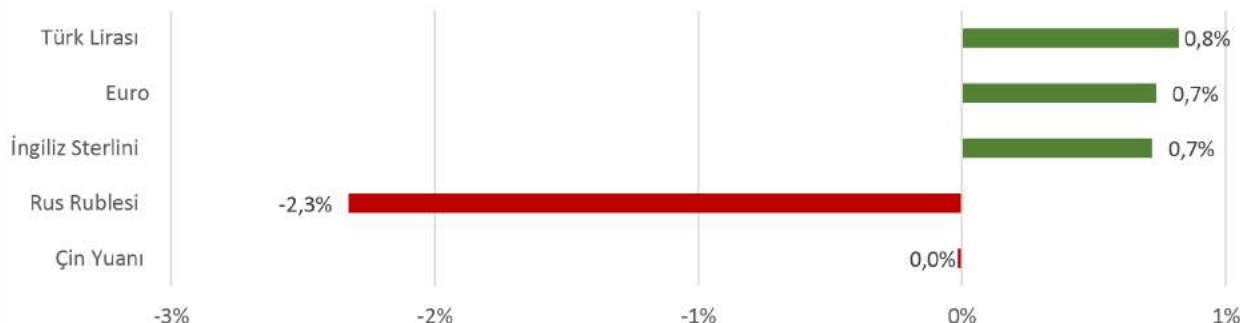
Kapanan Şirket Sayısı

Ocak-Aralık 2020

39.502

Ocak-Aralık 2019: 32.241

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde TCMB'nin politika faiz oranını sabit tutması konuşulurken, yurtdışında da ECB'nin politika faiz oranında değişikliğe gitmemesi konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Merkez Bankası, politika faiz oranını beklentiler doğrultusunda değişiklik yapmayarak %17 seviyesinde sabit tuttu.
- Aralık 2020'de 80,1 olan mevsimsellikten arındırılmış Tüketici Güven Endeksi, Ocak 2021'de bir önceki aya göre %4 artarak 83,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Kasım 2020'de konut fiyat endeksi, bir önceki aya göre %1,5, bir önceki yılın aynı ayına göre %30 artış gösterdi.
- Aralık 2020'de bir önceki yılın aynı ayına göre kurulan şirket sayısı* %5,8, kapanan şirket sayısı* %88,2 oranında arttı.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de son haftada işsizlik sigortasına başvuranların sayısı 900 bin ile 910 bin olan beklentinin altında gerçekleşti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB), politika faizini %0, mevduat faizini ise -%0,5 seviyesinde sabit tuttu.
- Euro Alanı'nda Ocak ayında öncü verilere göre İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 54,7 ile beklentilerin bir miktar üzerinde açıklandı.
- Çin ekonomisi, 2020 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %2,6 ile piyasa beklentisinden daha az büyüdü.
- Çin'de Aralık 2020'de sanayi üretimi, bir önceki yılın aynı ayına göre %7,3 ile beklentilerin üzerinde arttı.
- Japonya Merkez Bankası (BOJ), politika faizinde değişiklik yapmadı.
- İngiltere'de Aralık 2020'de perakende satışlar, bir önceki aya göre %0,3, bir önceki yılın aynı ayına göre %2,9 artarak beklentileri karşılamadı.
- İngiltere'de Ocak ayında öncü verilere göre İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 52,9 ile 57,3 olan beklentinin altında değer aldı.
- Almanya Zew Ekonomik Hissiyat Endeksi, Ocak ayında bir önceki aya kıyasla artarak 61,8 ile beklentilerin üzerinde değer aldı.

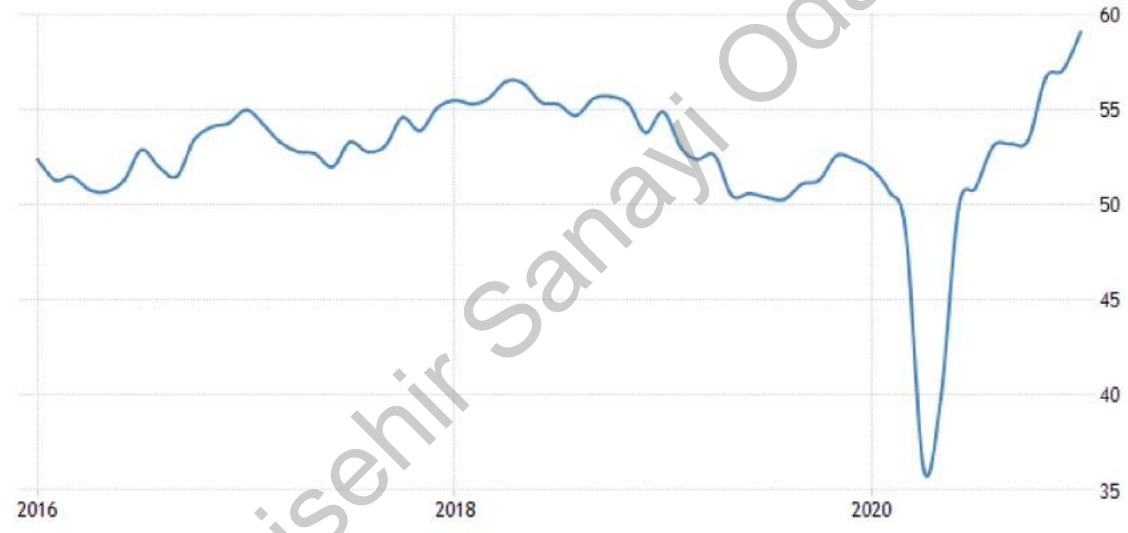
*"Şirket" ve "Gerçek Kişi Ticari İşletmesi" sayılarını kapsamaktadır.

25 Ocak 2021 Pazartesi	26 Ocak 2021 Salı	27 Ocak 2021 Çarşamba	28 Ocak 2021 Perşembe	29 Ocak 2021 Cuma	30 Ocak 2021 Cumartesi	31 Ocak 2021 Pazar
Sektörel Güven Endeksleri Açıklanacak			Ekonomik Güven Endeksi Açıklanacak			

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

ABD ekonomisinde veriler güçlenmeye başladı. Aralık'ta 58,3 olarak ölçülen İmalat PMI endeksi Ocak'ta 59,1'e yükseldi ve 56,5 olan piyasa beklentisinin de çok üzerinde geldi. Endekste 50,0 üstü önceki aya göre ekonomik aktivitenin büyüdüğünü gösterir. Veriler, ABD ekonomisinde imalat sektörünün 2014 yılında beri kaydedilen en yüksek oranlı büyümeyi gerçekleştirdiğini gösteriyor.

ABD İMALAT PMI ENDEKSİ



ABD ekonomisinde verilerin güçlenmesi dolar faizinin (10 yıllık Hazine faizleri) artması için zemin hazırlıyor. Bitişikteki grafikte de görüldüğü gibi önemli bir teknik gelişme yaşandı. Uzun vadeli yükseliş trendinin işareti olarak kabul edebileceğimiz kesişme gerçekleşti (50 günlük ortalamanın 200 günlüğü yukarı yönde kesmesi). Dolar faizinin yükselmesi kritik eşikleri aşmadığı sürece hisse senedi piyasası için yakın vadede büyük bir risk oluşturmamakla birlikte ons altın için kötü bir haber olarak değerlendirilmeli.

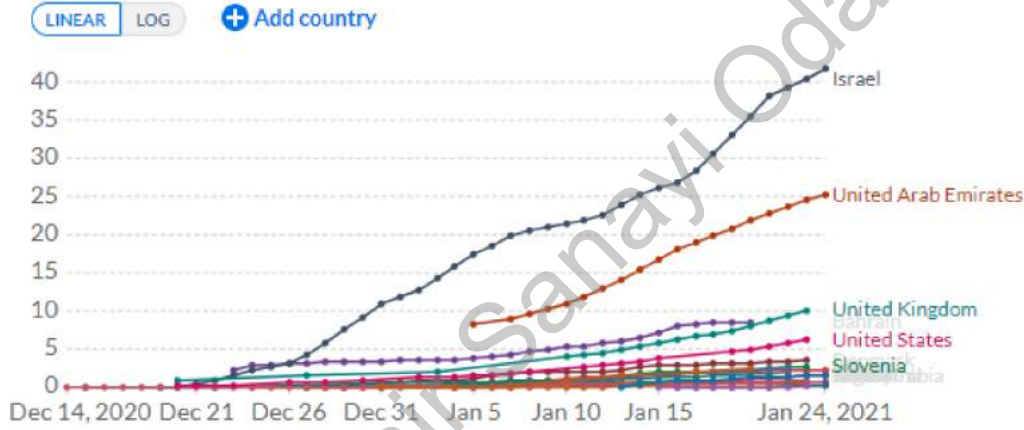


Aşılanma konusunda İsrail açık ara önde gidiyor. Bitişikteki grafikte, her 100 kişiye uygulanan aşı sayısı üzerinden yapılan analize göre ülkelerdeki aşılanma oranını görüyorsunuz. Türkiye'de yüzde 1,5 düzeyindeyiz. Aşılanma hızı yüksek olanlar (daha çabuk normalleşecek olanlar) kürede 2021 için beklediğimiz güçlü büyümeden daha çok pay alabilecekler.

COVID-19 vaccine doses administered per 100 people

Total number of vaccination doses administered per 100 people in the total population. This is counted as a single dose, and may not equal the total number of people vaccinated, depending on the specific dose regime (e.g. people receive multiple doses).

Our World
in Data



Aşılanma oranlarının yükselmesi ve ABD'deki dolar faizi eğilimi ons altın üzerinde baskı oluşturuyor. Gümüş ve platin fonlarına yatırımcı girişi devam ediyor olsa da altın bu gelişmeden olumlu bir hava çıkaramıyor. Altında dikkat edilmesi gereken 50 günlük ve 200 günlüklerin birbirine yaklaşıyor olması. 50 günlüğün 200 günlüğü yukarı yönde kesmesi daha önce güçlü bir yükseliş trendini başlatmıştı (bitişikteki grafiğin sol tarafında görülüyor). Aynı şekilde 50 günlüğün önümüzdeki günlerde 200 günlüğü aşağı yönde kesmesi düşüş trendini başlatabilir. Ortalamaları yakın takip etmek gerekiyor.



Geçen hafta tüm hisse piyasaları açısından olumlu geçti. Bu hafta ise veri akışı oldukça yoğun olacak. ABD'de Biden'ın teklif ettiği teşvik paketi konusundaki gelişmelerin yanı sıra Fed toplantısı, Davos zirvesi, TCMB enflasyon raporu ve şirketlerin açıklayacağı bilançolar piyasalar üzerinde etkili olacak. S&P500 endeksi 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde işlem görmeye devam ediyor.



FOMC ve teşvik paketi pariteyi etkileyecektir. Lakin Euro lehine alınan pozisyonların giderek artıyor olması paritedeki yukarı yönlü potansiyeli sınırlandırıyor. 1,2250'nin altında kalması piyasalardaki "zayıf dolar" temasının bitmekte olduğunu gösteriyor. Paritede bu hafta da sıkışık seyrin devam etmesini bekliyoruz. 1,2220 ve 1,2300 direnç seviyeleri ile 1,2130 ve 1,2050 destek seviyelerini takip ediyoruz.



KAPASİTE KULLANIM ORANI OCAK'TA %75,4 OLARAK GERÇEKLEŞTİ

İmalat sanayinde kapasite kullanım oranı Ocak'ta önceki aya kıyasla önemli bir değişim göstermeyerek yüzde 75,4 düzeyinde gerçekleşti. Kapasite kullanımının salgın öncesindeki düzeyini aşmadığını gözlemliyoruz.

KAPASİTE KULLANIM ORANI

Kapasite Kullanımı (%)



Mevsimsellikten arındırılmış reel sektör güven endeksinde ise Ocak ayında 1,4 puanlık gerileme kaydedildi ve 109 düzeyinde gerçekleşti. Alt endeksler bozulmanın genele yaygın olduğunu gösteriyor ancak genel gidişata yönelik değerlendirmelerde iyileşme var. Veriler, ekonomik aktivitedeki büyümenin yavaş tempoda da olsa devam edeceğine işaret ediyor.

REEL SEKTÖR GÜVEN ENDEKSİ

Tüketici Güveni ve Reel Sektör Güveni



S&P TÜRKİYE’NİN KREDİ NOTUNDA DEĞİŞİKLİK YAPMADI

Kredi derecelendirme kuruluşu S&P Türkiye’nin notunu “B+”da teyit etti, not görünümünü değiştirmeyerek “durağan” olarak belirledi. S&P’den yapılan açıklamada, Türkiye’nin döviz cinsinden kredi notunun “B+”, yerel para birimi cinsinden kredi notunun ise “BB-” olarak teyit edildiği bildirildi. Ülkenin kredi notu görünümünün ise “durağan” olduğu kaydedilen açıklamada, COVID-19 salgınına rağmen Türkiye ekonomisinin 2020’de kredi teşvikinin etkisiyle yüzde 0,9 büyüdüğü tahmin edildiği belirtildi. S&P, Temmuz ayında ekonominin yüzde 3,3 daralacağını öngörmüştü.

	Moody's	S&P	Fitch	
	Long-term	Long-term	Long-term	
“Yatırım yapılabilir ülke” bölgesi	Aaa	AAA	AAA	Prime
	Aa1	AA+	AA+	High grade
	Aa2	AA	AA	
	Aa3	AA-	AA-	
	A1	A+	A+	Upper medium grade
	A2	A	A	
	A3	A-	A-	
	Baa1	BBB+	BBB+	Lower medium grade
	Baa2	BBB	BBB	
	Baa3	BBB-	BBB-	
Ba1	BB+	BB+	Non-investment grade speculative	
Ba2	BB	BB		
Ba3	BB-	BB-		
B1	B+	B+	Highly speculative	
B2	B	B		
B3	B-	B-		
Caa1	CCC+	CCC	Substantial risks	
Caa2	CCC		Extremely speculative	
Caa3	CCC-		In default with little prospect for recovery	
Ca	CC	DDD		
C	C	In default		
/	D		DD	
/		D		
NOT GÖRÜNÜMÜ	NEGATİF	DURAĞAN	NEGATİF	

NOT GÖRÜNÜMÜ

NEGATİF

DURAĞAN

NEGATİF

“Yatırım
yapılabilir ülke”
bölgesi



TÜRKİYE

TÜRKİYE

TÜRKİYE

MERKEZ BANKASI TOPLANTISI

Merkez Bankası geçen haftaki toplantısında büyük ölçüde beklendiği gibi faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Karar metninde aşağıdaki ifadeler yer verildi.

“İç talep koşulları, döviz kuru başta olmak üzere birikimli maliyet etkileri, uluslararası gıda ve diğer emtia fiyatlarındaki yükseliş ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümünü olumsuz etkilemeye devam etmektedir. Kasım ve Aralık PPK toplantılarında gerçekleştirilen güçlü parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin daha belirgin hale gelmesi beklenmekte, böylelikle enflasyon üzerinde etkili olan talep ve maliyet unsurlarının kademeli olarak zayıflayacağı öngörülmektedir. Öte yandan, uluslararası emtia fiyatlarındaki gelişmeler, bazı sektörlerde belirginleşen arz kısıtları ile gerçekleştirilen ücret ve yönetilen fiyat ayarlamaları, orta vadeli enflasyon görünümü üzerindeki önemini korumaktadır. Bu doğrultuda Kurul, 2021 yılsonu tahmin hedefini dikkate alarak, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla uzun bir müddet sürdürülmesine karar vermiştir. Enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler kapsamında enflasyonun ana eğilimi ve fiyatlama davranışlarına ilişkin göstergeler, yayılım endeksleri, talep ve maliyet unsurları ve enflasyon beklentilerinin tahmin ufku içerisinde hedeflerle uyumu yakından izlenecektir. Gerekmesi durumunda ilave parasal sıkılaştırma yapılacaktır.”

Yılın ilk yarısında Merkez Bankası'ndan faiz değişikliği beklemiyoruz.

Politika Faizi (%)

TURKEY DATA MONITOR



DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA TERS DOLARİZASYON GÖZLENMİYOR

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler dövizde satıcı taraftaydı son hafta. 0,4 milyar dolar büyüklüğünde döviz satıp TL'ye geçtiler. Tüzeller ise 0,6 milyar dolar büyüklüğünde döviz alımı yaptı. Veriler halen ters dolarizasyona (TL'ye dönüş) işaret etmiyor.

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)



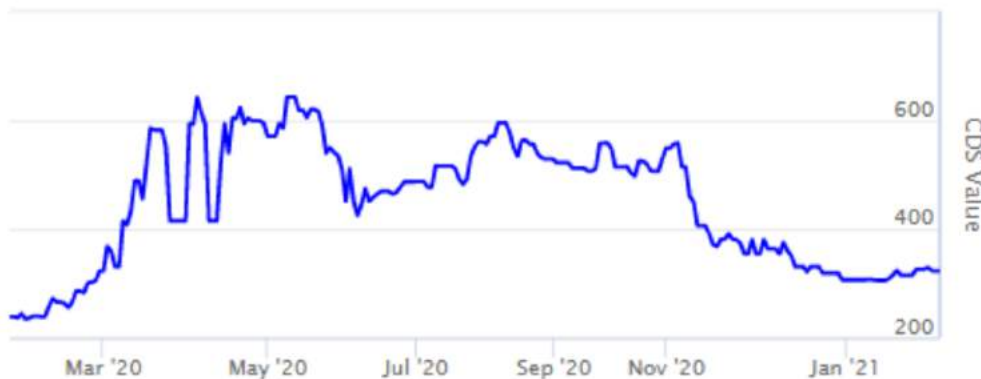
YURT İÇİ YERLEŞİKLERİN
DÖVİZ MEVDUAT STOKU

Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısındaki iyileşme önceki hafta sona ermişti. CDS göstergesinde ılımlı düzeydeki artış geçen hafta da devam etti. Önceki haftayı 315 düzeyinde kapatan CDS göstergesi geçen haftayı 323 düzeyinde bitirdi.

Turkey - 5 Years CDS

Zoom 1m 3m 6m YTD 1y All

From Jan 25, 2020 To Jan 25, 2021



YABANCI
YATIRIMCININ
TÜRKİYE RİSK ALGISI
(CDS)

YURT İÇİ YERLEŞİK GERÇEK KİŞİLERİN DÖVİZ ALIMI İLİMLİ BİR ŞEKİLDE DEVAM ETTİ

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler 31 Aralık – 8 Ocak haftasında ılımlı düzeyde de olsa döviz alımına devam etti. Yurt içi yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduat stoku 114,3 milyar dolara (114,2 milyar dolardan) yükseldi. Aynı hafta yurt içi yerleşik tüzel kişilerin döviz mevduat stoku ise 82,0 milyar dolara geriledi (82,4 milyar dolardan). Yurt içi yerleşik gerçek kişilerin hesaplarında ters dolarizasyon (yabancı para mevduattan Türk lirasına dönüş) başlamadığını görüyoruz. Kurdaki gerilemeyi alım fırsatı olarak değerlendiren bireysel hesapların haftayı yükselerek kapatan dolardan dolayı yeniden beklenti oluşturabileceklerini ve döviz mevduatlarını taşımaya devam edebileceklerini düşünüyoruz.

YURT İÇİ YERLEŞİKLERİN DÖVİZ MEVDUAT STOKU

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)



Son veriler, döviz mevduat stokunun toplam mevduatlar içindeki payının yüzde 54,8 ile 2001 krizinden beri gözlenen en yüzeylerde bulunduğuna işaret ediyor.

Döviz Mevduatların Toplam Mevduatlar İçindeki Payı (%)



YURT İÇİ
YERLEŞİKLERİN
DÖVİZ MEVDUAT
STOKU

CDS göstergesindeki hafif çaplı bozulmaya paralel olarak yabancıların sıcak para girişi yavaşladı.

Eldeki son veriler, yabancıların hisse portföyünü 31 milyon dolar artırdığını ancak tahvil portföyünü 18 milyon dolar azalttığını gösteriyor.

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Sene
2005-01-07 to 2021-01-15 (Haftalık, 1.000.000 USD)

 **TURKEY DATA MONITOR** [Link](#)

	Başlık	2020-11-27	2020-12-04	2020-12-11	2020-12-18	2020-12-25	2020-12-31	2021-01-08	2021-01-15
1	Hisse Senedi Stoku	24,950	24,932	25,208	26,427	27,157	29,045	30,744	30,408
2	DİBS Stoku	6,114	6,195	6,249	8,028	8,271	8,598	9,159	8,981
3	Repo Stoku	172	134	139	1,733	1,718	1,850	1,817	1,886
4	Özel Sektör Tahvil ve Bonoları	231	228	224	219	224	225	222	223
5	Hisse Senedi Net Hareketler	232	-23	41	244	-19	91	288	31
6	DİBS Net Hareketler	147	91	99	1,662	107	35	491	-18
7	Repo Net Hareketler	-56	-39	4	1,592	-31	95	-44	94
8	Özel Sektör Tahvil ve Bonoları Net Hareketler	-9	-2	-4	-5	5	1	-2	0

**YABANCI
YATIRIMCININ
TÜRKİYE RİSK
ALGISI (CDS)**

CDS göstergesindeki hafif çaplı bozulmaya rağmen yabancıların sıcak para girişi devam etti. Son hafta yabancıların hisse portföyü 286 milyon dolar tahvil portföyü de 491 milyon dolar arttı. Kasım ortasından beri hisse senedi piyasasına 1,9 milyar dolar, tahvil piyasasına da 3,1 milyar dolar olacak şekilde toplam 5 milyar dolar yabancı sermaye girişi oldu ve borsanın TL bazında rekor düzeylere tırmanmasında etkili oldu.

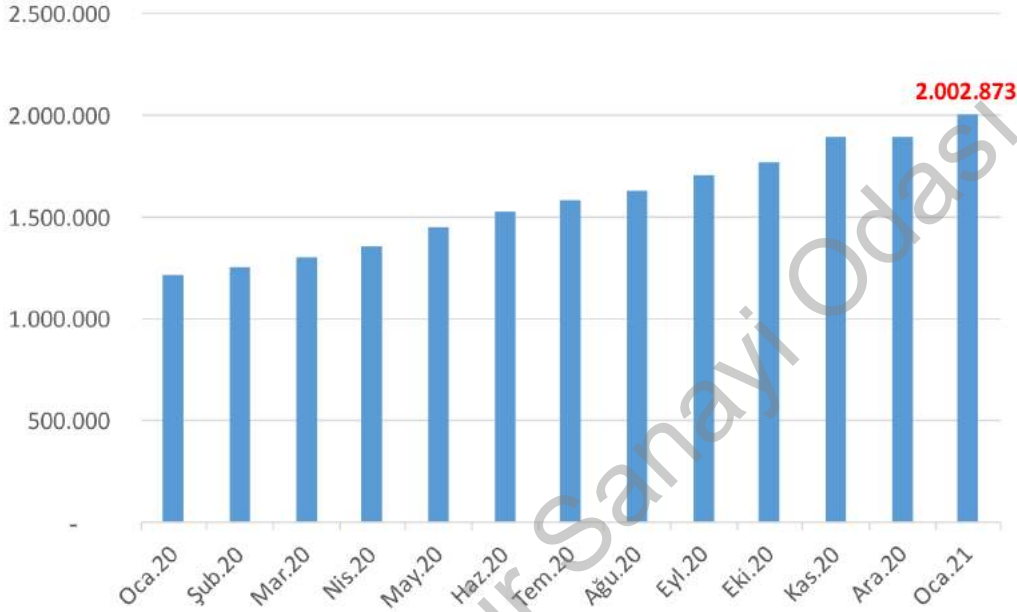
Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Sene
2005-01-07 to 2021-01-08 (Haftalık, 1.000.000 USD)

 **TURKEY DATA MONITOR** [Link](#)

	Başlık	2020-11-20	2020-11-27	2020-12-04	2020-12-11	2020-12-18	2020-12-25	2020-12-31	2021-01-08
1	Hisse Senedi Stoku	25,194	24,950	24,935	25,211	26,430	27,160	29,048	30,745
2	DİBS Stoku	6,152	6,114	6,195	6,249	8,028	8,271	8,598	9,159
3	Repo Stoku	234	172	134	139	1,733	1,718	1,850	1,817
4	Özel Sektör Tahvil ve Bonoları	239	231	228	224	219	224	225	222
5	Hisse Senedi Net Hareketler	390	232	-20	41	244	-19	91	286
6	DİBS Net Hareketler	175	147	91	99	1,662	107	35	491
7	Repo Net Hareketler	64	-56	-39	4	1,592	-31	95	-44
8	Özel Sektör Tahvil ve Bonoları Net Hareketler	7	-9	-2	-4	-5	5	1	-2

**YABANCILARIN
HİSSE SENEDİ
VE DİBS NET
HAREKETLERİ**

Borsanın son dönemdeki yükselişinde önceki haftalarda güçlü giriş yapan yabancı yatırımcıların yanı sıra yerli yatırımcılar da etkiliydi. Borsadaki yatırımcı sayısı 2 milyonu aştı (1.990.756 yerli, 12.177 yabancı olacak şekilde).



PAY SENEDİ
YATIRIMCI SAYISI

KREDİ BÜYÜMESİNDE HAFİF ÇAPTA TOPARLANMA VAR

Bitişikte kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık yıllıklandırılmış kredi büyümesi bulunuyor. Yıllık kredi büyüme hızı geçen hafta kamu bankalarında ve özel bankalarda sırasıyla yüzde 5,17 ve yüzde 4,40 olarak gerçekleşti. Böylelikle tüm bankacılık sektöründeki kredi büyüme hızı yüzde 4,76'ya yükseldi (önceki haftaki yüzde 4,28). Krediler tarafındaki büyümenin hafif çapta toparlanmakla birlikte zayıf seyretmesi ekonomik aktiviteyi sınırlandırmaya devam edecektir.



KREDİ BÜYÜMESİ
Kamu ve özel bankalara göre (13 haftalık yıllıklandırılmış büyüme, kur etkisinden arındırılmış)

USDTRY TEKNİK YORUM



Kur 7,31-7,32 bölgesindeki 200 günlük ortalamasının üzerinde tutunmaya devam ediyor. Kurun yeniden güçlü yükseliş trendine girebilmesi için 7,49 ve 7,56 bölgelerindeki dirençlerini aşması gerekiyor. Bu hafta 7,31-7,49 bölgesinde sakin bir seyir bekliyoruz.

BIST-100 TEKNİK YORUM



Endekste düzeltme yaşanıyor. 1.544 bölgesindeki desteğinde tutunamazsa risk azaltmakta fayda olur. Düzelmeyen çok sert olmasını beklemiyoruz.