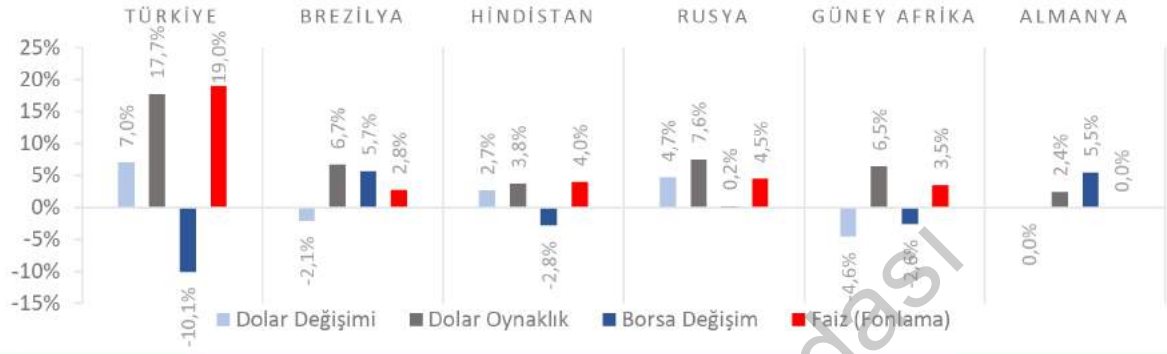


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi
Mart 2021 (Yıllık)

%16,2

Mart 2020: %11,9

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Mart 2021 (Yıllık)

%31,2

Mart 2020: %8,5

İhracat Birim Değer Endeksi Değişimi
Şubat 2021 (Yıllık)

%6,9

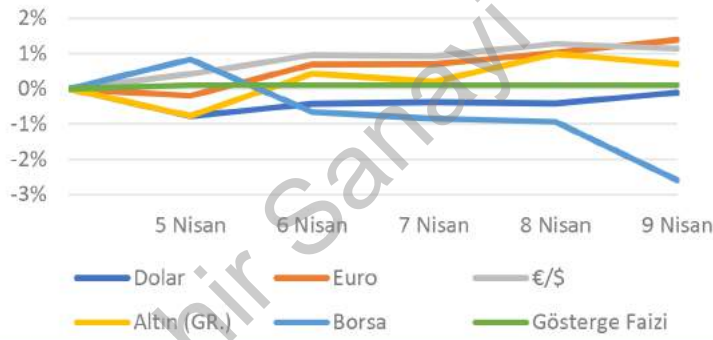
Şubat 2020: -%2,2

Havayolu Yolcu Sayısı (Milyon Kişi)
Ocak-Mart 2021

17,7

Ocak-Mart 2020: 33,5

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi
Mart 2021 (Aylık)

%1,1

Şubat 2021: %0,9

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Mart 2021 (Aylık)

%4,1

Şubat 2021: %1,2

İhracat Miktar Endeksi Değişimi
Şubat 2021 (Yıllık)

%2,6

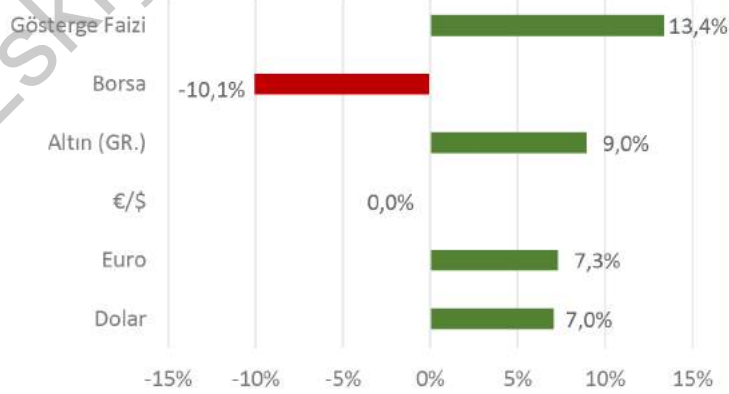
Şubat 2020: %4,2

Havayolu Ticari Uçak Trafiği (Bin)
Ocak-Mart 2021

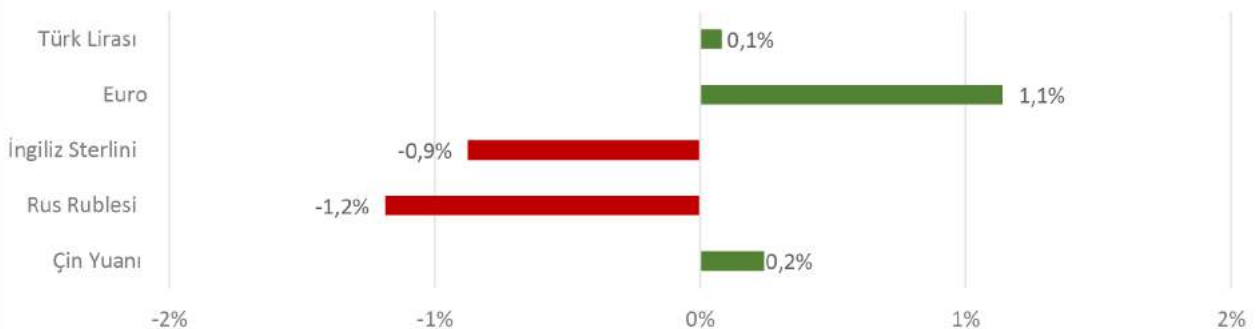
141,0

Ocak-Mart 2020: 231,2

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde Tüketici Fiyat Endeksi ve Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi, yurt dışında IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- IMF, Nisan ayı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda Türkiye ekonomisi 2021 yılı büyüme tahminini değişiklik yapmayarak %6 seviyesinde tuttu. Enflasyonun ise bu yıl ortalama %13,6, yılsonunda %12,5 olacağı öngörüldü.
- Mart ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %1,1, bir önceki yılın aynı ayına göre %16,2 arttı. Yıllık artışın yüksek olduğu ana gruplar, %24,9 ile ulaştırma, %23,6 ile ev eşyası ve %21,5 ile çeşitli mal ve hizmetler oldu. Aylık artışın en yüksek olduğu gruplar ise %3,7 ile sağlık, %2,8 ile eğitim ve %2,6 ile lokanta ve oteller oldu.
- Mart ayında Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE), bir önceki aya göre %4,1, bir önceki yılın aynı ayına göre %31,2 arttı. İmalat sektöründe yurtiçi üretici fiyat endeksi yıllık %34, aylık %4,3 arttı.
- Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat birim değer endeksi %6,9, ihracat miktar endeksi %2,6 arttı. Aynı dönemde ithalat birim değer endeksi %10,3 artarken, ithalat miktar endeksi %0,7 azaldı.
- Mart ayında Hazine nakit dengesi 40,9 milyar TL fazla verirken, Ocak-Mart döneminde nakit fazlası 11,3 milyar TL oldu.
- Mart sonu itibariyle bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla havayolu yolcu trafiği %47,3, ticari uçak trafiği %39 azaldı.

Yurt Dışı Gelişmeler

- IMF Nisan ayı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda, %5,5 olan küresel ekonomi büyüme beklentisini %6'ya yükseltirken, 2022 yılı için beklentisini %4,2'den %4,4'e yükseltti. ABD ekonomisinin ise 2021 yılında %6,4 büyüyeceği öngörüldü.
- Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından açıklanan Küresel Gıda Fiyat Endeksi, Mart ayında aylık bazda %2,1, yıllık bazda %24,6 artarak 118,5 seviyesinde yükseldi. 10 aydır yükselen endeks, Haziran 2014'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.
- ABD'de Mart ayında Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), bir önceki aya göre %1 ile %0,5 olan piyasa beklentisinin üzerinde artış gösterdi.
- ABD'de Şubat ayında dış ticaret açığı, %4,8 artarak 71,1 milyar \$ ile 70,5 milyar \$ olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- ABD'de Mart ayı ISM Hizmetler Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) 63,7 ile 59 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Endeks yayımlanmaya başladığı tarihten bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 744 bin kişi ile 680 bin olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- Euro Alanı'nda Şubat ayında işsizlik oranı, %8,3 ile Ocak ayındaki seviyesini korudu. Piyasa beklentisi %8,1 olması yönündeydi.
- Almanya'da Şubat ayında sanayi üretimi, bir önceki aya göre %1,6 azaldı. Sanayi üretimine ilişkin beklenti %1,5 artması yönündeydi.

12	Nisan 2021 Pazartesi	13	Nisan 2021 Salı	14	Nisan 2021 Çarşamba	15	Nisan 2021 Perşembe	16	Nisan 2021 Cuma	17	Nisan 2021 Cumartesi	18	Nisan 2021 Pazar
	İşgücü İstatistikleri Açıklanacak		Sanayi Üretim Endeksi Açıklanacak		Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi Açıklanacak		Konut Satış İstatistikleri Açıklanacak		Kurulan/Kapanan Şirket İstatistikleri Açıklanacak				

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

ABD’de borsa endeksleri özellikle teknoloji hisselerinin çekişiyle yükselmeye devam ediyor. Fed Başkanı’ndan gelen açıklamalar da piyasalar tarafından olumlu algılandı. ABD ekonomisindeki toparlanmanın beklenen düzeyde olmadığını belirten Powell dolaylı yoldan 10 yıllık dolar faizindeki baskıyı hafifletmeye çalıştı. 10 yıllık dolar faizi kritik direnç olarak kabul ettiğimiz yüzde 1,75’in belirgin bir şekilde altında seyrediyor.



10 yıllıklardaki baskının azalması risk iştahını beslemeye devam ediyor. Önceki hafta tarihinde ilk kez 4.000 düzeyinin üzerine çıkan S&P500 endeksi geçen hafta boyunca da yükselişine devam etti. 4.128 düzeylerinde bulunan endekste ilk güçlü direnç 4.197-4.200 düzeyinde bulunuyor. Endekste ki olumlu seyrin devam etmesini bekliyoruz, elbette arada kısa vadeli düzeltmeler söz konusu olabilecektir.



Piyasalardaki genel iyimserliğin bir diğer kanıtı da VIX endeksi oldu. Korku endeksi 20,0'nin altında işlem görmeye devam ediyor. Endeksin mevcut düzeyi hem iyimserliğin güçlü hem de oynaklığın düşük olduğuna işaret ediyor.



Önceki haftalarda salgın öncesindeki düzeyinin (yaklaşık 1.700 USD) üzerine yerleşen ons altın 10 yıllık dolar faizindeki hafif gerilemenin de desteğiyle geçen hafta yükselişine devam etti. 1.759 ve 1.768 bölgesindeki dirençleri izlemeye devam ediyoruz ancak altının halen alçalan kanal içinde olduğunu hatırlatıyoruz. Hareketin yükseliş trendine dönüşebilmesi için öncelikle 1.800-1.820 bölgesindeki direnci ve akabinde de 1.900 seviyesini aşması gerekiyor.



Geçen hafta paritede Euro lehine bir eğilim vardı. Ancak aşılama konusunda ABD ve Euro-Bölgesi arasında ciddi bir ayrışma olduğunu ve bunun da dolar lehine hareketi destekleyebileceğini düşünüyoruz. Ayrıca yaz aylarında Fed'in "tapering" (parasal sıkılaştırma) konusunu gündeme alma riski bulunuyor. Bu da dolar pozitif ve altın negatif bir trendi başlatabilir. Henüz erken ama bunun potada olması paritede yukarı yönlü hareketi sınırlandıracaktır. Paritede bu hafta sıkışık bir seyri bekliyoruz, 1,1830'u destek 1,1950'yi ise direnç olarak izliyoruz.



Küresel ekonomik aktivitedeki güçlenmenin yansıması olarak OPEC+ Mayıs ayından itibaren daha önce yaptığı üretim kesintilerini kademeli bir şekilde kaldırma kararı almıştı. Buna rağmen Brent petrol 50 günlük hareketli ortalamasında tutunmayı başardı. Petrolün önümüzdeki dönemde 60-65 dolar bandında istikrar kazanmasını bekliyoruz. Yakın vadede 71-72 doların üzerinde de kalıcılışılabileceğini öngörüyoruz.



MERKEZ'İN NİSAN AYI BEKLENTİ ANKETİ AÇIKLANDI

Nisan ayı Beklenti Anketi'ne göre anket katılımcıları TÜFE enflasyonunu yıl sonunda yüzde 13,12, 12 ay sonra yüzde 11,26 ve 24 ay sonra yüzde 9,55 düzeyinde tahmin ediyor. Enflasyon beklentilerinde tüm vadeler için yükseliş olduğu görülüyor.



**ENFLASYON
BEKLENTİLERİ**

Anket katılımcıları 12 ay sonrası için Merkez'in politika faizini yüzde 14,07 düzeyinde öngörüyor, bu da piyasa genelinde yaklaşık 5,0 puanlık faiz indirimi beklentisi olduğuna işaret ediyor. Katılımcılar ekonominin 2021 yılında yüzde 4,34, 2022 yılında ise 4,19 büyüme gerçekleştirmesini bekliyor. Bizim büyüme beklentimiz ise bu yıl için yüzde 6,5-7,0 bandında.

	Başlık	2020-11	2020-12	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04
1	2-ay sonrasının TÜFE enflasyonu (%)	1.28	0.66	0.83	1.08	0.81	0.67
2	Yılsonu TÜFE enflasyonu (%)	12.47	14.18	11.15	11.23	11.54	13.12
3	12-ay sonrasının TÜFE enflasyonu (%)	10.77	10.84	10.53	10.36	10.47	11.26
4	24-ay sonrasının TÜFE enflasyonu (%)	9.20	9.24	9.14	9.03	9.18	9.55
5	Cari ay sonu TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi (%)	14.49	16.18	17.00	17.00	17.53	19.00
6	Gelecek 3 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi (%)	14.67	16.39	17.00	17.00	17.64	18.41
7	Gelecek 6 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (%)	13.98	15.61	15.92	16.23	16.51	16.88
8	Gelecek 12 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi (%)	12.29	13.18	13.28	13.47	13.50	14.07
9	Gelecek 24 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (%)	10.46	10.71	10.63	10.80	10.70	11.55
10	Cari ay sonu USD/TL kuru beklentisi	7.840	7.770	7.432	7.104	7.519	8.201
11	Yıl sonu USD/TL kuru beklentisi	7.890	7.770	8.087	7.787	7.946	8.575
12	Gelecek 12 ay sonu USD/TL kuru beklentisi	8.410	8.370	8.161	7.943	8.197	8.783
13	Cari yıl sonu yıllık cari işlemler dengesi beklentisi (milyon USD)	-30,894	-33,969	-24,007	-24,066	-25,152	-25,805
14	Gelecek yıl sonu yıllık cari işlemler dengesi (milyon \$)	-22,112	-22,425	-22,261	-22,196	-23,447	-22,197
15	Cari yıl sonu yıllık büyüme beklentisi (%)	-0.55	0.49	3.91	4.05	4.42	4.34
16	Gelecek yıl sonu yıllık büyüme beklentisi (%)	3.99	3.82	4.27	4.26	4.24	4.19

**MERKEZ BANKASI
BEKLENTİ ANKETİ**

IMF'NİN TÜRKİYE BEKLENTİSİ

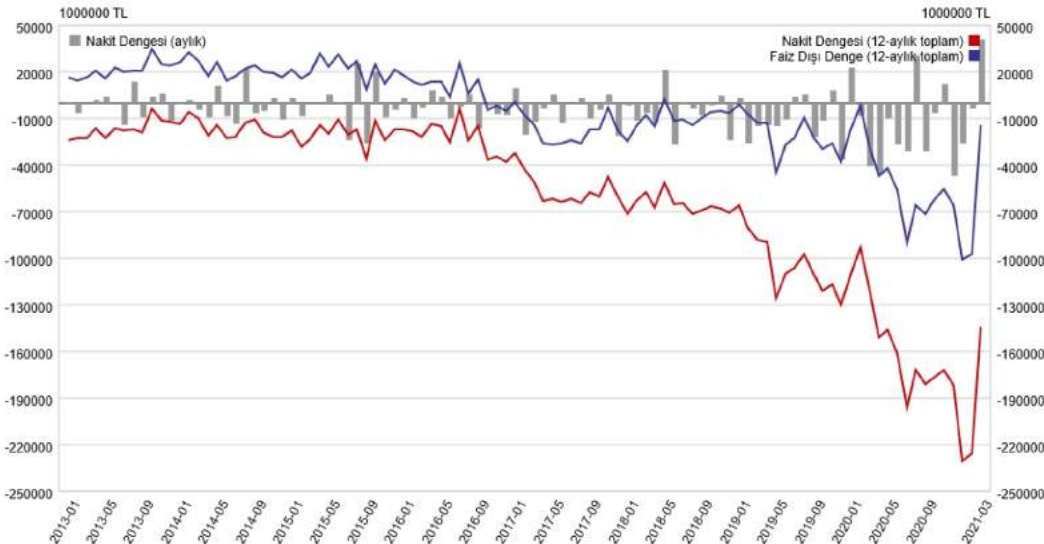
IMF'nin tahminlerine göre Türkiye ekonomisi salgının getirdiği baz etkisinin de etkisiyle 2021'de yüzde 6 büyüyecek. İç talep ve ihracatın bu büyümede etkili olacağını öngörüyor. IMF'nin beklentisinin bizim beklentimize yakın olduğu görülüyor. Ancak IMF 2022 yılında büyüme hızının yüzde 3,5'a gerileyeceğini öngörüyor.

	Başlık	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
13	Gelişmekte olan piyasalar	-2.20	6.67	4.98	4.73	4.57	4.52	4.44
14	Yükselen ve gelişmekte olan Avrupa Ülkeleri	-2.04	4.44	3.89	3.02	2.78	2.73	2.68
15	Rusya	-3.06	3.76	3.75	2.10	1.80	1.80	1.80
16	Yükselen ve gelişmekte olan Asya	-1.03	8.57	5.97	5.81	5.65	5.54	5.38
17	Çin	2.27	8.44	5.57	5.44	5.27	5.12	4.86
18	Hindistan	-7.97	12.55	6.93	6.82	6.69	6.62	6.54
19	Asya-5	-3.39	4.92	6.09	5.66	5.42	5.32	5.33
20	Latin Amerika ve Karayipler	-7.01	4.62	3.10	2.65	2.37	2.36	2.36
21	Brezilya	-4.06	3.66	2.57	2.14	2.02	2.02	2.02
22	Meksika	-8.24	5.00	3.00	2.13	2.02	2.01	2.02
23	Orta Doğu ve Orta Asya	-2.86	3.71	3.80	3.64	3.51	3.54	3.63
24	Sub-Saharan Afrika	-1.93	3.41	3.97	4.06	4.08	4.19	4.03
25	Güney Afrika	-6.96	3.10	1.97	1.40	1.30	1.30	1.30
26	Memorandum							
27	Türkiye	1.79	6.04	3.50	3.50	3.55	3.52	3.51
28	Avrupa Birliği	-6.12	4.36	3.94	2.27	1.91	1.65	1.57
29	Majör Gelişmiş Ekonomiler (G7)	-5.05	5.38	3.60	1.50	1.36	1.35	1.33
30	Dünya Düyümesi (piyasa döviz kuru cinsinden)	-3.64	5.76	4.12	2.92	2.77	2.72	2.68
31	Dünya Ticaret Hacmi	-8.50	8.42	6.51	4.19	3.81	3.59	3.50
32	İthalat	-8.91	9.05	6.75	4.11	3.79	3.61	3.56

IMF'NİN BÜYÜME BEKLENTİLERİ

HAZİNE'NİN NAKİT DENGESİ AÇIKLANDI

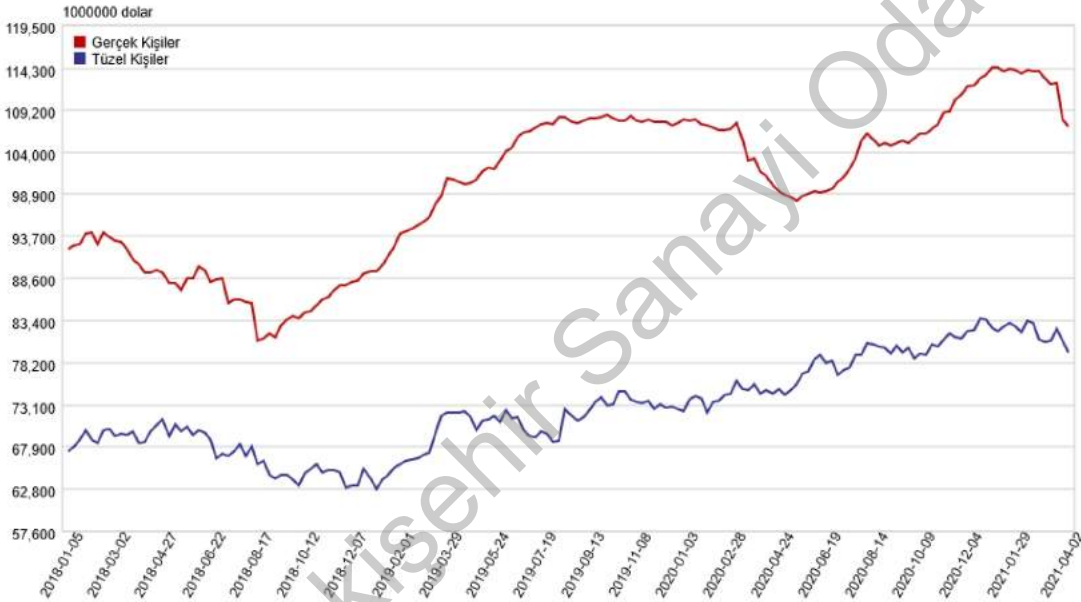
Hazine'nin nakit dengesi Mart ayında 40,9 milyar TL fazla verdi. Bir önceki yılın aynı döneminde ise 40,4 milyar TL açık kaydedilmişti. Nakit dengesinin bir önceki yılın aynı dönemine göre iyileşmiş olmasına bağlı olarak 12 aylık toplam nakit açığı 144,2 milyar TL'ye geriledi (Şubat'ta 225,6 milyar TL). Mart ayında faiz dışı dengede ise 53,7 milyar TL fazla gerçekleşti. Bunun sonucu olarak Şubat'ta 97,3 milyar TL düzeyinde gerçekleşen 12 aylık toplam faiz dışı açık Mart'ta 14,1 milyar TL'ye geriledi.



NAKİT BAZLI BÜTÇE DENGESİ

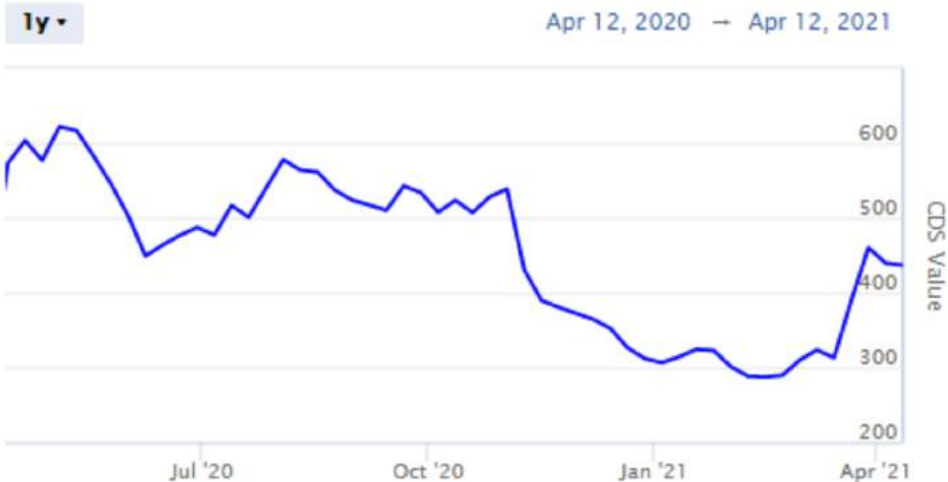
DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA SERT DÜŞÜŞ

Yurt içi yerleşik gerçek kişilerin döviz satışı devam ediyor. 2 Nisan ile biten haftada da 936 milyon dolar büyüklüğünde döviz satışı yaptılar. Böylece döviz satışı son 7 haftada yaklaşık 7 milyar dolara ulaştı. Vatandaş niye döviz bozduruyor? Doları bozdurup TL'ye geçerse TL'nin mevcut mevduat faizi ve stopaj avantajı hesaba katıldığında dolar kuru 1 yıl sonra 9,63'ü geçmediği sürece TL mevduat daha avantajlı oluyor. «Bir yıl sonra 9,63'ü geçmez» hesabında olanlar bozduruyor. TL mevduat faizindeki yükselişin döviz tevdiat hesapları üzerinde etkili olduğu ortada.



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında önceki hafta sert düzeyde bozulma yaşanmış ve CDS 450'ye yaklaşmıştı. Göstergede geçen hafta ılımlı düzeyde de olsa iyileşme gerçekleşti ve CDS 437'ye geriledi. Döviz tevdiat hesaplarındaki çözülmeye rağmen CDS göstergesinin mevcut düzeyi kurun aşağı inmesini zorlaştıracaktır.

Turkey - 5 Years CDS



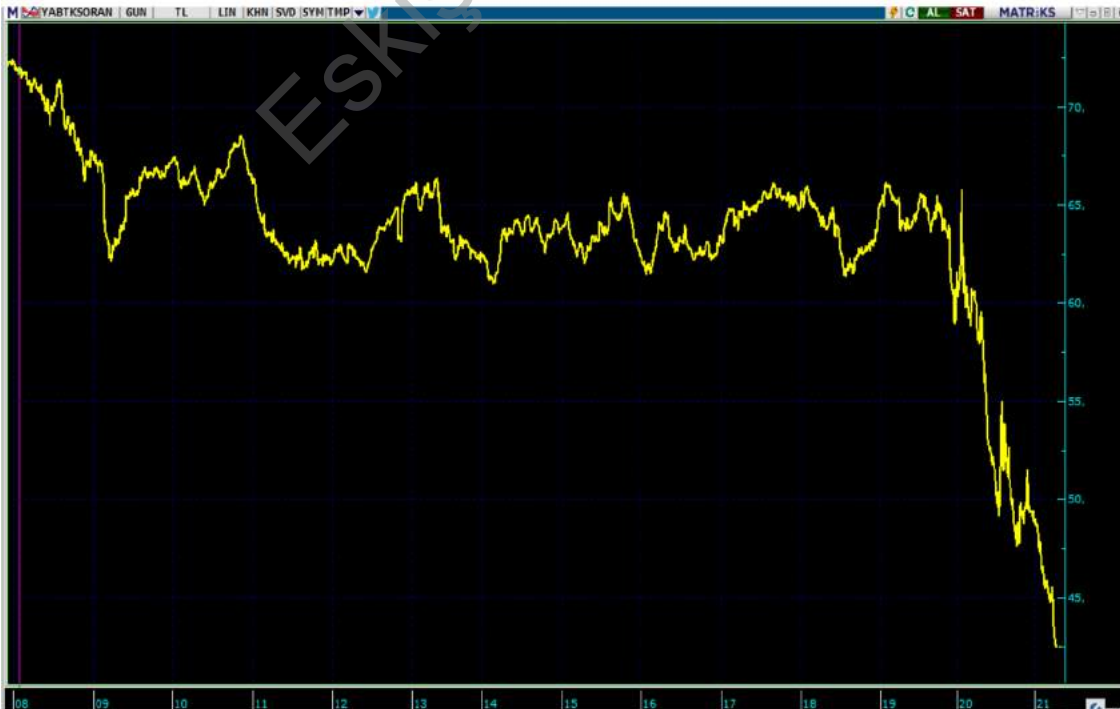
YABANCI YATIRIMCININ
TÜRKİYE RİSK ALGISI (CDS)

Başkan değişikliğinin ardından yabancı yatırımcılar önceki hafta hisse portföylerini 814 milyon dolar tahvil portföylerini de 1.105 milyon dolar azalmıştı. Yabancı satışı geçen hafta da devam etti. Maalesef ki yabancı hisse ve tahvil portföyünü yaklaşık 500 milyon dolar daha küçülttü. CDS göstergesinde anlamlı bir düşüş (en azından 400'ün altına) gerçekleşmeden yabancından belirgin bir sıcak para girişi beklemiyoruz.

Başlık	2021-02-12	2021-02-19	2021-02-26	2021-03-05	2021-03-12	2021-03-19	2021-03-26	2021-04-02
1 Hisse Senedi Stoku	31,020	31,378	28,563	28,970	29,154	28,946	23,782	23,405
2 DİBS Stoku	10,250	10,474	10,254	9,853	9,604	9,957	7,670	7,370
3 Repo Stoku	1,965	1,969	1,962	1,933	1,905	1,858	1,724	1,719
4 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları	281	289	268	263	282	282	285	261
5 Hisse Senedi Net Hareketler	-62	-123	-118	-10	-118	60	-814	-364
6 DİBS Net Hareketler	128	195	83	50	-126	427	-1,105	-140
7 Repo Net Hareketler	16	-5	17	23	3	-43	-12	13
8 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları Net Hareketler	8	8	-22	-4	19	0	-17	-4

**YABANCILARIN HİSSE
SENEDİ VE DİBS NET
HAREKETLERİ**

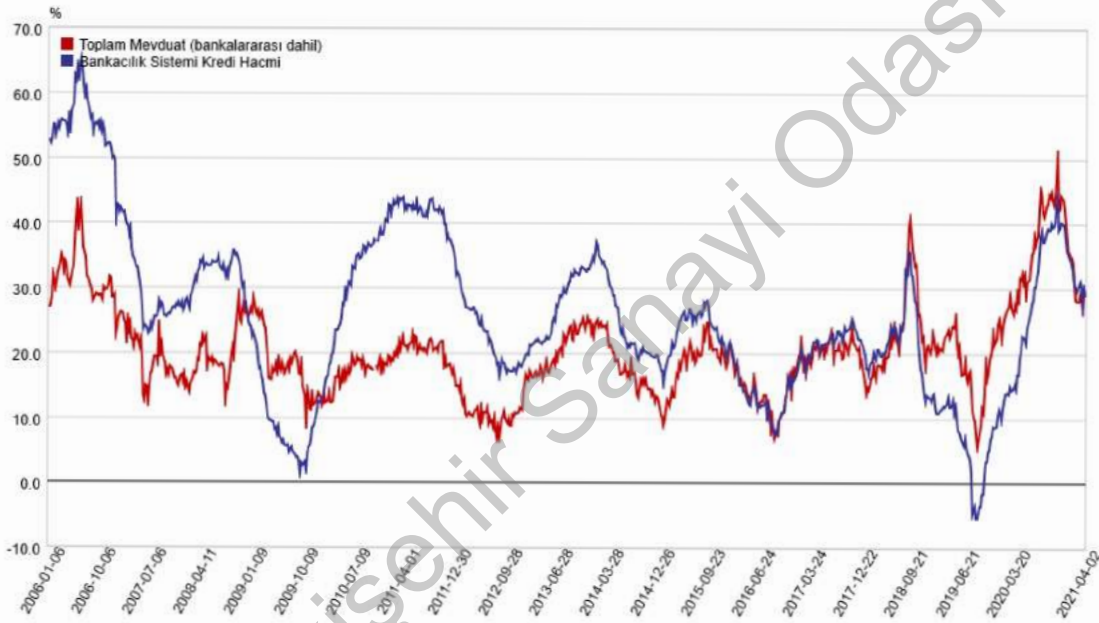
Yabancı yatırımcı sermaye piyasalarımızdan çekilmesine bağlı olarak 2009-2020 döneminde yüzde 60-70 bandında olan yabancı payı son dönemde yüzde 42-43 bandına kadar geriledi.



**TÜRKİYE İMALAT
PMİ ENDEKSİ**

KREDİ BÜYÜMESİ YATAY SEYRETTİ

Bankacılık sektörünün mevduat ve kredi büyüme hızı gerilemeye devam ediyor. 26 Mart ile biten haftada kredi büyüme hızı yıllık bazda yüzde 30,2'ye yükselmisti. 2 Nisan haftasında yüzde 29,2 düzeyinde gerçekleşti. Yıllık kredi büyüme hızının enflasyonun bir buçuk katının üzerinde olması ekonomik aktivitenin önümüzdeki aylarda büyümeye devam edeceğine işaret ediyor. PMI endeksinin Mart ayında 50,0 üzerinde gerçekleşmesi bu beklentimizi destekledi.



**KREDİ
BÜYÜMESİ**

USDTRY TEKNİK YORUM

Merkez'in toplantısında faiz değişikliği beklemiyoruz. Kur geçen hafta dar bantta sıkışık bir seyir izledi. Ancak yeni vaka sayılarının yüksek seyrediyor olması turizm gelirlerine yönelik beklentileri bozabilecek ve kur üzerinde baskı oluşturabilecektir. Bu nedenle salgına yönelik önlemleri önemsiyoruz. Bitişikteki grafikte görülen KAMA direnci (8,17-8,18) kırılırsa ilk direnç olarak 8,23'ü izleyeceğiz. Aşılırsa 8,37 ve 8,50 dirençleri takip edilmeli. Kurun aşağı yönde eğilime girebilmesi için 8,14-8,13'ün altına inmesi gerekiyor.



BIST-100 TEKNİK YORUM

BIST100 teknik olarak KAMA'nın etrafında işlem görüyor. Net bir trend henüz oluşmuş değil. Yabancı girişi olmadan ve BIS30 ile Bankacılık Endeksi harekete geçmeden önceki zirveyi aşmasını beklemeyiz.

