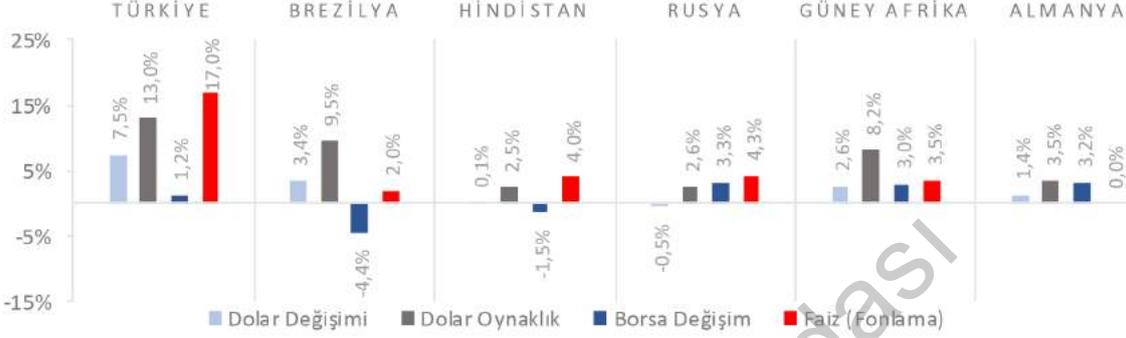


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İşsizlik Oranı
Ocak 2021

%12,2

Ocak 2020: %12,8

Gelen Doğrudan Yatırımlar (Milyon \$)
Ocak 2021

228

Ocak 2020: 579

Sanayi Üretim Endeksi Değişimi
Ocak 2021 (Yıllık)

%11,4

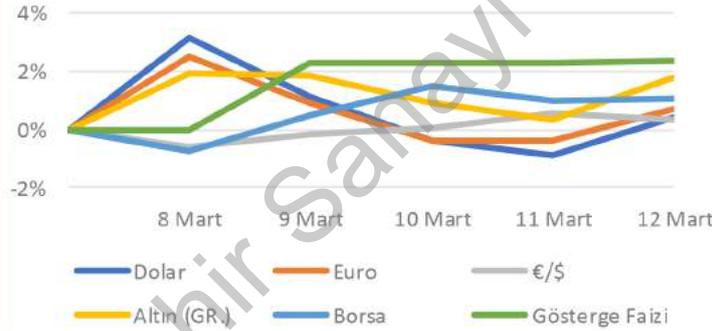
Ocak 2020: %7,8

Ciro Endeksi Değişimi
Ocak 2021 (Yıllık)

%30,2

Ocak 2020: %21,3

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Genç İşsizlik Oranı
Ocak 2021

%24,7

Ocak 2020: %24,3

Giden Doğrudan Yatırımlar (Milyon \$)
Ocak 2021

292

Ocak 2020: 222

Perakende Satış Hacim Endeksi Değişimi
Ocak 2021 (Yıllık)

%2,0

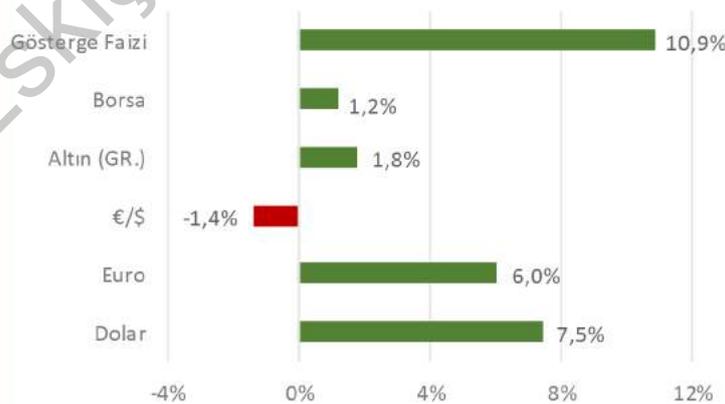
Ocak 2020: %9,7

İnşaat Maliyet Endeksi Değişimi
Ocak 2021 (Yıllık)

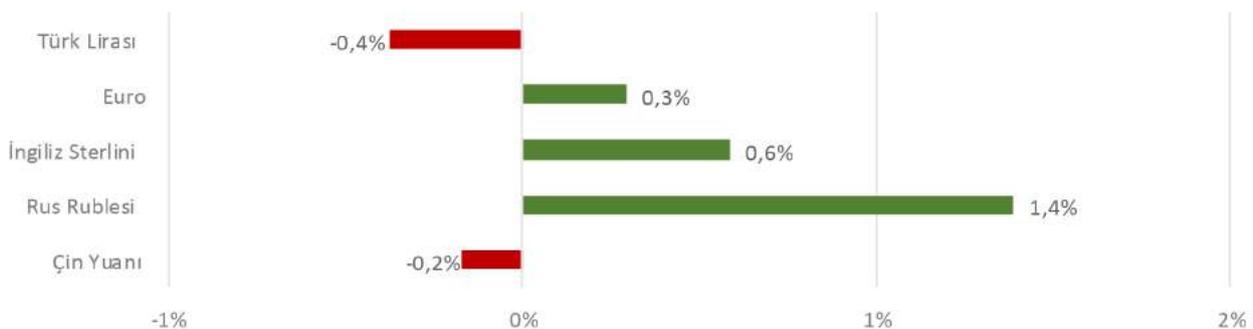
%27,8

Ocak 2020: %9,3

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde uluslararası standartlarla uyumlu bir metodoloji kullanılarak revize edilmiş işgücü istatistikleri, yurt dışında Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı (OECD) tarafından açıklanan Ekonomik Görünüm Raporu konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Ocak 2021'de 15 ve üzeri yaşta olanlarda işsiz sayısı bir önceki aya göre bin kişi azalarak 3 milyon 861 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 15 ve üzeri yaşta olanlarda 0,4 puan azalarak %12,2, genç nüfusta (15-24 yaş grubu) ise 0,7 puan azalarak %24,7 oldu.
- Ödemeler Dengesi Gelişmeleri Ocak 2021 verileri ne göre cari işlemler açığı, Ocak 2020'ye göre 166 milyon \$ azalarak 1,9 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bunun sonucunda cari işlemler açığı on iki aylık dönemde 36,6 milyar \$ oldu.
- Ocak 2021'de sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %11,4, bir önceki aya göre %1 artış gösterdi. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, Ocak 2021'de madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %15,4 ve imalat sanayi sektörü endeksi %12,1 artarken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0,1 azaldı.
- Ocak 2021'de perakende satış hacmi bir önceki yılın aynı ayına göre %2 artış gösterdi. Aynı dönemde gıda, içecek ve tütün satışları %12,3 artarken, gıda dışı satışlar (otomotiv ya kıtı hariç) %0,6, otomotiv yakıtı satışları %5,8 azaldı.
- Ocak 2021'de toplam ciro endeksi yıllık %30,2 arttı. Sektörler bazında incelendiğinde; sanayi sektörü ciro endeksi %40,5, inşaat ciro endeksi %3,7, ticaret ciro endeksi %33,2, hizmet ciro endeksi %8,2 arttı.
- Ocak 2021'de inşaat maliyet endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %27,8, bir önceki aya göre %7,4 arttı. Bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %32,2, işçilik endeksi %19,5 arttı.

Yurt Dışı Gelişmeler

- OECD, 2021 yılı %4,2 olan küresel ekonomik büyüme tahminini %5,6'ya, 2022 yılı büyüme tahminini %3,7'den %4'e yükseltti.
- Euro Alanı'nda öncü verilere göre GSYH yılın dördüncü çeyreğinde, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,9 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %0,7 azaldı.
- ABD'de Şubat ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), aylık bazda %0,4 artış ile piyasa beklentisine paralel bir seyir izledi.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı Kasım 2020'den itibaren en düşük seviyeye geriledi ve 712 bin kişi ile 725 bin olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.
- Almanya'da Mayıs 2020'den itibaren artan sanayi üretimi, Ocak ayında bir önceki aya göre %2,5 düştü. Piyasa beklentisi sanayi üretiminin %0,2 artması yönündeydi.
- Almanya'da Şubat ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %0,7 artış gösterirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %1,3 artış gösterdi.
- Çin'de Şubat ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %0,6 artış ile %0,4 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- Japonya ekonomisi 2020 yılının dördüncü çeyreğinde, bir önceki çeyreğe göre %2,8, bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,7 büyüdü.

15 Mart 2021 Pazartesi	16 Mart 2021 Salı	17 Mart 2021 Çarşamba	18 Mart 2021 Perşembe	19 Mart 2021 Cuma	20 Mart 2021 Cumartesi	21 Mart 2021 Pazar
Konut Satış İstatistikleri Açıklanacak	Konut Fiyat Endeksi Açıklanacak	İşgücü İstatistikleri Açıklanacak		Kurulan/Kapanan Şirket İstatistikleri Açıklanacak		

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Aşırı 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. Önceki hafta Fed Başkanı'nın rahatlatamadığı piyasaları geçen haftaki tahvil ihaleleri sakinleştirdi. İhalelerin sorunsuz geçmesi ile 10 yıllıklarda geri çekilme oldu. Bu haftaki toplantıda Fed'in getiri eğrisi yönetimine vurgu yapmasını bekliyoruz. Kısa vadeli tahvil satıp uzun vadeli tahvil alma konusunda işaret verilerse piyasalarda geçen hafta gerçekleşen toparlanma güç kazanır.



Avrupa Merkez Bankası ECB'nin kendi politikasında bir değişikliğe gitmemesi ve varlık alımlarını ikinci çeyrekte hızlandıracaklarını açıklaması da piyasa tarafından olumlu algılandı. Piyasanın tam huzura kavuşabilmesi için dolar faizinin yüzde 1,46 düzeyinde bulunan desteğinin altına inmesi gerekiyor. Fed'in toplantısı bu açıdan oldukça kritik olacak. 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 artış gerçekleşti ve haftayı önceki zirvesine yakın kapadı. Dolar faizinin bunca gündem yaratmasına rağmen bitişikteki grafikte gördüğümüz korku endeksi VIX haftayı kritik eşik değer 30,0'un altında kapatabildi. VIX endeksinin mevcut seviyeleri endekslerdeki orta vadeli yükseliş trendinin Fed toplantısından sonra devam edebileceğine işaret ediyor.



Dolar faizinin yarattığı baskının bir nebze de olsa azalmasına bağlı olarak altın fiyatları COVID-19 öncesindeki seviyesinin üzerinde tutunabildi. Bu hafta ile birlikte altındaki seyrin olumluya dönmesi söz konusu olabilir.



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 kanalındaki desteğinin altına geldi. Paritede 1,2000 düzeyinin altında kaldığı sürece aşağı yönlü eğilim devam eder. 1,1950 ve 1,1900 seviyelerini destek olarak takip ediyoruz.



Brent petrolde teknik görünüm oldukça güçlü ama 65-70 dolar bölgesini direnç olarak takip etmeye devam ediyoruz. Özellikle 72 dolardaki eşikinin üzerinde (yakın vadede) kalıcılılaşmasını beklemiyoruz.

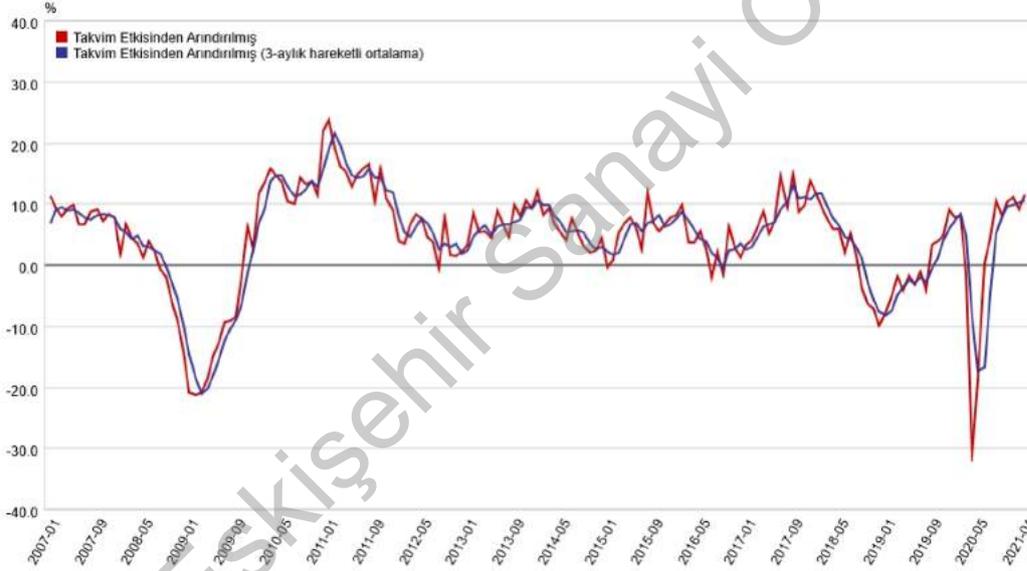


SANAYİ ÜRETİMİ OCAK'TA YILLIK BAZDA YÜZDE 11,4 ARTTI

Toplam sanayi üretimi Ocak'ta yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmamış olarak yüzde 7,5, takvim etkisinden arındırılmış olarak ise yüzde 11,4 arttı. Böylece, üç aylık ortalama sanayi üretimi artışı Aralık ayındaki yüzde 10,2'den Ocak'ta yüzde 10,6'ya hızlandı. Detaylarda, enerji hariç tüm sektörlerin güçlü performans gerçekleştirdiği görülüyor. İmalat sanayinde ise 24 alt kalemin 20'sinde büyüme gerçekleşti. Büyümenin özellikle Mart ayı ile birlikte belirgin bir şekilde güçleneceğini öngörüyoruz.

Sanayi Üretimi: Takvim Etkisinden Arındırılmış (yıllık, %)

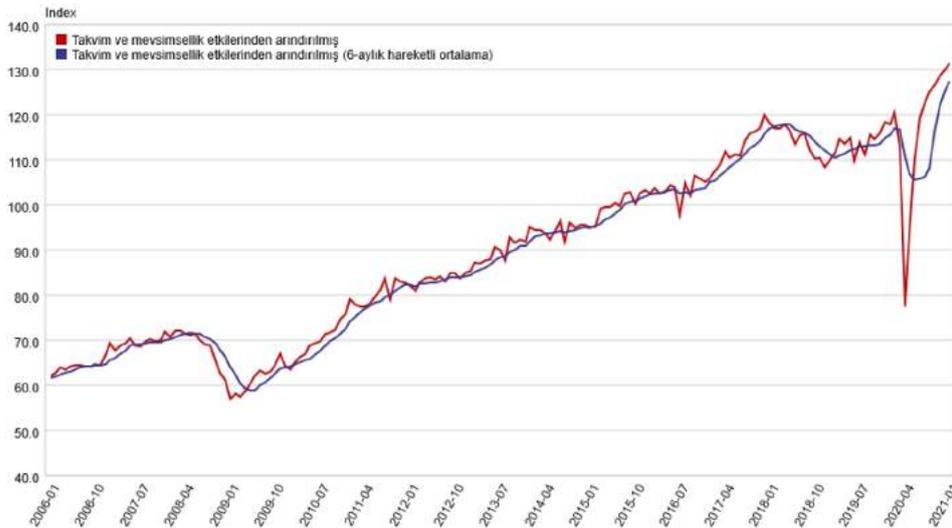
TURKEY DATA MONITOR



Sanayi üretimi düzeyi olarak salgın sürecindeki kayıplarını geri aldığı gibi salgın öncesindeki düzeyinin de yüzde 9,1 üzerine çıktı.

Sanayi Üretimi (takvim ve mevsimsellik etkilerinden arındırılmış)

TURKEY DATA MONITOR



MERKEZ'İN MART AYI BEKLENTİ ANKETİ AÇIKLANDI

Mart ayı Beklenti Anketi'ne göre anket katılımcıları TÜFE enflasyonunu yıl sonunda yüzde 11,54, 12 ay sonra yüzde 10,47 ve 24 ay sonra yüzde 9,18 düzeyinde tahmin ediyor. Enflasyon beklentilerinde tüm vadeler için yükseliş olduğu görülüyor. Anket katılımcıları 12 ay sonrası için Merkez'in politika faizini yüzde 13,50 düzeyinde öngörüyor, bu da piyasa genelinde yaklaşık 3,0-3,5 puanlık faiz indirimi beklentisi olduğuna işaret ediyor. Yabancıların tahvil piyasasına girişi de bu beklenti ile oldukça uyumlu. Katılımcılar ekonominin 2021 yılında yüzde 4,42, 2022 yılında ise 4,24 büyüme gerçekleştirmesini bekliyor. Bizim büyüme beklentimiz ise bu yıl için yüzde 6,5-7,0 bandında.

Türkiye: TCMB Beklenti Anketi
2001-08 to 2021-03 (Aylık)

TURKEY DATA MONITOR

Başlık	2020-10	2020-11	2020-12	2021-01	2021-02	2021-03
1 Yılsonu TÜFE enflasyonu (%)	11,76	12,47	14,18	11,15	11,23	11,54
2 12-ay sonrasının TÜFE enflasyonu (%)	10,53	10,77	10,84	10,53	10,39	10,47
3 24-ay sonrasının TÜFE enflasyonu (%)	9,05	9,20	9,24	9,14	9,03	9,18
4 Cari ay sonu TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi (%)	11,54	14,49	16,18	17,00	17,00	17,53
5 Gelecek 3 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi (%)	12,39	14,67	16,39	17,00	17,00	17,64
6 Gelecek 6 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (%)	12,07	13,98	15,61	15,92	16,23	16,51
7 Gelecek 12 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi (%)	11,07	12,29	13,18	13,26	13,47	13,50
8 Gelecek 24 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (%)	9,46	10,46	10,71	10,63	10,80	10,70
9 Yıl sonu USD/TL kuru beklentisi	7,900	7,800	7,770	8,087	7,787	7,946
10 Gelecek 12 ay sonu USD/TL kuru beklentisi	8,310	8,410	8,370	8,161	7,843	8,197
11 Cari yıl sonu yıllık cari işlemler dengesi beklentisi (milyon USD)	-28,193	-30,894	-33,969	-24,007	-24,066	-25,152
12 Gelecek yıl sonu yıllık cari işlemler dengesi (milyon \$)	-21,987	-22,112	-22,425	-22,261	-22,196	-23,447
13 Cari yıl sonu yıllık büyüme beklentisi (%)	-0,83	-0,55	0,49	3,91	4,05	4,42
14 Gelecek yıl sonu yıllık büyüme beklentisi (%)	4,12	3,99	3,82	4,27	4,26	4,24

MERKEZ'DEN 1 PUANLIK FAİZ ARTIRIMI BEKLENİYOR

Forex'in düzenli olarak hazırladığı ankete göre piyasanın 18 Mart tarihinde yapılacak toplantıda Merkez'den 1 puanlık artış beklediğine işaret ediyor. Bizim de beklentimiz aynı yönde. Artırımın kur üzerindeki baskıyı kısmen hafifletmesi söz konusu olabilecektir.

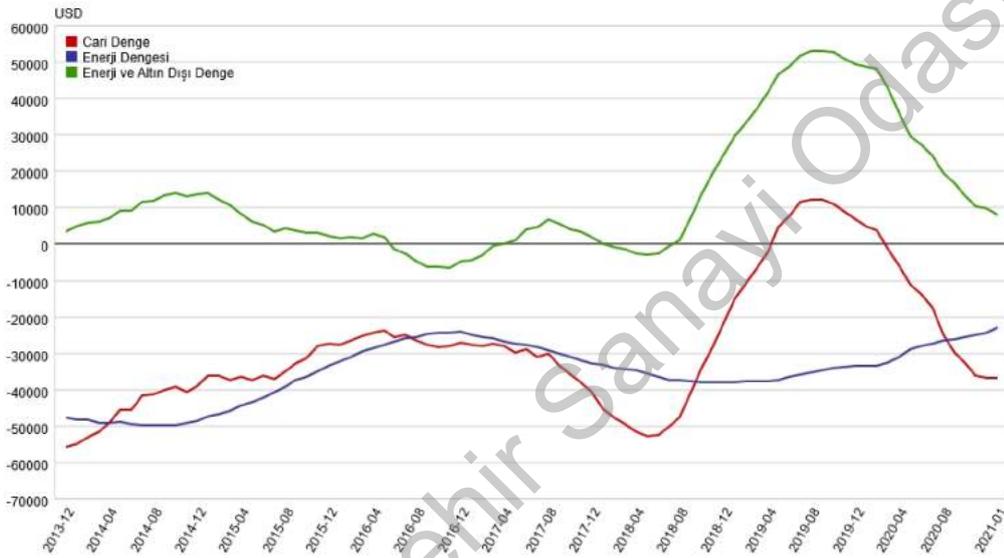
BANKA/ARACI KURUM	HAFTALIK REPO (%)	HAFTALIK REPO	O/N(%)	GLP(%)
	MART TOPLANTISI (ÖNCEKİ %17,00)	YIL SONU (%)	(Önceki %18,50)	(Önceki %21,50)
Info Menkul	17,00	*****	18,50	21,50
Kıbrıs İktisat Bankası	17,00	*****	*****	*****
Ata Yatırım	17,75	14,00	19,25	22,25
Ahlatcı Yatırım	18,00	18,00	19,50	22,50
GCM Yatırım	18,00	*****	*****	*****
Spinn Danışmanlık	18,00	15,50	*****	*****
Işık Menkul	18,00	14,00	19,50	22,50
Morgan Stanley	18,00	*****	*****	*****
Pariterium Danışmanlık	18,00	*****	19,50	22,50
Citibank	18,00	*****	*****	*****
JP Morgan	18,00	*****	*****	*****
Tacirler Yatırım	18,00	14,50	*****	*****
Sagam Danışmanlık	18,00	16,00	19,50	22,50
Tera Yatırım	18,00	14,00	19,50	22,50
QNB Finansbank	18,00	14,00	19,50	22,50
QNB Finansinvest	18,00	16,00	*****	*****
Albaraka Türk	18,00	14,00	19,50	22,50
InvestAZ Yatırım	18,00	20,00	19,50	22,50
A1 Capital	18,00	15,00	19,50	22,50
Garanti BBVA	18,00	*****	19,50	22,50
Goldman Sachs	18,00	20,00	*****	*****
Yatırım Finansman	18,00	14,00	19,50	22,50
Gedik Yatırım	18,25	14,00	*****	*****
Bürümcekcü Araştırma	18,25	14,00	*****	*****
MEDYAN	18,00	14,25	19,50	22,50

CARİ DENGE OCAK AYINDA 1,9 MİLYAR DOLAR AÇIK VERDİ

Cari denge Ocak'ta 1,9 milyar dolar açık verdi. Beklenti 1,6 milyar dolar düzeyindeydi. Böylelikle Aralık ayında 36,8 milyar dolar olan 12 aylık toplam açık Ocak'ta 36,6 milyar düzeyine geriledi.

Cari Denge (12-aylık toplam, milyon USD)

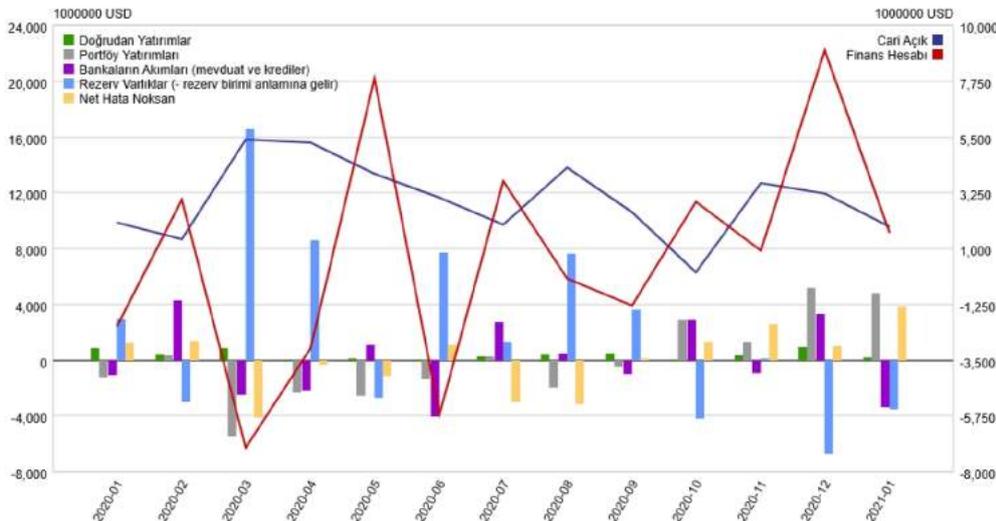
TURKEY DATA MONITOR



Finansman cephesindeki gelişmeler sevindiriciydi. Finans hesabından Aralık ayında 9,0 milyarlık giriş olmuştu. Giriş, Ocak'ta da devam etti ve 1,6 milyar dolar düzeyinde kaydedildi. Bu girişler cari dengedeki açığı karşılayamadı ama net hata noksan hesabı (kaynağı bilinmeyen) üzerinden gerçekleşen 3,8 milyar dolarlık girişin etkisiyle rezervlerde 3,6 milyar dolarlık artış gerçekleşti. Cari dengenin 2021 yılında daha da bozulmasını (büyüme beklentimize paralel olarak) ama finansman tarafının iyileşmesini bekliyoruz.

Ödemeler Dengesi: Seçilmiş Finansman Kalemleri (milyon USD)

TURKEY DATA MONITOR



DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA GERİLEME KAYDEDİLDİ

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler bankalardaki döviz mevduatlarını yaklaşık 1 milyar USD azalttı. 6,93'ü bile hazmedebilen bireylerin kurdaki kıyırandanmayı gördükten sonra döviz satıp TL'ye geçmesini beklemeydik. Bu eğilimin devam edip etmemesi kurun 7,55 düzeyindeki kritik desteğinin üzerinde tutunup tutunamaması açısından belirleyici olacak.

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında geçen hafta da ılımlı düzeyde bozulma yaşandı. CDS kritik eşik değer 300'ün üzerinde bulunuyor. Önceki haftaya kıyasla 9 puanlık artış gerçekleşti. CDS göstergesinde son iki haftadır yükseliş olmakla birlikte seviyesinin henüz endişe verici düzeylerde olmadığını söyleyebiliriz.

Turkey - 5 Years CDS



Yabancı hissede satışa, tahvilde alışa devam ediyor. En güncel verilere göre, son 7 haftada hisse portföylerini 1,1 milyar USD küçültürken tahvil portföylerini 1,5 milyar USD büyüttüler. Yabancı tahvil alımı, faizde indirim beklentilerinin devam ettiğine işaret ediyor. Faiz indirimi beklentisinin aksine önümüzdeki hafta 1 puanlık faiz artışı bekliyoruz.

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Senesi
2005-01-07 to 2021-03-05 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR Link

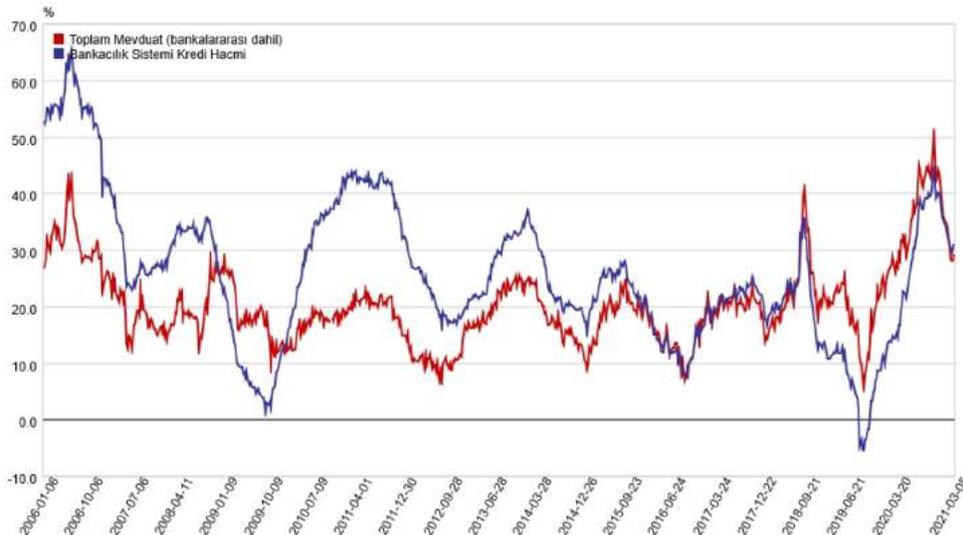
Başlık	2021-01-15	2021-01-22	2021-01-29	2021-02-05	2021-02-12	2021-02-19	2021-02-26	2021-03-05
1 Hisse Senedi Stoku	30,535	30,430	28,920	30,815	31,020	31,378	28,563	28,970
2 DİBS Stoku	8,981	9,062	9,523	9,961	10,250	10,474	10,254	9,853
3 Repo Stoku	1,886	1,875	1,876	1,924	1,965	1,969	1,962	1,933
4 Özel Sektör Tahvil ve Bonolan	223	249	239	273	281	289	268	263
5 Hisse Senedi Net Hareketler	31	-118	-494	-183	-02	-123	-118	-10
6 DİBS Net Hareketler	-18	33	419	140	128	195	83	50
7 Repo Net Hareketler	94	-11	4	22	16	-6	17	23
8 Özel Sektör Tahvil ve Bonolan Net Hareketler	0	26	-10	34	8	8	-22	-4

KREDİ BÜYÜMESİNDE İLİMLİ DÜZEYDE İYİLEŞME VAR

Bankacılık sektörünün mevduat ve kredi büyüme hızı gerilemekle birlikte yüzde 30'larda seyrediyor. Kredi büyüme hızının son 2 haftadır yükselişte olduğunu gözlemliyoruz. 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.

Mevduat ve Kredi Büyümesi (yıllık, %)

TURKEY DATA MONITOR



USDTRY TEKNİK YORUM

Dolar faizindeki yükselişin kur üzerindeki baskısı geçen hafta da devam etti. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi 7,50-7,55 bölgesi güçlü destek konumunda. Bandımızın üst tarafında değişiklik oldu 7,28/30-7,65 bandında yüksek oynaklık ile hareket eden bir dolar kuru bekliyoruz. 7,65'i yukarı yönde kırmadan yükseliş trendi, 7,50-7,55 bandını aşağı yönde kırmadan da düşüş trendi beklememek gerekiyor. Bu hafta Merkez'den 1 puanlık bir artırım gelirse kurun desteğini aşağı yönde kırması söz konusu olabilir.



BIST-100 TEKNİK YORUM

Borsadaki eğilimin olumlu tarafa dönmesini bekliyoruz. Ancak 1.554 direncinin kırılması için endeksin BIST-30'a, BIST-30'un da yabancı yatırımcıya ihtiyacı var. Yabancı girişi de henüz başlamış değil. Olası düşüşlerde 1.425 zarar kes seviyesi olarak değerlendirilmeli.



DEĞİŞİM

HİSSE SENEDİ ENDEKSLERİ	12.03.2021	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
BIST-100	1.557,39	0,0578	-0,989475982	-7247,228376
S&P 500	3.943,49	0,1052	2,5751	18,0731
DAX	14.502,39	-0,4620	4,011063004	8,642575465
FTSE - 100	6.761,41	0,3616	1,5799	-13,7534
MSCI EM	1.348,20	-0,6972	1,3472	21,2236
BOVESPA	114.160,40	-0,6424	-0,2685	10,6890

EMTİA PİYASALARI	12.03.2021	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
BRENT (USD/varil)	68,829	-0,8819	0,0259	3,7642
WTI (USD/varil)	65,42	-0,4769	-0,9477	7,8167
ALTIN (USD/ons)	1.726,98	0,2305	1,2821	10,7619
GRAM ALTIN (TL/gram)	419,80	1,2720	0,6418	29,4955
BAKIR (USD/libre)	4,135	0,1693	2,6163	30,5920

DÖVİZ KURLARI VE PARİTELER	12.03.2021	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
USDTRY	7,5609	1,1136	-0,7169	20,9978
EURTRY	9,0383	0,6926	-0,0735	25,7017
DÖVİZ SEPETİ	8,2850	0,0000	0,6639	23,3050
EURUSD	1,1952	-0,3096	0,6423	5,8261
USDCNY	6,5085	0,2243	-0,0447	-7,1789
GBPUSD	1,847	-0,3033	0,3528	4,2991
DOLLAR ENDEKSİ	91,679	0,2825	-0,6093	-4,7969

DEVLET TAHVİLİ GETİRİLERİ (%)	12.03.2021	11.03.2021	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
ABD 10 YILLIK	1,625	1,527	1,577	1,919
ALMAN 10 YILLIK	-0,308	-0,334	-0,31	-0,188
TR 10 YILLIK	13,66	13,38	13,497	12,6251
TR GÖSTERGE FAİZ	16,66	15,85	16,515	11,78