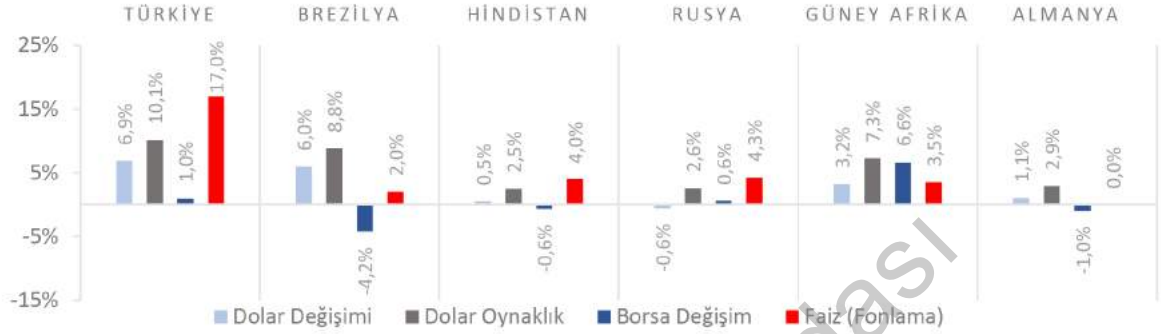




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



GSYH

Büyüme Hızı
2020 - 4. Çeyrek

%5,9

2019 - 4. Çeyrek: %6,4

Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi

Şubat 2021 (Yıllık)

%15,6

Şubat 2020: %12,4

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Şubat 2021 (Yıllık)

%27,1

Şubat 2020: %9,3

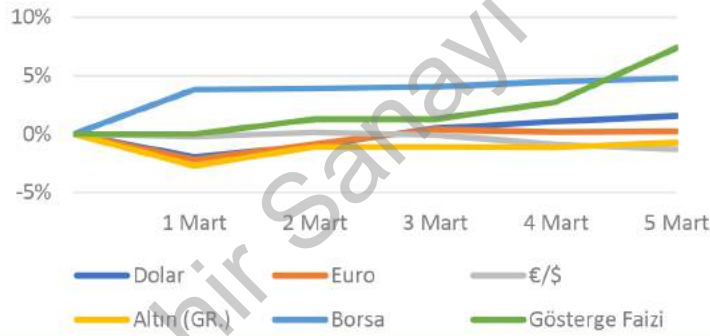
Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)

Ocak-Şubat 2021

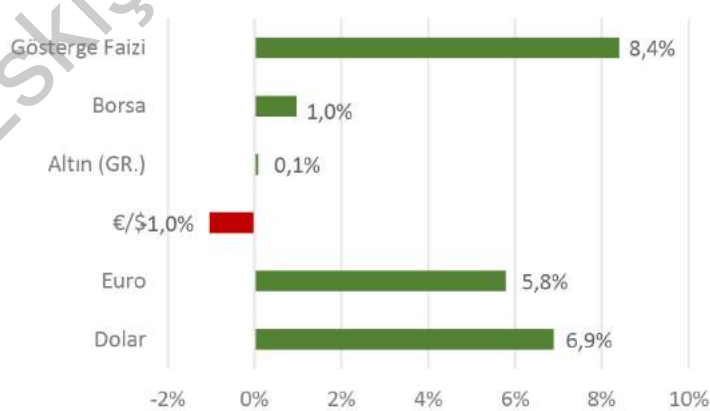
-29,6

Ocak-Şubat 2020: 14,0

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



PMI

Endeksi
Şubat 2021

51,7

Şubat 2020: 52,4

Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi

Şubat 2021 (Aylık)

%0,9

Ocak 2021: %1,7

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Şubat 2021 (Aylık)

%1,2

Ocak 2021: %2,7

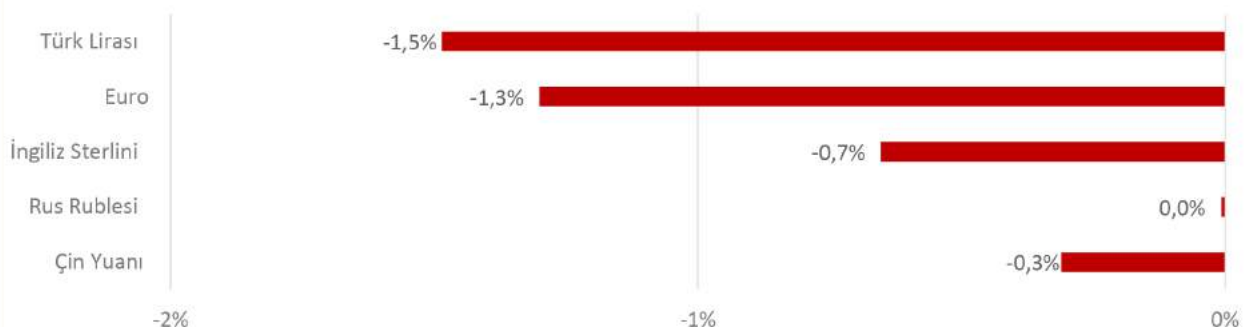
Türkiye'ye Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı Değişimi

Ocak-Aralık 2020

-71,7

Ocak-Aralık 2019: %14,1

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



Ekonomide Bu Hafta Ne Oldu ?

Ekonomide bu hafta ne oldu?

Yurtiçinde Türkiye ekonomisinin 2020 yılı büyümesi, yurt dışında Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından açıklanan Küresel Gıda Fiyat Endeksi konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- 2020'nin son çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,9 büyürken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler baz alındığında bir önceki çeyreğe göre %1,7 arttı. Böylece GSYH, 2020'de bir önceki yıla göre %1,8 artış gösterdi.
- 1 Mart'ta gerçekleşen Kabine Toplantısı sonrasında ilk kademeli normalleşme adımları açıklandı. Normalleşme adımları, illerin risk durumlarına göre dört bölgeye ayrıldığı risk haritasına göre şekilleniyor. Düşük ve orta riskli bölgelerde hafta sonu sokağa çıkma yasağı kaldırılırken, çok yüksek riskli iller dışındaki illerde restoran ve kafe vb. işletmelerin 7:00-19:00 saatler arasında %50 kapasite ile hizmet verebileceği belirtildi.
- Şubat ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %0,9, bir önceki yılın aynı ayına göre %15,6 arttı. Yıllık artışın yüksek olduğu ana gruplar, %23,7 ile ev eşyası, %22,5 ile ulaştırma ve %20,6 ile çeşitli mal ve hizmetler oldu.
- Şubat ayında Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE), bir önceki aya göre %1,2, bir önceki yılın aynı ayına göre %27,1 arttı. İmalat sektöründe yurtiçi üretici fiyat endeksi yıllık %29,6, aylık %1,6 arttı.
- Şubat ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre 2,7 puan azalarak 51,7 seviyesine geriledi. Üst üste dokuz ay eşik değerin üzerinde seyreden PMI, faaliyet koşullarındaki iyileşmenin sürdüğüne işaret etti. Yeni siparişlerdeki yavaşlamaya rağmen üretimin büyümeye devam ettiği belirtildi.
- Şubat ayında Hazine nakit dengesi 3,5 milyar TL açık verirken, Ocak-Şubat döneminde açık 29,6 milyar TL oldu.

Yurt Dışı Gelişmeler

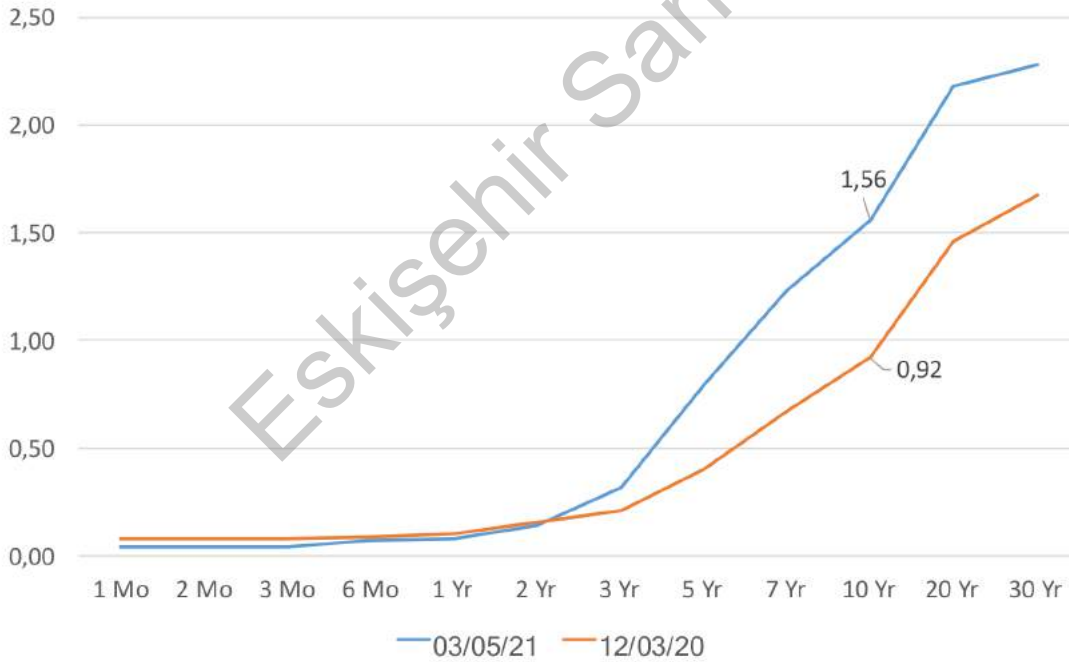
- Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından açıklanan Küresel Gıda Fiyat Endeksi, Şubat ayında aylık bazda %2,4, yıllık bazda %16,7 artarak 116 seviyesine yükseldi. Bitkisel yağlar ve şeker kaynaklı olmak üzere 9 aydır yükselen endeks, Temmuz 2014'ten bu yana son 6,5 yılın en yüksek seviyesine ulaştı.
- ABD'de Şubat ayında tarım dışı istihdam 379 bin artarak 182 bin olan beklentinin oldukça üzerinde değer aldı. Ocak ayında %6,3 olan işsizlik oranı %6,2'ye geriledi.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı bir önceki haftaya göre artmasına karşın 745 bin kişi ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.
- ABD'de Şubat ayı ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 60,8 ile 58,8 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- Euro Alanı'nda Şubat ayında öncü verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), piyasa beklentisine paralel olarak yıllık bazda %0,9 düzeyinde gerçekleşti.
- Euro Alanı'nda Ocak ayında işsizlik oranı, %8,1 ile Aralık 2020'deki seviyesini korudu. Bölgede, geçen yılın aynı ayına göre işsizlik oranı %7,4 düzeyindeydi.
- Almanya'da Ocak ayında perakende satışlar, bir önceki aya göre %4,5, bir önceki yılın aynı ayına göre %8,7 azalarak piyasa beklentilerinin üzerinde daraldı.
- Çin'de Şubat ayında Caixin İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), beklentilerin altında değer alarak 50,9 ile Haziran 2020'den bu yana en düşük değerini aldı.

08	Mart 2021 Pazartesi	09	Mart 2021 Salı	10	Mart 2021 Çarşamba	11	Mart 2021 Perşembe	12	Mart 2021 Cuma	13	Mart 2021 Cumartesi	14	Mart 2021 Pazar
	Havalimanı İstatistikleri Açıklanacak				İşgücü İstatistikleri Açıklanacak		Ödemeler Dengesi İstatistikleri Açıklanacak		Sanayi Üretim Endeksi Açıklanacak				

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Tüm dünyanın gözü ABD 10 yıllık Hazine faizlerinin grafiğinde, kulağı da faizleri hareket ettirebilecek gelişmelerde. Aşı cephesindeki olumlu gelişmeler ile dünya genelinde ekonomik aktivitenin toparlanmasına bağlı olarak bir süredir yükselen uzun vadeli dolar faizi (10 yıllık) riskli varlıklar üzerinde tedirginlik yaratmaya devam ediyor. Konu sadece 10 yıllık dolar faizi ile de sınırlı değil. Getiri eğrisinde (tüm vadeler için dolar faizi eğrisi) 3 yıl ve sonrasının tamamında yukarı yönde «kayma» var. FED Başkanı Powell geçen hafta yaptığı konuşmada piyasalardaki psikolojiyi yönetemedi. Bunun sonucu olarak hisse ve altın piyasalarındaki gerginlik devam etti. Fed'in 17 Mart tarihindeki toplantısına kadar piyasalarda dalgalı seyir devam edecektir. Ancak bir sonraki toplantıda Fed'in «getiri eğrisi yönetimini» gündeme getirmesini bekliyoruz. Kısa vadeli tahvil satıp uzun vadeli tahvil almak, bitişikte gördüğünüz eğriyi «yataylaştırır» ve piyasalardaki baskıyı «azaltır». Bir sonraki toplantıda olası «eğri» vurgusunu takip edeceğiz.

DOLAR FAİZİ - GETİRİ EĞRİSİ



Senato, hafta sonu aylardır konuşulan 1,9 trilyon dolarlık destek paketini onayladı. Ancak Senato'da Cumhuriyetçilerin de desteğini alabilmek için paketin üzerinde son dakika değişiklikleri yapıldı. Bu nedenle Senato'dan geçen paket 9 Mart Salı günü Demokratların kontrolündeki Temsilciler Meclisi'nde yeniden oylanacak. Paketin onaylanmaması ihtimali artık çok düşük. Dolayısıyla da 14 Mart tarihinde Biden'in imza atmasını bekliyoruz. Paket, ABD ekonomisinin neredeyse yüzde 10'una karşılık geliyor, oldukça büyük. 2021 yılı içinde de 1,1 trilyon dolarlık bölümü devreye girecek. Paketin geçmesi ile birlikte ABD'de gündem enflasyon üzerinden şekillenecek. Bu hafta ABD'de yapılacak tahvil ihaleleri oldukça yakından takip edilecektir. Tahminimiz ihalelerde oluşacak faizlerin piyasalarda sert oynaklıklara yol açacağı yönünde. Bitişikteki grafikte 10 yıllık dolar faizi bulunuyor. Haftayı yüzde 1,60 direncine yakın kapatan faizler yüzde 1,45'in altına inmediği sürece piyasalar üzerindeki baskının azalması beklenmez. Ancak daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi faizlerdeki yükselişin piyasalar üzerinde yarattığı olumsuz etkinin kalıcı olmasını beklemiyoruz.



Küresel piyasaların öncüsü konumundaki ABD borsalarında (özellikle S&P500) geçen hafta boyunca satış yaşandı. Faizler hem altın hem de hisse piyasalarını geriyor ancak S&P500 endeksinin kapanışı 50 günlük ortalamasının üzerinde yapmış olması ve yükselen kanalın içinde kalması 10 yıllıkların etkisi hafifledikten sonra iyimser havanın devam edeceğine işaret ediyor.



Dolar faizinin bunca gündem yaratmasına rağmen bitişikteki grafikte gördüğümüz korku endeksi VIX haftayı kritik eşik değer 30,0'un altında kapatabildi ve endeksin mevcut seviyeleri son günlerdeki olumsuzluğun geçici olabileceğine işaret ediyor.



Dolar faizindeki yükseliş ve aşı cephesindeki olumlu gelişmelerin etkisi ile ons altındaki bozulma geçen hafta da devam etti. Bitişikteki grafikte de görüldüğü gibi altın neredeyse COVID-19 öncesindeki düzeyine gerilemiş durumda. Diğer emtia fiyatlarında neredeyse yüzde 25 yükselişin yaşandığı bir dönemde altında gerçekleşen bu denli olumsuz ayrışmanın devam edeceğini tahmin etmiyoruz.



1.700 bölgesini güçlü destek olarak görüyoruz. Yükseliş eğiliminin başlayabilmesi için altının 1.740 seviyesindeki direncini aşması gerekiyor.

Bu hafta parite için de kritik olacak. Parite uzun bir süredir içinde hareket ettiği yükselen kanalın desteğinin altına geldi. Paritede 1,2000 düzeyinin altında kalındığı sürece aşağı yönlü eğilim devam eder. 1,1950 ve 1,1900 seviyelerini destek olarak takip ediyoruz.



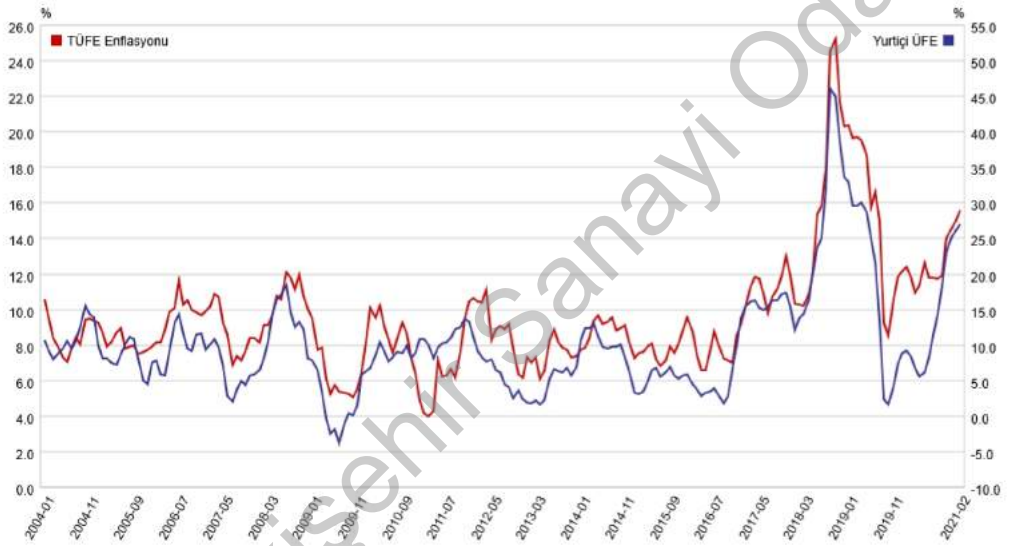
Geçen hafta OPEC + toplantısında üretim kesintilerinin 1 ay daha devam etmesi ve üretim düzeyinin değiştirilmemesi yönünde karar alındı. Bunun sonucu olarak petrol fiyatlarındaki yükseliş devam etti ve COVID-19 öncesindeki düzeyine dayandı. Bu bölgenin petrolde güçlü bir direnç olduğunu öngörüyoruz ve yakın vadede üzerinde kalıcılığa beklemiyoruz.



TÜFE ENFLASYONU ŞUBAT'TA YÜZDE 15,6'YA YÜKSELDİ

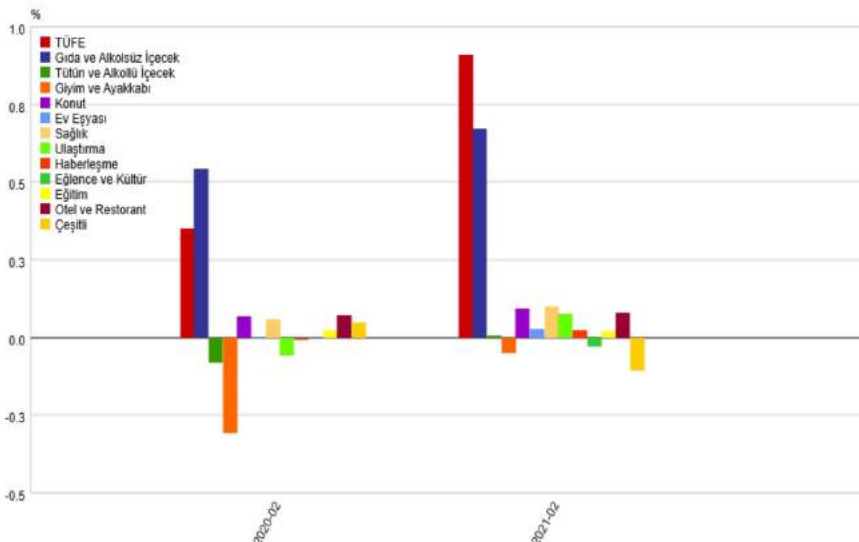
Şubat ayında TÜFE enflasyonu aylık olarak yüzde 0,9 yükseldi. Böylelikle yıllık TÜFE enflasyonu Şubat'ta yüzde 15,6'ya yükseldi. TÜFE, Ocak'ta yüzde 15,0 olarak kaydedilmişti. Böylelikle TÜFE, Temmuz 2019'dan beri en yüksek düzeye çıkmış oldu. Y-ÜFE ise aylık bazda yüzde 1,2'lik artış kaydetti. Böylelikle, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu yüzde 27,1'e çıktı. Yİ-ÜFE'deki seyrin TÜFE üzerinde baskı oluşturması söz konusu olabilir. Ancak enflasyonun yılın sonlarına doğru yüzde 12'li düzeylere gerilemesini bekliyoruz.

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



Gıda ve alkolsüz içecek grubu aylık TÜFE enflasyonuna 0,67 puan ile en yüksek katkı yapan kategori oldu. Aylık enflasyona, ulaştırmadan 0,07 puan, konuttan 0,09 puan, ev eşyasından 0,02 puan katkı geldiği kaydedildi. Önceki yılın aynı dönemine göre katkısı artan gıdada yıllık enflasyon yüzde 18,1'den yüzde 18,4'e yükseldi. Gıda dışı kategorilerde ise yıllık enflasyon Şubat ayında yüzde 13,0'a çıktı.

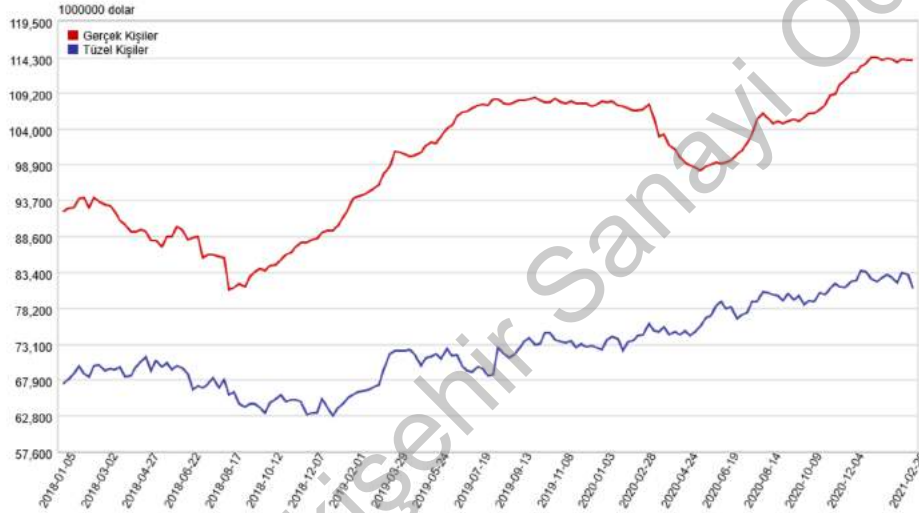
Ana Kategorilerin Aylık Enflasyona Etkisi (%)



DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM GÖZLENMEDİ

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler bankalardaki döviz mevduatlarında önemli bir değişikliğe gitmedi. Bireylerin bankalardaki döviz mevduat stoku 113,0 milyar USD düzeyinde bulunuyor. 6,93'ü bile hazmedebilen bireylerin kurdaki kırıdanmayı gördükten sonra döviz satıp TL'ye geçmesini beklemek büyük iyimserlik olur. Bilakis kurdaki geri çekilmeleri yüksek düzeylerden yaptıkları alımları maliyetlendirmek için alım fırsatı olarak değerlendirebileceklerini düşünüyoruz.

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında geçen hafta bir miktar bozulma yaşandı. Dolar faizinin yükseliyor olması gelişen piyasalara yönelik risk iştahını bir miktar azalttı. Buna bağlı olarak CDS kritik eşik değer 300'ün üzerine çıkarak haftayı 318 düzeyinde kapattı. CDS göstergesinde yükseliş olsa bile seviye olarak henüz endişe verici düzeylerde olmadığını söyleyebiliriz.

Turkey - 5 Years CDS



YABANCI
YATIRIMCININ
TÜRKİYE RİSK
ALGISI (CDS)

Yabancı hissede satışa, tahvilde alışa devam ediyor. En güncel verilere göre, son 6 haftada hisse portföylerini 1,1 milyar USD küçültürken tahvil portföylerini 1,0 milyar USD büyüttüler. Yabancı tahvil alımı, faizde indirim beklentilerinin devam ettiğine işaret ediyor. Biz yılın son çeyreğinden önce herhangi bir faiz indirimi beklemiyoruz.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Sene
2005-01-07 to 2021-02-26 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR Link

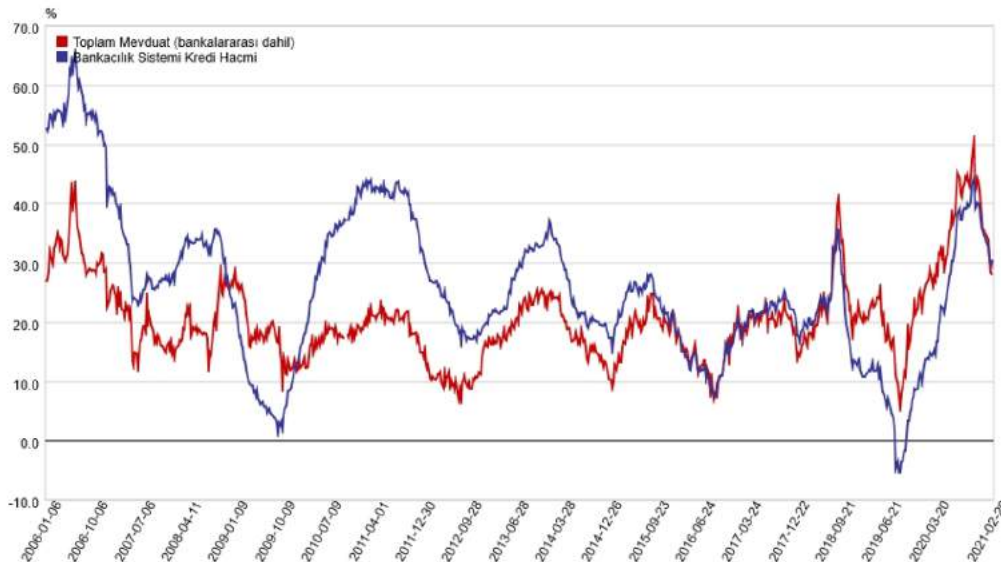
Başlık	2021-01-08	2021-01-15	2021-01-22	2021-01-29	2021-02-05	2021-02-12	2021-02-19	2021-02-26
1 Hisse Senedi Stoku	30,874	30,535	30,430	28,920	30,815	31,020	31,378	28,563
2 DİBS Stoku	9,159	8,981	9,062	9,523	9,961	10,250	10,474	10,254
3 Repo Stoku	1,817	1,886	1,875	1,876	1,924	1,965	1,969	1,962
4 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları	222	223	249	239	273	281	289	268
5 Hisse Senedi Net Hareketler	288	31	-118	-494	-183	-62	-123	-118
6 DİBS Net Hareketler	491	-18	33	419	140	128	195	83
7 Repo Net Hareketler	-44	94	-11	4	22	16	-5	17
8 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları Net Hareketler	-2	0	26	-10	34	8	8	-22

KREDİ BÜYÜMESİNDE KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM YOK

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. Bu yılın geneli için yüzde 6,5-7,0 düzeyinde olan büyüme beklentimizi koruyoruz.

Mevduat ve Kredi Büyümesi (yıllık, %)

TURKEY DATA MONITOR



KREDİ BÜYÜMESİ

TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ ŞUBAT'TA 51,7 OLARAK GERÇEKLEŞTİ

İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit'ten elde edilen PMI® anket verileri, Şubat ayında Türk imalat sektöründeki büyümenin devam ettiğine ancak hız kestiğine işaret etti. Ocak'ta 54,4 olarak ölçülen manşet PMI endeksi Şubat'ta 51,7'ye geriledi. Veriler, ekonomik aktivitenin genişlemeye devam ettiğine işaret ediyor. Büyümenin özellikle Nisan ayından sonra güçlenmesini bekliyoruz.



TÜRKİYE İMALAT PMI
ENDEKSİ

USDTRY TEKNİK YORUM



Dolar faizindeki yükselişin kur üzerindeki baskısı geçen hafta da devam etti. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi 7,50-7,55 bölgesi güçlü direnç konumunda. Kırmakta zorlanacağını düşünüyoruz. Şimdilik 7,28/30-7,50/7,55 bandında yüksek oynaklık ile hareket eden bir dolar kuru bekliyoruz. Bu hafta 7,55 bölgesinin üzerinde kapanış olması durumunda görünüm değişir.

BIST-100 TEKNİK YORUM

Borsadaki eğilimin inişli çıkışlı olmasını bekliyoruz ancak düşüş ya da yükseliş yönünde bir trend oluşumunu kısa vadede öngörmüyoruz. Borsanın 1.554 direncini aşabilmesi için yabancı girişine ihtiyacı var. Yabancı girişi de henüz başlamış değil. Olası düşüşlerde 1.425 zarar kes seviyesi olarak değerlendirilmeli.

