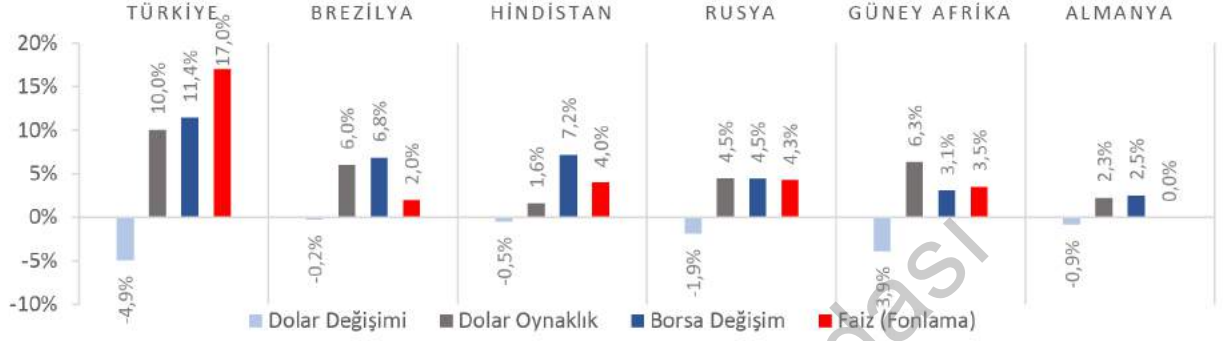


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İhracat
(Milyar \$)

Ocak-Kasım 2020

151,7

Ocak-Kasım 2019: 165,4

Ekonomik Güven
Endeksi

Aralık 2020

86,4

Aralık 2019: 97,2

Hizmet Üretici Fiyat
Endeksi Değişimi

Kasım 2020 (Yıllık)

%22,0

Kasım 2019: %11,7

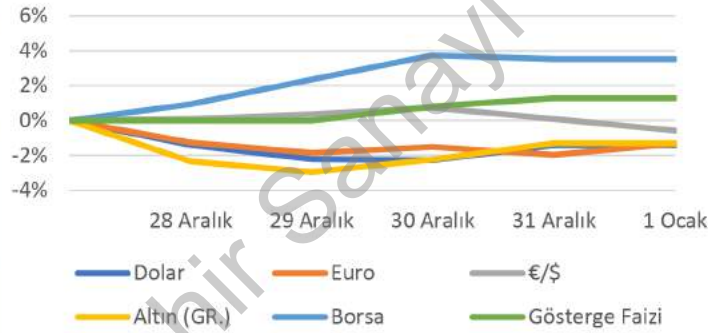
Türkiye Net Dış
Borç Stoku
(Milyar \$)

2020 Ç3

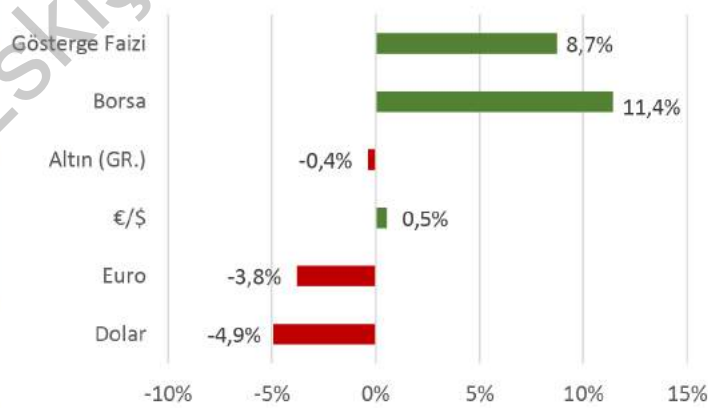
262,2

2019 Ç3: 247,8

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



İthalat
(Milyar \$)

Ocak-Kasım 2020

197

Ocak-Kasım 2019: 190,3

Trafiğe Kaydı Yapılan
Otomobil Sayısı

Ocak-Kasım 2020

547.037

Ocak-Kasım 2019: 344.971

Hizmet Üretici Fiyat
Endeksi Değişimi

Kasım 2020 (Aylık)

%0,2

Ekim 2020: %1,1

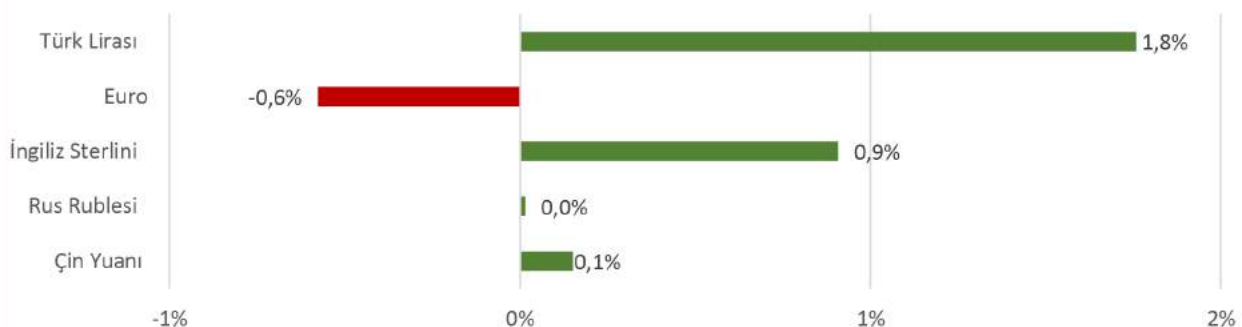
Genel Yönetim
Bütçe Dengesi
(Milyar TL)

Ocak-Eylül 2020

-98,5

Ocak-Eylül 2019: -83

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde Türkiye ve İngiltere arasında imzalanan serbest ticaret anlaşması konuşulurken, yurtdışında ABD’de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Kasım ayında 89,5 olan Ekonomik Güven Endeksi, Aralık ayında %3,5 azalışla 86,4 seviyesinde gerçekleşti.
- Endeksteeki düşüşte, hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endekslerindeki düşüşler etkili oldu.
- Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %0,9 azalarak 16,1 milyar \$, ithalat %15,9 artarak 21,1 milyar \$ olarak gerçekleşti. Aynı dönemde dış ticaret açığı %153,5 artarak 5 milyar \$’a yükseldi.
- Kasım ayında Hizmet Üretici Endeksi, bir önceki aya göre %0,2, bir önceki yılın aynı ayına göre %22 arttı.
- 1 Ocak 2021 itibarıyla brüt asgari ücret 3.577,50 TL, net asgari ücret ise bir önceki yıla göre %21,76 artışla 2.825,90 TL oldu.
- Türkiye ve İngiltere arasında 1 Ocak 2021 tarihinde uygulamaya alınacak serbest ticaret anlaşması imzalandı.

Yurt Dışı Gelişmeler

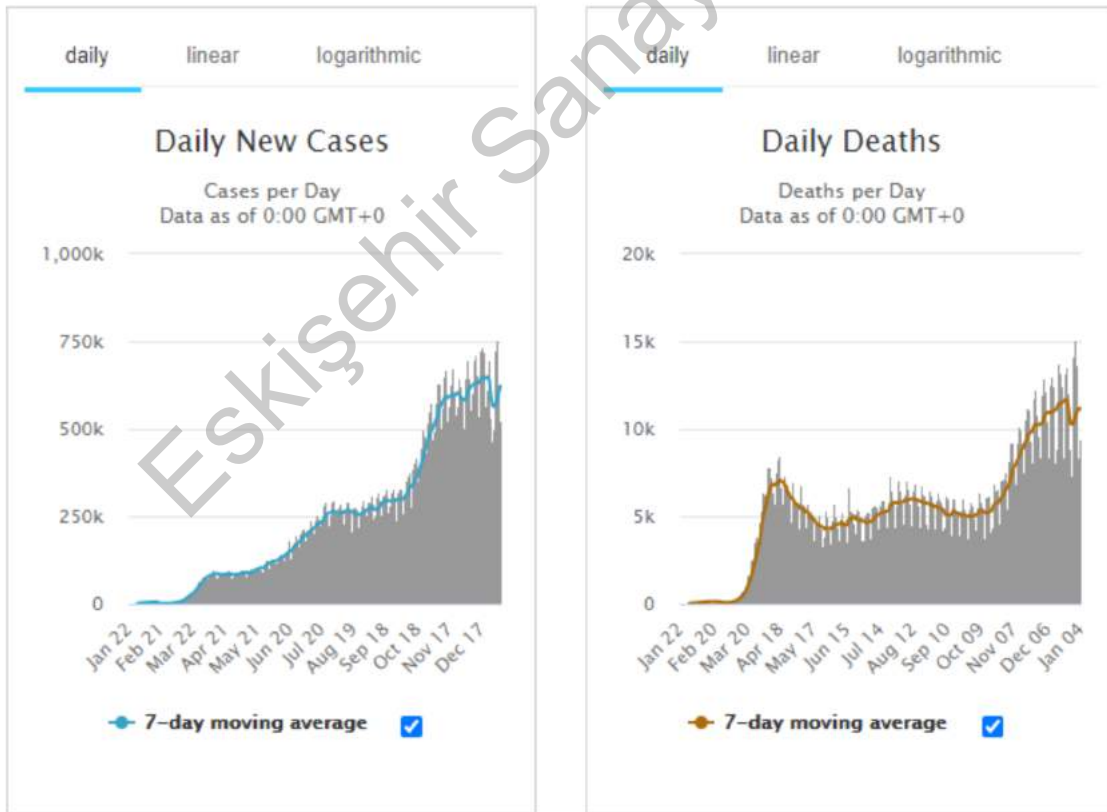
- ABD’de son haftada işsizlik sigortasına başvuranların sayısı 787 bin ile 833 bin olan beklentinin altında gerçekleşti.
- ABD’de Kasım ayında mal ticareti açığı 84,8 milyar \$ ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- ABD’de Kasım ayında bekleyen konut satışları bir önceki aya göre %0,2 artış beklentisine karşın %2,6 azaldı.
- Çin’de Aralık ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre gerileyerek 51,9 seviyesinde gerçekleşti.
- Çin’de Aralık ayında Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 55,7 seviyesine geriledi.
- Japonya’da Kasım ayı öncü verilerine göre sanayi üretiminde bir önceki aya göre değişim olmadı.

04 Ocak 2021 Pazartesi	05 Ocak 2021 Salı	06 Ocak 2021 Çarşamba	07 Ocak 2021 Perşembe	08 Ocak 2021 Cuma	09 Ocak 2021 Cumartesi	10 Ocak 2021 Pazar
Tüketici Fiyat Endeksi Açıklanacak			Havalimanı İstatistikleri Açıklanacak			

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

Virüsün 7 günlük hareketli ortalamasının hem yeni vaka sayısı hem de ölüm sayısında başını yeniden yukarı çevirmesi birçok ülkeyi tedirgin etti. En sert reaksiyon İngiltere'den geldi. Ulusal sokağa çıkma yasağı ilen eden İngiltere yılın ilk günlerinde finansal piyasaların bir miktar bozulmasına yol açtı. Tüm dünyanın gözü 5 Ocak tarihinde Georgia eyaletindeki seçimlerde. Anketlerde önde görünen Demokratların 2 koltuğu alarak Senato'yu da ele geçirmesi durumunda Mavi Dalga senaryosu gerçekleşecek ve tüm küre güçlü Demokrat yönetiminin yapacaklarını izleyecek. Demokratların Senato'yu da kazanması halinde mali teşvik paketi hem genişletilecek hem de zenginleştirilecektir. Bu da doların gelişmiş ülke para birimleri karşısında bir süre daha değer kaybetmesine yol açabilir. Bu açıdan bakıldığında Mavi Dalga'nın küresel piyasalar ve iç piyasalar açısından kısa vade için olumsuz orta vade için ise olumlu etki yaratmasını bekleriz. Rusya'nın petrol üretimi teklifi tahmin ettiğimiz gibi Suudia Arabistan başta olmak üzere diğer üretici ülkeler tarafından reddedildi.



Demokratların Senato'yu kazanma ihtimalinin artmış olması (anketlere göre) ve İngiltere'nin salgına karşı aldığı sert önlemler tüm piyasaları tedirgin etti ve zaten aşırı alım bölgesindeki endekslerde kar realizasyonu başladı. Bunun devamının gelip gelmeyeceğini Georgia eyaleti belirleyecek.

S&P500 endeksi seçim öncesi kar realizasyonu yaşarken tüm riskli varlıkları da olumsuz etkiliyor. Yeni yıl ile birlikte çift yönlü oynaklığın artacağını belirtiyorduk. Beklentimiz doğrultusunda satış baskısı yaşanıyor ama endeks halen 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde. Buranın kırılıp kırılmaması iç piyasalarda dolar kuru ve borsa endeksi açısından da çok önemli.



Kar realizasyonuna paralel olarak korku endeksi VIX yeni yıla yükselerek girdi. Buna rağmen kritik eşik değer 30,0'un altında bulunuyor. VIX'te 30,0 düzeyi ile S&P500'de 50 günlük ortalama takip edilmeli. Her ikisi de iç piyasalar açısından oldukça belirleyici.



ONS ALTIN VE PARİTE

Altın, Demokratların Senato'yu alarak mali teşvik paketini genişletmesini fiyatlıyor. Altındaki yükselişte ABD'de 10 yıllık enflasyon beklentilerinin de yükselmesi etkili oluyor. Yeni yıla 200 günlük ortalamasının belirgin bir şekilde üzerinde giren altında yükselişin devam etmesi için gümüşte 27,50 düzeyinin yukarı yönde kırılması gerekiyor. Ayrıca 1966 seviyesi direnç olarak takip edilmeli.



Euro-dolar paritesinde de Mavi Dalga (biraz daha temkinli olarak) fiyatlaması geçerli. 1,2250 direncinin üzerine yerleşmeye çalışan paritenin hedefinde 1,2500 seviyesi olduğunu gözlemliyoruz.



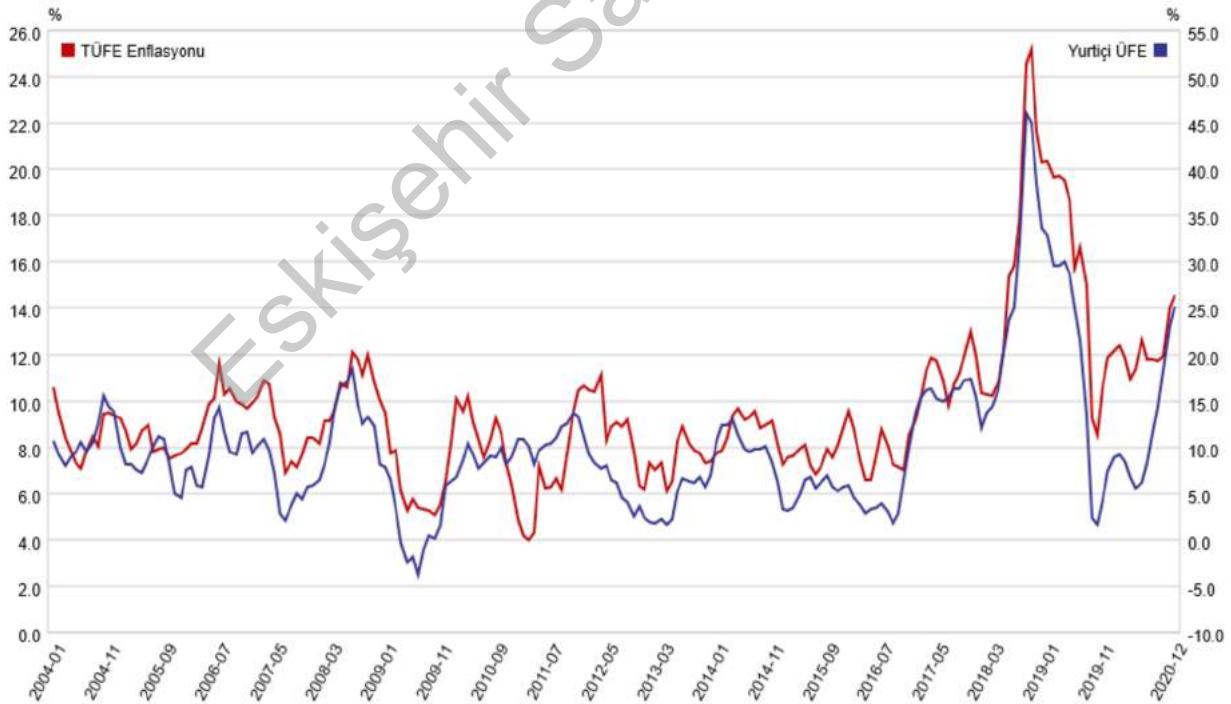
TÜFE ENFLASYONU ARALIK'TA YÜZDE 14,6'YA YÜKSELDİ

Aralık ayında TÜFE enflasyonu aylık olarak yüzde 1,25 yükseldi. Böylelikle yıllık TÜFE enflasyonu Aralık'ta yüzde 14,60'a yükseldi. TÜFE, Kasım'da yüzde 14,03 olarak kaydedilmişti. Enflasyon yılı Merkez Bankası'nın yıl sonu için öngördüğü yüzde 12,1'lik düzeyinde neredeyse 2 puan üzerinde kapadı. Yİ-ÜFE ise aylık bazda yüzde 2,4'lük artış kaydetti. Böylelikle, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu yüzde 25,1'e çıktı. Yİ-ÜFE'deki seyrin TÜFE üzerinde baskı oluşturmaları söz konusu olabilir. Ayrıntılarda, Aralık ayında yıllık enflasyonun ara malında yüzde 32,9, sermaye malında yüzde 29,7, dayanıklı tüketimde yüzde 27,7, dayanıksız tüketimde yüzde 19,2 ve enerjide yüzde 3,2 olarak gerçekleştiği görülmektedir.

TÜFE VE Yİ-ÜFE ENFLASYONU

TÜFE ve Yİ-ÜFE Enflasyonu (12-aylık, %)

TURKEY DATA MONITOR

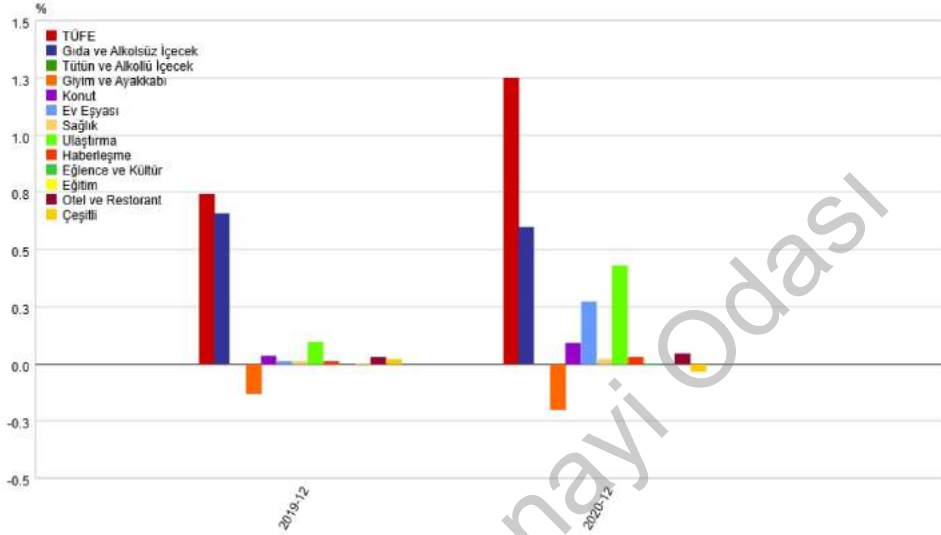


Gıda ve alkolsüz içecek grubu aylık TÜFE enflasyonuna 0,60 puan ile en yüksek katkı yapan kategori oldu. Aylık enflasyona, ulaştırmadan 0,43 puan, konuttan 0,09 puan, ev eşyasından 0,27 puan katkı geldiği kaydedildi. Önceki yılın aynı dönemine göre katkısı azalan gıdada yıllık enflasyon yüzde 21,1'den yüzde 20,6'ya geriledi. Gıda dışı kategorilerde ise yıllık enflasyon Aralık ayında yüzde 12,6 olarak gerçekleşti.

ANA KATEGORİLERİN AYLIK ENFLASYONA KATKISI

Ana Kategorilerin Aylık Enflasyona Etkisi (%)

TURKEY DATA MONITOR



Kur gelişmeleri yurtiçi ÜFE enflasyonu üzerinde çok daha etkili oluyor. Yurtiçi ÜFE'deki yıllık seyir TÜFE enflasyonu üzerinde maliyet kaynaklı baskı yaratmaya devam edecektir. Hem olumsuz baz etkisi hem de kur üzerinden gelen gecikmeli etkilerin yansıması olarak Mart ve Nisan aylarında TÜFE enflasyonunun yüzde 15'li düzeylere tırmandığını görebiliriz. Ancak yeni bir kur şoku yaşanmazsa enflasyonun yılın ikinci yarısında yüzde 12 bandına çekileceğini öngörebiliriz.

PMI ENDEKSİ KASIM'DA 51,4'E GERİLEDİ

İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit'ten elde edilen PMI® anket verilerine göre, koronavirüs (COVID-19) salgınında yaşanan ikinci dalga ve salgının yayılımını önlemek amacıyla devreye sokulan kısıtlamalar, yılın sonunda Türk imalat sektörünün üretim ve yeni siparişlerinde yavaşlamalara yol açtı. Bununla birlikte, firmalar istihdamı genişletmeye devam etti ve satın alma faaliyetlerini artırdı.

Bu dönemde imalatçıların ham madde temininde zorluklar yaşadığı gözlemlendi. Tedarikçilerin teslimat sürelerinde anket geçmişinin ikinci en hızlı artışı kaydedildi. Bu durum, girdi maliyetlerinde Eylül 2018'den beri en hızlı artışın yaşanmasında da rol oynadı. Kasım'da 51,4 olarak ölçülen manşet PMI Aralık'ta 50,8'e geriledi. Son veri, faaliyet koşullarındaki iyileşmenin sürdüğüne işaret etse de, söz konusu iyileşme son 7 ayın ılımlı düzeyinde gerçekleşti.

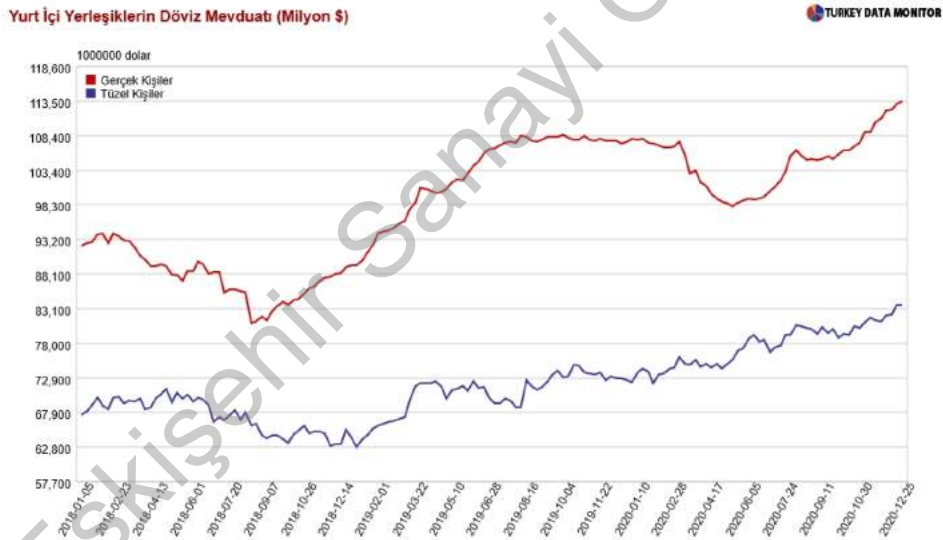
TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ



YURT İÇİ YERLEŞİKLERİN DÖVİZ ALIMI DEVAM ETTİ

Yurt içi yerleşikler 18-25 Aralık haftasında döviz alımına devam etti. Döviz mevduat stoku, yurt içi yerleşik gerçek kişilerde 113,5 milyar dolara (113,1 milyar dolardan) artarken yurt içi yerleşik tüzel kişilerde değişim göstermedi (83,6 milyar dolar düzeyinde). Böylelikle söz konusu haftada toplam döviz mevduatlarında yaklaşık 0,4 milyar dolar büyüklüğünde artış gerçekleşti. Kurdaki düşüşe, dış piyasalardaki 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.

YURT İÇİ YERLEŞİKLERİN DÖVİZ MEVDUAT STOKU



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 306 düzeyine geriledi. Merkez Bankası'ndan gelen olumlu adımlar, ABD yaptırımlarının korkulan düzeyde olmaması ve küresel piyasalardaki yüksek risk iştahı yabancı yatırımcının Türkiye risk algısını iyileştiriyor ki bunun Türk lirası cinsinden varlıklar üzerindeki olumlu etkisini görüyoruz.



YABANCI YATIRIMCININ
TÜRKİYE RİSK ALGISI (CDS)

CDS göstergesindeki iyileşmeye paralel olarak yabancıların sıcak para girişi devam etti. Son hafta hisseden 19 milyon dolar yabancı sermaye çıkışı olurken, tahvile 107 milyon USD yabancı girişi gerçekleşti. Son haftalarda tahvile olan yüksek miktartlı giriş yabancıların faiz artırımı sürecinde sona yaklaşıldığı yönünde beklentiye sahip olduğuna işaret ediyor.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Sene
2005-01-07 to 2020-12-25 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR Link

Bağlık	2020-11-06	2020-11-13	2020-11-20	2020-11-27	2020-12-04	2020-12-11	2020-12-18	2020-12-25
1 Hisse Senedi Stoku	19,631	23,401	25,194	24,950	24,932	25,208	26,427	27,157
2 DİBS Stoku	4,960	5,804	6,152	6,114	6,195	6,249	8,028	8,271
3 Repo Stoku	131	167	234	172	134	139	1,733	1,718
4 Özel Sektör Tahvil ve Bonolar	212	232	239	231	228	224	219	224
5 Hisse Senedi Net Hareketler	-22	614	390	232	-23	41	244	-19
6 DİBS Net Hareketler	-5	294	176	147	91	99	1,662	107
7 Repo Net Hareketler	5	23	64	-56	-39	4	1,592	-31
8 Özel Sektör Tahvil ve Bonolar Net Hareketler	-9	20	7	-9	-2	-5	-5	5

KREDİ BÜYÜMESİ ZAYIF SEYİR DEVAM EDİYOR

Bitişikte kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık yıllıklandırılmış kredi büyümesi bulunuyor. Yıllık kredi büyüme hızı geçen hafta kamu bankalarında ve özel bankalarda sırasıyla yüzde 4,50 ve yüzde 5,02 olarak gerçekleşti. Böylelikle tüm bankacılık sektöründeki kredi büyüme hızı yüzde 4,77'ye geriledi (önceki haftaki yüzde 4,98). Krediler tarafındaki büyümenin zayıf seyretmesi ve önceki haftalara göre de ivme kaybetmesi ekonomik aktiviteyi sınırlandırmaya devam edecektir. Önümüzdeki üç aylık dönemde Türkiye ekonomisinin büyümeye devam edeceğini ancak büyümenin potansiyelin (yüzde 5) altında kalacağını öngörüyoruz.



KREDİ BÜYÜMESİ

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

USDTRY TEKNİK YORUM

Kur 200 günlük ortalamasının üzerinde tutundu. 7,31 destek konumunda. Kurun yeniden yükseliş trendine girebilmesi için 7,49-7,50 bölgesindeki direncini aşması gerekiyor.



BIST-100 TEKNİK YORUM

Endeks yabancı girişinin de etkisiyle geçen hafta da yükselişini sürdürdü. Endekste 1.500 direncinin oldukça güçlü olduğunu söylemeliyiz. Yılın ilk çeyreği için çift yönlü oynaklık beklentimizi koruyoruz.

