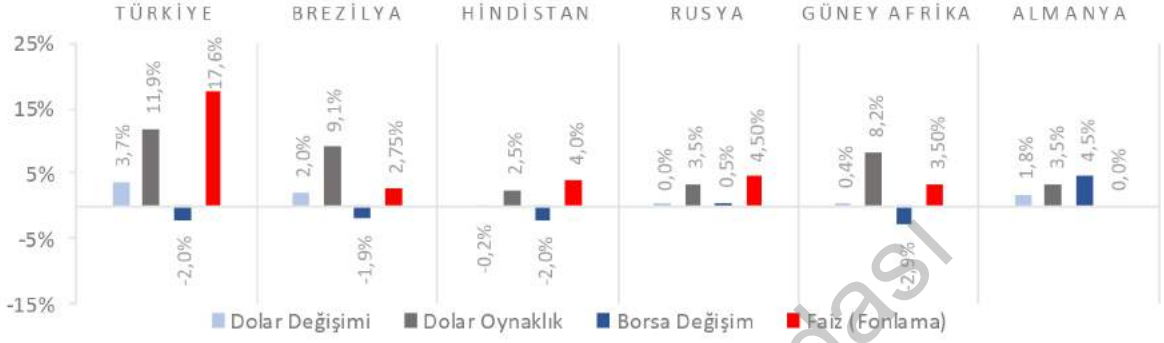




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İhracat Birim Değer Endeksi Değişimi

Ocak 2021 (Yıllık)

%3,8

Ocak 2020: -%0,9

Konut Satışları

Ocak-Şubat 2021

151.809

Ocak-Şubat 2020: 232.368

Yeni Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi

Ocak 2021 (Yıllık)

%30,2

Ocak 2020: %14,6

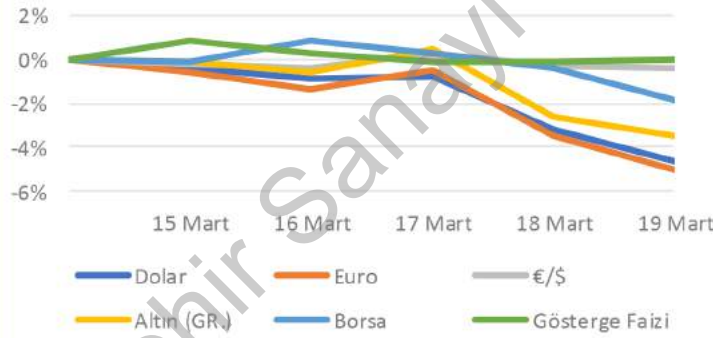
Kurulan Şirket Sayısı

Ocak-Şubat 2021

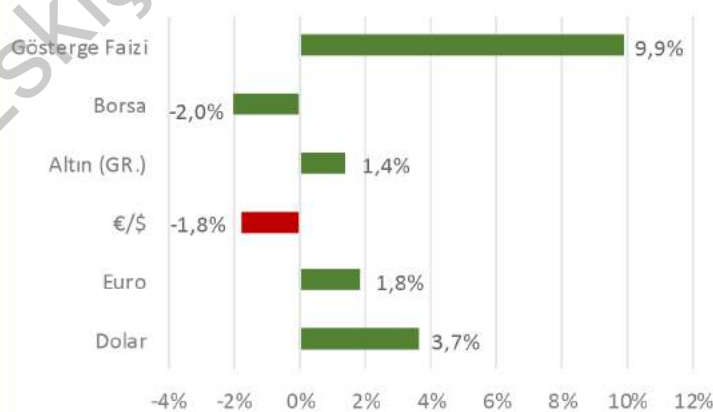
26.414

Ocak-Şubat 2020: 25.335

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Tarım Girdi Fiyat Endeksi Değişimi

Ocak 2021 (Yıllık)

%18,5

Ocak 2020: %9,0

Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Şubat 2021 (Yıllık)

%21,3

Şubat 2020: %10,2

Yeni Olmayan Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi

Ocak 2021 (Yıllık)

%30,3

Ocak 2020: %11,9

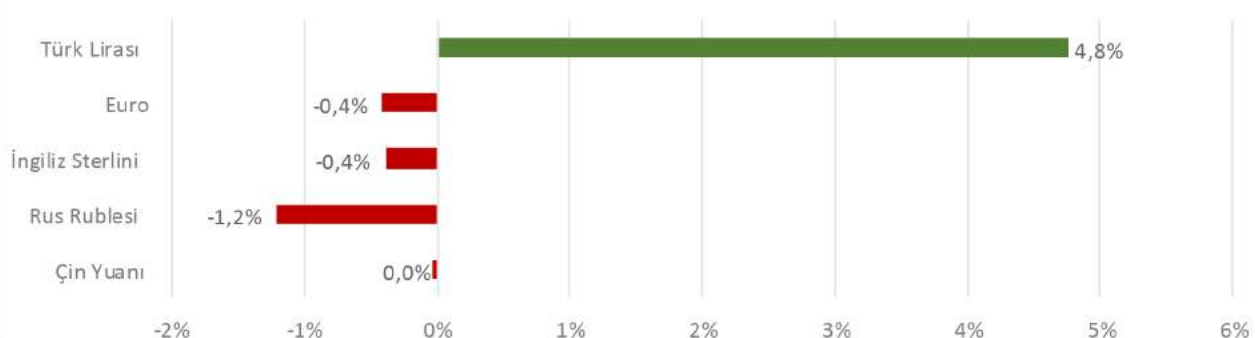
Kapanan Şirket Sayısı

Ocak-Şubat 2021

7.316

Ocak-Şubat 2020: 8.984

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde politika faiz oranındaki artış, yurt dışında ABD Merkez Bankası'nın politika faiz oranını değiştirmemesi konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- TCMB, politika faizi oranını piyasa beklentilerinin üzerinde artırarak %19'a yükseltti.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, "Küresel Ekonomik Görünüm" raporunda, Türkiye'nin 2021 yılına ilişkin ekonomik büyüme tahminini %3,5'ten %6,7'ye, 2022 yılı büyüme tahminini ise %4,5'ten 4,7'ye yükseltti. 2021 yılsonu için enflasyon beklentisi %11,5, politika faizi beklentisi ise %15 seviyesinde öngörüldü.
- TÜİK İstatistiklerle Yaşlılar 2020 verilerine göre, yaşlı nüfus son beş yılda %22,5 artış gösterdi. Nüfus projeksiyonlarına göre yaşlı nüfus oranının 2025 yılında %11,0, 2030 yılında %12,9, 2040 yılında %16,3, 2060 yılında %22,6 ve 2080 yılında %25,6 olacağının öngörüldüğü belirtildi.
- Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat birim değer endeksi %3,8 artarken, ihracat miktar endeksi %1,4 azaldı. Aynı dönemde ithalat birim değer endeksi %3,9 artarken, ithalat miktar endeksi %9,4 azaldı.
- Ocak 2021'de Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım-GFE), bir önceki aya göre %1,96, bir önceki yılın aynı ayına göre %18,52 artış gösterdi.
- Şubat 2021'de Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Tarım-ÜFE), bir önceki aya göre %2,61, bir önceki yılın aynı ayına göre %21,32 arttı.
- Şubat 2021'de Türkiye genelinde konut satışları, bir önceki yılın aynı ayına göre %31,6 azalarak 81 bin 222 oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %18,1 olarak gerçekleşti.
- Ocak 2021'de konut fiyat endeksi bir önceki aya göre %1,8, bir önceki yılın aynı ayına göre %30,4 artış gösterdi.
- Şubat 2021'de bir önceki yılın aynı ayına göre kurulan şirket sayısı* %6,2 artışla 12.492, kapanan şirket sayısı* ise %13,7 artışla 3.474 oldu.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini değiştirmeyerek %0-%0,25 aralığında sabit bıraktı.
- ABD'de Mart ayında New York Fed imalat endeksi, geçen aya göre 5,3 puan artarak 17,4'e yükseldi. Piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşen endeks, Kasım 2018'den bu yana en yüksek değeri aldı.
- ABD'de Şubat ayında sanayi üretimi, bir önceki aya göre %2,2 azalarak beklentilerin altında gerçekleşti. Beklenti %0,3 artacağı yönündeydi.
- ABD'de Şubat ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %3 azalarak, %0,5 olan piyasa beklentisinin üzerinde azaldı.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı bir önceki haftaya göre artarak 770 bin kişi piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- Euro Alanı'nda Şubat ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), piyasa beklentisine paralel olarak yıllık bazda %0,9 düzeyinde gerçekleşti.
- Almanya ZEW Ekonomik Hissiyat Endeksi, Mart ayında bir önceki aya göre artarak 76,6 ile beklentilerin üzerinde bir değer aldı.

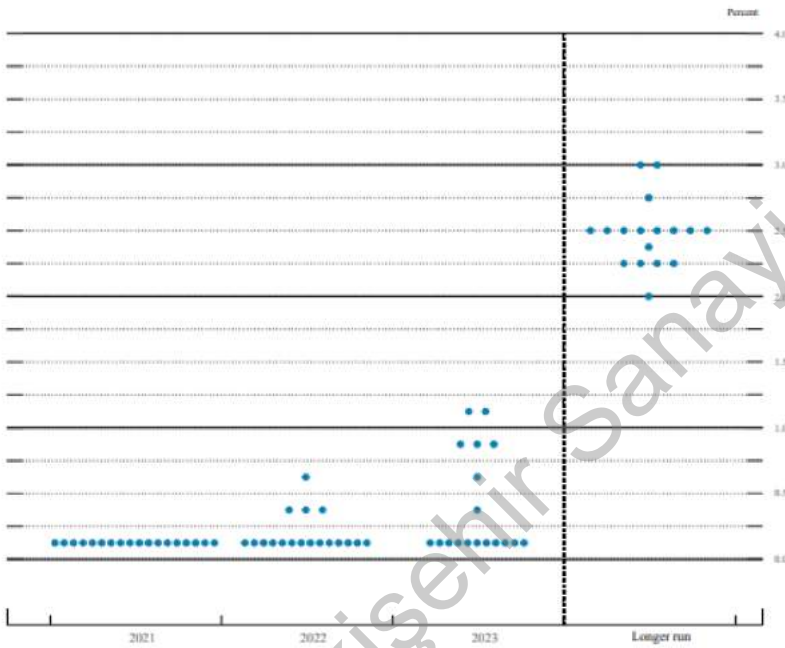
22 Mart 2021 Pazartesi	23 Mart 2021 Salı	24 Mart 2021 Çarşamba	25 Mart 2021 Perşembe	26 Mart 2021 Cuma	27 Mart 2021 Cumartesi	28 Mart 2021 Pazar
İşgücü İstatistikleri Açıklanacak	Motorlu Kara Taşıtları İstatistikleri Açıklanacak	Tüketici Güven Endeksi Açıklanacak		Sektörel Güven Endeksleri Açıklanacak		

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

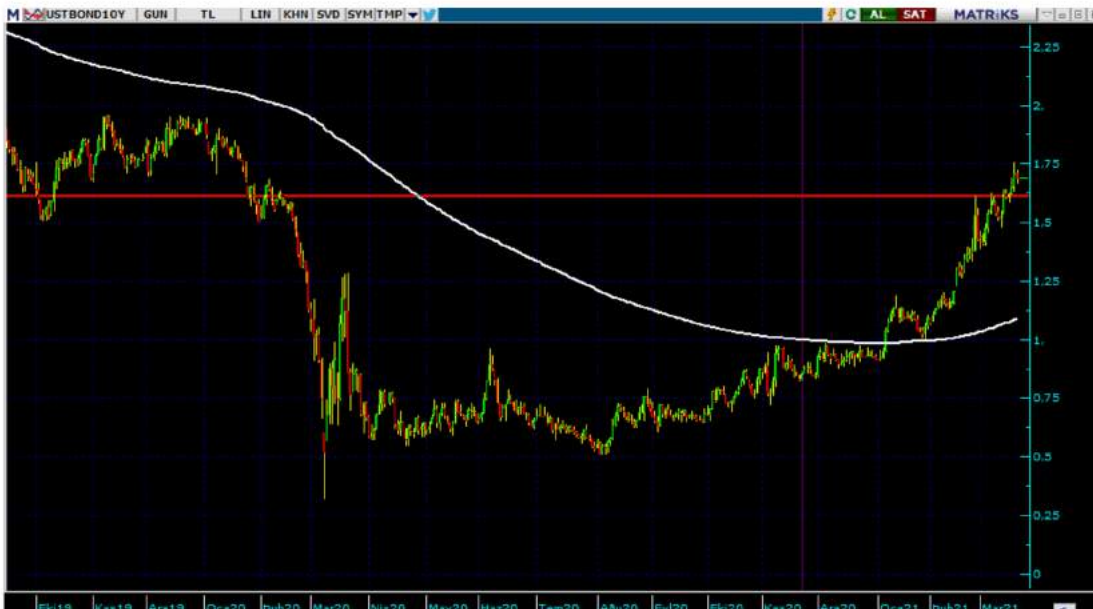
Uyarı: Bu bülten çeşitli verilerden bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bülten içinde yer alan bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşabilecek zararlardan dolayı sorumluluk kabul edilmemektedir.

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Geçen haftanın en önemli gündemi Fed toplantısı idi. Fed, beklentilere paralel olarak büyüme ve enflasyon tahminlerini yukarı çekerken işsizlik oranı öngörüsünü de aşağıya indirdi. Piyasanın en çok önem verdiği şey ise Fed üyelerinin faiz oranının önümüzdeki yıllarda nerede olmasını beklediklerini gösteren aşağıdaki tablo idi.



Bireysel tahminler üzerinden değil de medyan üzerinden incelendiğinde Fed'in 2023'e kadar herhangi bir faiz artırımı hazırlığı içinde olmadığı gibi ortaya çıktı. Fed toplantısından önce yükselen 10 yıllık dolar faizi toplantıdan sonra yatay bir seyir izledi. Fed'in hiçbir şey yapmadan bile nokta grafik üzerinden piyasa beklentilerini şimdilik yönetebildiğine ve tansiyonu azaltabildiğine şahit olduk. Geçen haftaki raporumuzda belirttiğimiz beklentimiz de bu yöneydi.



10 yıllık dolar faizi kritik eşik olarak kabul ettiğimiz yüzde 1,61'in üzerinde işlem görüyor. Ancak dünya genelinde vaka sayılarında kaydedilen artışlar önümüzdeki günlerde dolar faizinin bu eşikinin altına inmesine yol açabilir. Beklentimiz bu yönde. Dolar faizinin yatay seyre geçmesi tüm dünya genelinde borsa endekslerini de olumlu etkiledi. S&P500 önceki zirvesini zorlamaya başladı ki önümüzdeki haftalarda yeni zirvelere yelken açmasını bekliyoruz.



Fed krizinin şimdilik de olsa aşılması korku endeksi VIX'in de sakin seyrizlemesini sağlıyor. Endeks korku eşik olarak kabul ettiğimiz 30,0 seviyesinin belirgin bir şekilde altında işlem görüyor ve piyasalara yönelik iyimser beklentimizi destekliyor.



Dolar faizinin piyasalar üzerinde yarattığı baskının azalması ons altını da olumlu etkiledi. Virüs öncesindeki zirvesinin üzerinde tutunmaya çalışan ons altın Fed ile birlikte yukarı yönlü eğilime başladı. Yükselişin “tepki” niteliğinden “trend” niteliğine geçebilmesi için 1.740 USD bölgesindeki direncini aşması şart. Burayı geçebilirse 1.780 seviyesini zorlamasını bekleriz.



Fed'in kısa vadeli faizleri artırmaya ve uzun vadeli faizleri düşürmeye yönelik getiri eğrisi yönetimini henüz devreye sokmamış olması paritenin yukarı yönlü tepki vermesine yol açtı. Ancak parite hem yükselen kanalının dışında hem de 1,20'nin altında işlem görüyor. Dalgalı seyrin devam etmesini ama 1,1700 desteğinin de çalışmasını bekliyoruz.



Geçen haftaki raporumuzda Brent'in 72 dolardaki eşiğinin üzerinde (yakın vadede) kalıcılışmasını beklemediğimizi belirtmiştik. Sert bir düşüş beklemiyoruz ama 60,0 dolar bölgesine kadar bir geri çekilmenin de olası olduğunu düşünüyoruz. Petrol şimdilik 50 günlükteki desteğinde tutunabiliyor.



MERKEZ'DEN CESUR HAMLE

Merkez'in geçen haftaki toplantısında 100 baz puan faiz artırması bekleniyordu. Ancak piyasalar ters ayakta yakalandı. Naci Ağbal'ı tebrik ediyoruz, 200 baz puanlık artırım ile kur üzerinde son günlerde yaşanan yukarı yönlü baskıyı kırdı.

Politika Faizi (%)

TURKEY DATA MONITOR

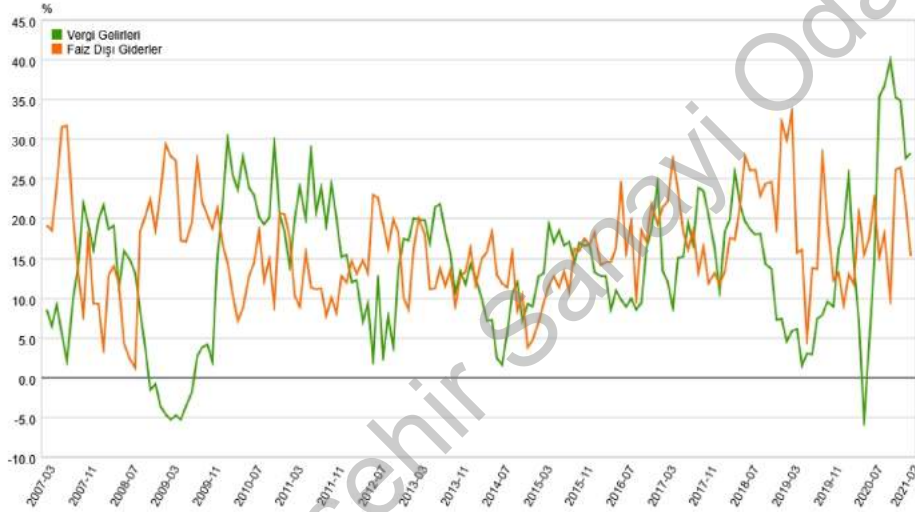


BÜTÇE ŞUBAT AYINDA 23,2 MİLYAR TL FAZLA VERDİ

Bütçe dengesi Şubat ayında 23,2 milyar TL fazla verdi. Faizi dışı dengede de 35,9 milyar TL fazla oluştu. Geçen yılın aynı döneminde bütçe dengesi 7,4 milyar TL açık verirken faiz dışı denge de 6,8 milyar TL fazla vermişti. 2021 Şubat verilerinin geçen yıla kıyasla belirgin şekilde iyi olduğunu gözlemliyoruz. Vergi gelirlerindeki artış güçlü düzeyde kaydedilirken faiz dışı harcamalardaki artış ılımlı düzeyde gerçekleşti. Bütçe performansının ekonomik aktivitedeki toparlanmaya paralel olarak önümüzdeki aylarda iyileşmesini (sınırlı düzeyde olacak şekilde) bekliyoruz.

Vergi Gelirleri ve Faiz Dışı Giderler (3-aylık hareketli ortalama, 12-aylık, %)

TURKEY DATA MONITOR

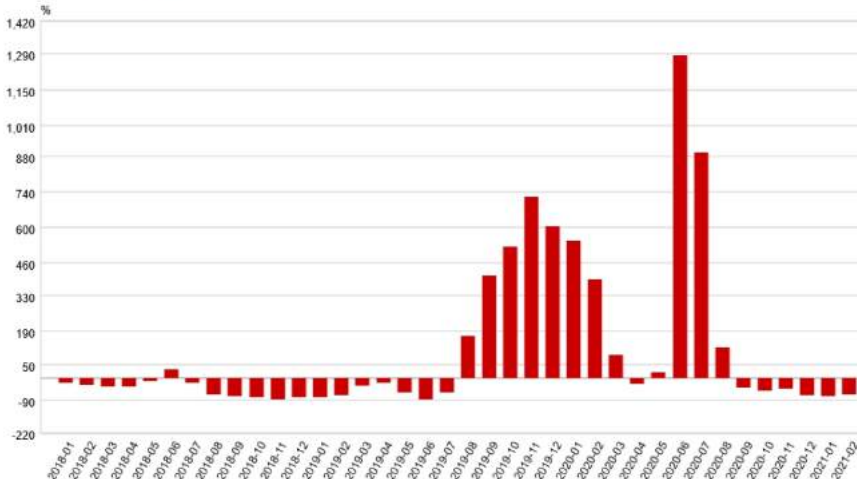


KONUT SATIŞLARI ŞUBAT'TA YÜZDE 31,6 GERİLEDİ

Konut sektöründeki zayıflık devam ediyor. Faiz hadlerindeki yükseliş bu zayıflıkta etkili olmaya devam ediyor. Toplam satışlar Şubat'ta yıllık bazda yüzde 31,6 gerilerken ipotekli satışlarda yüzde 66,5'lik keskin düşüş gerçekleşti. Yeni konut satışları (sektörün ileriye yönelik göstergesi) da sert geriledi. Konut sektöründe yılın ikinci yarısından önce toparlanma beklemiyoruz.

İpotekli Satışlar Yıllık Değişim (%)

TURKEY DATA MONITOR

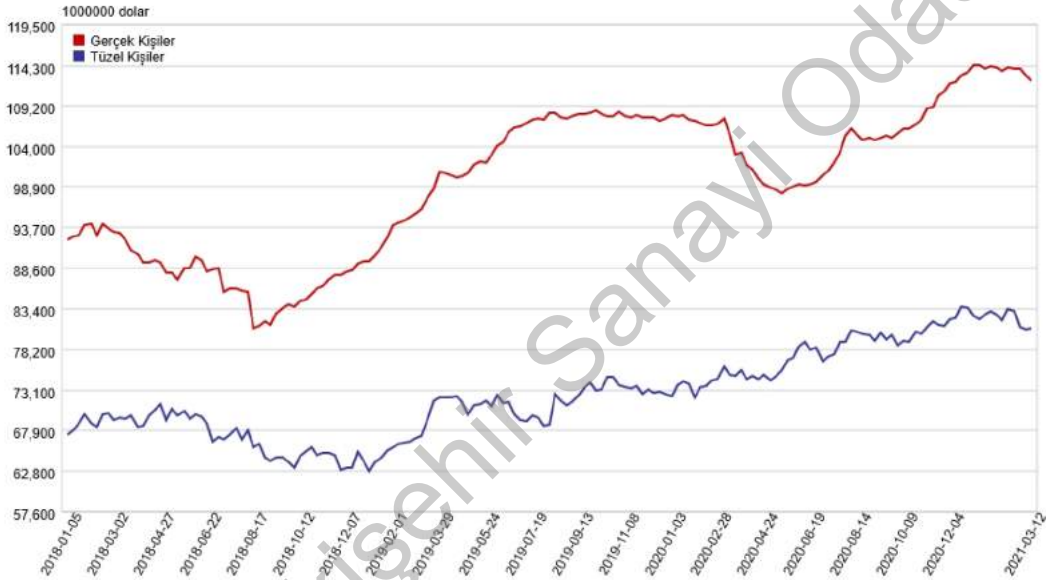


DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDAKİ GERİLEME DEVAM ETTİ

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler bankalardaki döviz mevduatlarını yaklaşık 0,6 milyar USD azalttı. Böylelikle bireylerin son 2 haftadaki satışı 1,6 milyar dolara ulaştı. Son 2 haftadaki eğilimi henüz bir trend başlangıcı olarak görmüyoruz. Ancak son dönemde kur üzerindeki baskıyı azaltan bir unsur olduğunu da belirtmeliyiz.

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)

TURKEY DATA MONITOR



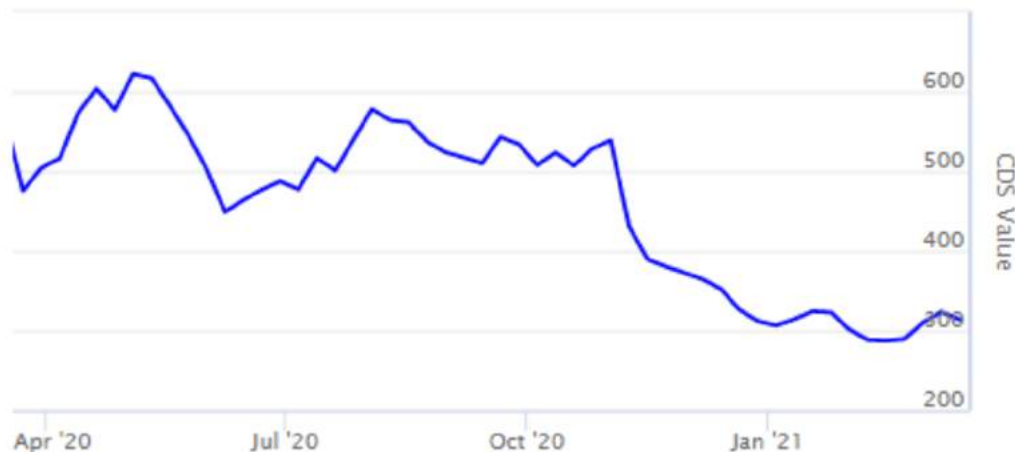
Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında geçen hafta ılımlı düzeyde iyileşme yaşandı. CDS kritik eşik değer 300'ün üzerinde bulunuyor ancak genel eğilimi itibarıyla endişe yaratmıyor. Ancak başkan değişikliği sonrası CDS göstergesindeki yükselişin ne boyutta olacağı piyasalar açısından belirleyici olacak.

Turkey - 5 Years CDS



1y

Mar 19, 2020 → Mar 19, 2021



Yabancıların hisse satışı devam etti. Hisse portföylerini son 8 haftada 1,2 milyar USD küçülttüler. Tahvil tarafında ise uzun süre alıcı tarafta olan yabancılar son hafta tahvil satışı yaptı (126 milyon \$). Borsa endeksindeki yükselişin ve dolar kurundaki düşüşün güçlenebilmesi için sıcak para girişine ihtiyacımız var.

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Sene
2005-01-07 to 2021-03-12 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR Link

Bağlık	2021-01-22	2021-01-29	2021-02-05	2021-02-12	2021-02-19	2021-02-26	2021-03-05	2021-03-12
1 Hisse Senedi Stoku	30.430	28.920	30.815	31.020	31.378	28.563	28.970	29.154
2 DİBS Stoku	9.062	9.523	9.961	10.250	10.474	10.254	9.853	9.504
3 Repo Stoku	1.875	1.876	1.924	1.965	1.969	1.962	1.933	1.905
4 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları	249	239	273	281	289	268	283	282
5 Hisse Senedi Net Hareketler	-118	-494	-183	-62	-123	-118	-10	-118
6 DİBS Net Hareketler	33	419	140	128	195	83	50	-126
7 Repo Net Hareketler	-11	4	22	16	-5	17	23	3
8 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları Net Hareketler	26	-10	34	8	8	-22	-4	19

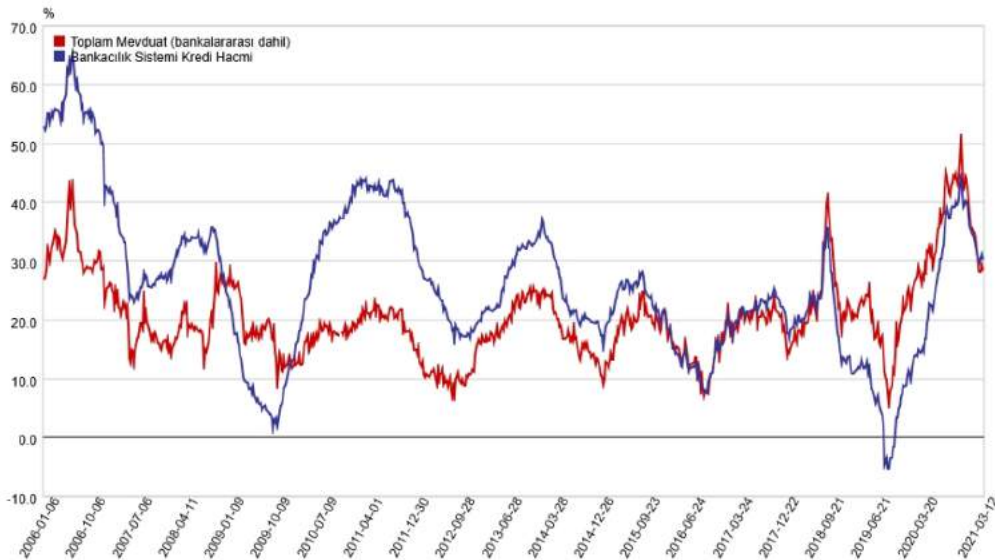
YABANCILARIN
HİSSE SENEDİ
VE DİBS NET
HAREKETLERİ

KREDİ BÜYÜMESİNDEKİ GÜÇLÜ ARTIŞ DEVAM EDİYOR

Bankacılık sektörünün mevduat ve kredi büyüme hızı gerilemekle birlikte yüzde 30'larda seyrediyor. Mevcut kredi büyümesi ekonomik aktivitedeki büyümenin önümüzdeki aylarda ivme kazanacağına işaret ediyor. PMI endeksindeki seyir de beklentimizi destekliyor. Bu yılın geneli için yüzde 6,5-7,0 düzeyinde olan büyüme beklentimizi koruyoruz. Ekonomideki büyüme beklentimizin piyasa beklentisi olan yüzde 4'ün oldukça üzerinde olduğunu belirtmeliyiz.

Mevduat ve Kredi Büyümesi (yıllık, %)

TURKEY DATA MONITOR



KREDİ BÜYÜMESİ

MERKEZ BANKASI'NDA BAŞKAN DEĞİŞİKLİĞİ

Kasım 2020'de göreve atanan ve 133 günlük başkanlık sürecinde politika faizini 8,75 puan yükselten Naci Ağbal görevden alındı. Ağbal'ın yerine Prof.Dr. Şahap Kavcıoğlu atandı. Naci Ağbal, göreve geldikten sonra Merkez Bankası'nın para politikasında ciddi bir değişiklik yapmış, hem hamleleri hem de söylemleri ile sıkı/şahin bir para politikası uygulamıştı. Sıkı para politikasının etkisi de Türk lirasının belirgin bir şekilde değer kazanmasına yol açmıştı. Bundan sonraki süreçte piyasalar para politikasında değişiklik olup olmayacağını anlamaya çalışacak. Politikada değişiklik yapılmayacaksa bile piyasaların buna ikna olması için süreye ihtiyacı olacak. Bu belirsizliğin kur üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturması muhtemel. Bu bağlamda, yabancıların Türkiye risk algısında (CDS) ne boyutta bir artış olacağını da takip ediyor olacağız.

USDTRY TEKNİK YORUM

Merkez'in beklentinin ötesinde 2 puanlık artırım yapması ve Fed'in de piyasaları rahatlatması ile dolar kurunda ciddi gerileme kaydedilmişti. Kur, haftayı da 7,20-7,21 bandında kapattı. Ancak kapanışın ardından gerçekleşen başkan değişikliği yukarıda belirttiğimiz gibi bir süre piyasalar



üzerinde baskı oluşturabilir. Kurdaki ilk direnç 200 günlük ortalama ve 7,32 düzeyinde bulunuyor. 7,54 ise güçlü Fibonacci direnci. 7,65 ve 7,74 dirençlerinin de güçlü olduğunu söyleyebiliriz.

BIST-100 TEKNİK YORUM

Geçen hafta borsadaki eğilimin olumlu tarafa dönmelerini beklediğimizi belirtmiştik. Ancak 1.554 direncinin kırılması için endeksin yabancı girişine ihtiyacı var. Yabancı desteği de henüz gelmedi. Başkan değişikliği borsa üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabilir. Olası düşüşlerde 1.425 seviyesinin zarar kes



seviyesi olarak değerlendirilmesi gerektiğini belirtmeye devam ediyoruz. 1.425 aşağı yönde kırılmadığı sürece endeksteki oynak ve yatay seyrin devamını bekleriz.

DEĞİŞİM

HİSSE SENEDİ ENDEKSLERİ	19.03.2021	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
BIST-100	1.528,99	-1,4349	-1,8574353	-7383,698389
S&P 500	3.913,10	-0,0603	-0,7766	17,4368
DAX	14.621,00	-1,0568	0,811230422	9,383694686
FTSE - 100	6.708,71	-1,0579	0,2695	-11,5513
MSCI EM		-0,7847	-0,0646	21,7431
BOVESPA		1,1927	0,5878	9,8740

EMTİA PİYASALARI	19.03.2021	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
BRENT (USD/varil)	64,331	2,4349	-9,9364	3,9406
WTI (USD/varil)	61,38	2,7601	-9,6212	6,4992
ALTIN (USD/ons)	1.745,15	0,4939	0,5499	12,1090
GRAM ALTIN (TL/gram)	405,03	-0,9580	-2,6632	30,8391
BAKIR (USD/libre)	4,0881	-0,2715	-0,8733	32,5224

DÖVİZ KURLARI VE PARİTELER	19.03.2021	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
USDTRY	7,21	-1,5257	-3,2910	21,3176
EURTRY	8,5925	-1,5607	-3,5718	26,1620
DÖVİZ SEPETİ	7,9513	-1,6815	-2,4737	23,8141
EURUSD	1,1907	-0,0756	-0,3021	6,1412
USDCNY	6,509	0,0415	-0,0338	-6,9862
GBPUSD	1,38	-0,7246	0,3813	4,3475
DOLLAR ENDEKSİ	91,919	0,0946	0,1666	-5,1375

DEVLET TAHVİLİ GETİRİLERİ (%)	19.03.2021	18.03.2021	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
ABD 10 YILLIK	1,73	1,708	1,625	1,919
ALMAN 10 YILLIK	-0,288	-0,273	-0,308	-0,188
TR 10 YILLIK	13,49	13,77	13,77	12,6251
TR GÖSTERGE FAİZ	16,36	16,36	16,36	11,78