



Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İhracat
(Milyar \$)
Ocak-Şubat 2021

31,0

Ocak-Şubat 2020: 29,3

Ekonomik Güven
Endeksi
Mart 2021

98,9

Mart 2020: 94,8

Hizmet Üretici Fiyat
Endeksi Değişimi
Şubat 2021 (Yıllık)

%20,2

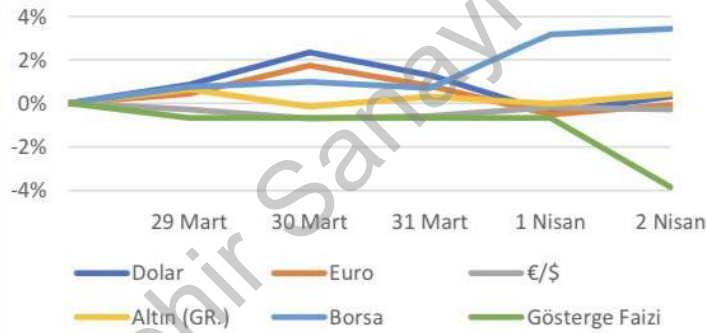
Şubat 2020: %13,1

Kamu Net
Borç Stoku
(Milyar TL)
2020 Ç4

967,6

2019 Ç4: 700,0

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



İthalat
(Milyar \$)
Ocak-Şubat 2021

37,4

Ocak-Şubat 2020: 36,9

PMI
Endeksi
Mart 2021

52,6

Mart 2020: 48,1

Hizmet Üretici Fiyat
Endeksi Değişimi
Şubat 2021 (Aylık)

%0,0

Ocak 2021: %2,1

Türkiye Net Dış
Borç Stoku
(Milyar \$)
2020 Ç4

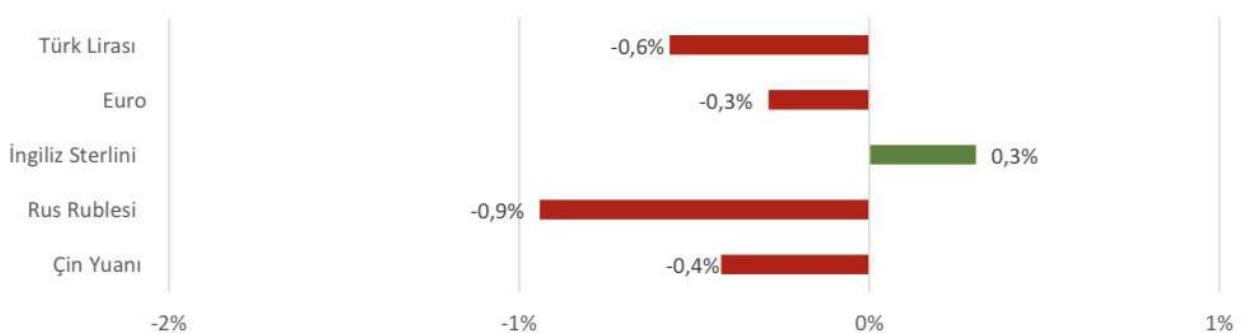
268,9

2019 Ç4: 244,5

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde COVID-19 vakalarındaki artış nedeniyle artırılan kısıtlamalar, yurt dışında ABD’de tarım dışı istihdam artışı konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- COVID-19 risk haritasında yüksek riskli il sayısı 58’e yükselirken, ülke genelinde yeni kısıtlamalar getirileceği açıklandı. Ramazan ayı boyunca ülke genelinde hafta sonu sokağa çıkma kısıtlaması uygulanacağı ve kafe ile restoranların yalnızca paket servis hizmeti vereceği belirtildi.
- Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %9,6 artışla 16 milyar \$, ithalat %9,4 artışla 19,3 milyar \$ oldu. Dış ticaret açığı ise %8,7 artışla 3,3 milyar \$ değerine yükseldi.
- Mart ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre 0,9 puan artarak 52,6 seviyesine yükseldi. Böylece, faaliyet koşulları üst üste on ay eşik değerin üzerinde seyrederek sektörün performansında güçlü bir iyileşmeye işaret etti. Yeni siparişlerin yeniden büyüme bölgesine geçtiği, üretim ve istihdamda artışların devam ettiği ve ham madde teminindeki zorlukların sürdüğü belirtildi.
- Mart ayında Ekonomik Güven Endeksi, bir önceki aya göre %3,3 artarak 98,9 seviyesinde gerçekleşti. Endekste ki yükselişte tüketici, reel kesim, hizmet ve perakende ticaret sektörü güven endekslerindeki artışlar etkili oldu.
- Şubat ayı Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (H-ÜFE) yıllık %20,2, aylık %0,01 arttı. Yıllık bazda en yüksek artış %26,5 ile ulaştırma ve depolama hizmetlerinde gerçekleşti. Alt sektörlerde ise en fazla artış %63,9 ile hava yolu taşımacılığı hizmetlerinde görüldü.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD’de Mart ayında tarım dışı istihdam, 916 bin ile 647 bin olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde artış gösterdi.
- ABD’de Mart ayında işsizlik oranı, bir önceki aya göre 0,2 yüzde puan azalarak beklentiler doğrultusunda %6’ya geriledi.
- ABD’de Mart ayında Tüketici Güven Endeksi (TÜFE), 109,7 ile 96,9 olan piyasa beklentisinin üzerinde bir değer aldı. Endeks, Mart 2020’den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.
- ABD’de son haftada işsizlik maaşına başvuruların sayısı 719 bin kişi ile 680 bin olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- Euro Alanı’nda Mart ayında Ekonomik Güven Endeksi, bir önceki aya göre 7,6 puan artışla 101’e yükseldi. Endeks, pandemi öncesi seviyelerine ulaştı.
- Euro Alanı’nda öncü verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre %1,3 artış gösterirken, bir önceki aya göre %0,9 artış gösterdi.
- Almanya’da Mart ayında öncü verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki yılın aynı ayına göre %1,7 ile beklentiler paralelinde artış gösterdi.
- Almanya’da Şubat ayında perakende satışlar, Şubat ayında bir önceki aya göre %1,2 ile %2 olan piyasa beklentisinin altında artış gösterdi.

05 Mart 2021 Pazartesi	06 Mart 2021 Salı	07 Mart 2021 Çarşamba	08 Nisan 2021 Perşembe	09 Nisan 2021 Cuma	10 Nisan 2021 Cumartesi	11 Nisan 2021 Pazar
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Açıklanacak		Havalimanı İstatistikleri Açıklanacak		Dış Ticaret Endeksleri Açıklanacak		

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

ABD İmalat PMI endeksi Şubat'ta 58,6 olarak gerçekleşmişti. Endeks, Mart'ta hafif çapta yükselerek 59,0 düzeyinde kaydedildi. Son veri, faaliyet koşullarındaki iyileşmeye bağlı olarak ABD'de ekonomik aktivitenin Nisan 2010'dan beri en yüksek oranda genişlediğine işaret etti. Ancak tedarik zincirlerinde anket geçmişindeki en sert bozulmanın yaşandığı görüldü. Ham madde ve malzeme arzındaki sıkıntılara yük taşımacılığindeki sorunların da eklenmesiyle tedarikçilerin teslimat sürelerinde çok ciddi artış gerçekleşti. Bunun girdi maliyetleri üzerinde baskı oluşturmak suretiyle başta ABD'de olmak üzere küre genelinde enflasyonu olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.



**ABD İMALAT PMI
ENDEKSİ**

Şubat'ta 57,9 olarak ölçülen Euro Bölgesi İmalat PMI Endeksi Mart'ta anketin rekor düzeyi olan 62,4'e yükseldi. İstihdam artışı Ocak 2018'den beri gözlenen en yüksek oranda gerçekleşirken hem girdi hem de nihai ürün tarafında fiyat baskıları arttı. Tedarik zincirindeki aksamalar ABD'deki kadar olmasa da Euro Bölgesi'nde de yoğun bir şekilde hissedildi. Aşılma oranının bölgede yavaş seyretmesi nedeniyle iş dünyası güven düzeyinde bir miktar bozulma kaydedildi ama güven düzeyinin genel olarak yüksek olduğu görüldü.



**EURO-BÖLGESİ İMALAT
PMI ENDEKSİ**

Ekonomik aktivitenin böylesine güçlü seyretmesi ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskı oluşturuyor. Ancak daha önce dolar faizindeki yükselişin etkisinin geçici olacağını belirtmiştik. Dolar faizi yükseliyor olsa da seviye olarak piyasaları çok rahatsız edecek düzeyde değil. Yukarı yönlü eğilimin devamını bekliyoruz.



Piyasalar hem dünya genelindeki güçlü büyüme hem de Biden'in altyapı harcama paketini fiyatlamaya devam etti. S&P500 endeksi tarihinde ilk kez 4.000 düzeyinin üzerine çıktı. Endekslerdeki yükselişin devam etmesini bekliyoruz.



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.



2 trilyon doları aşan altyapı paketinin açıklanmasıyla birlikte ons altın kritik desteğinden geri geldi. Yükselişin bu hafta 1.765 dolar bölgesindeki ilk direncine kadar devam etmesi bizi şaşırtmaz. Burası aşılsa 1.800 dolardaki direnç etkili olacaktır. Trendin yükselişe geçtiğini söyleyebilmemiz için altının teknik olarak 1.900 seviyesini aşması gerekiyor.



Avrupa'da salgına yönelik alınan önlemler (Almanya, Fransa ve İtalya'da) euronun zayıf kalmasına neden oluyor. 200 günlük hareketli ortalamasının da altına gerileyen parite beklediğimiz gibi 1,1700'ye kadar geri çekilme yaşadı. Haftanın son günlerinde bir miktar yukarı yönlü tepki veren paritede 1,1600'ye kadar geri çekilme olabileceğini düşünüyoruz. Dolar ve Euro faizleri arasındaki makas dolar lehine daha fazla açılmadığı sürece paritenin 1,1600 düzeyinin altında kalıcılığını beklemeyiz.



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



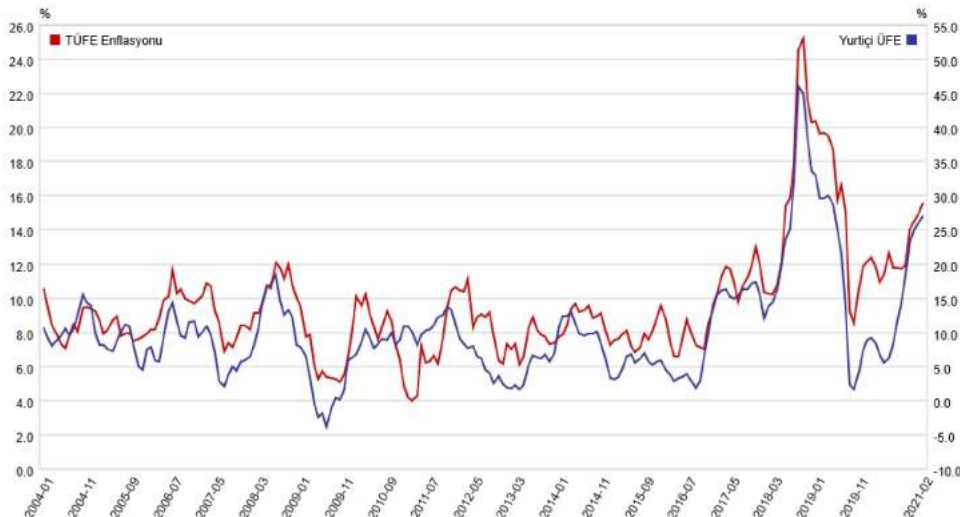
TÜRKİYE PMI İMALAT ENDEKSİ MART'TA YÜKSELDİ

Şubat'ta 51,7 olarak ölçülen Türkiye PMI İmalat Endeksi Mart'ta 52,6'ya yükseldi. Manşet PMI endeksi, kritik eşik değeri 50,0'nin üzerinde gerçekleşerek ekonomik aktivitenin büyüdüğüne işaret etti. Yeni ihracat siparişlerinin üst üste üçüncü ay artması ve istihdam düzeyinin on aydır genişlemesi ekonomik aktivite açısından ileriye dönük beklentilerin güçlü kalmasını sağladı. Daha önceki raporlarımızda endeksin Mart'ta 50,0 üzerinde seyredeceğini belirtmiştik. Nisan-Mayıs-Haziran ayları için de aynı beklentiyi koruyoruz.



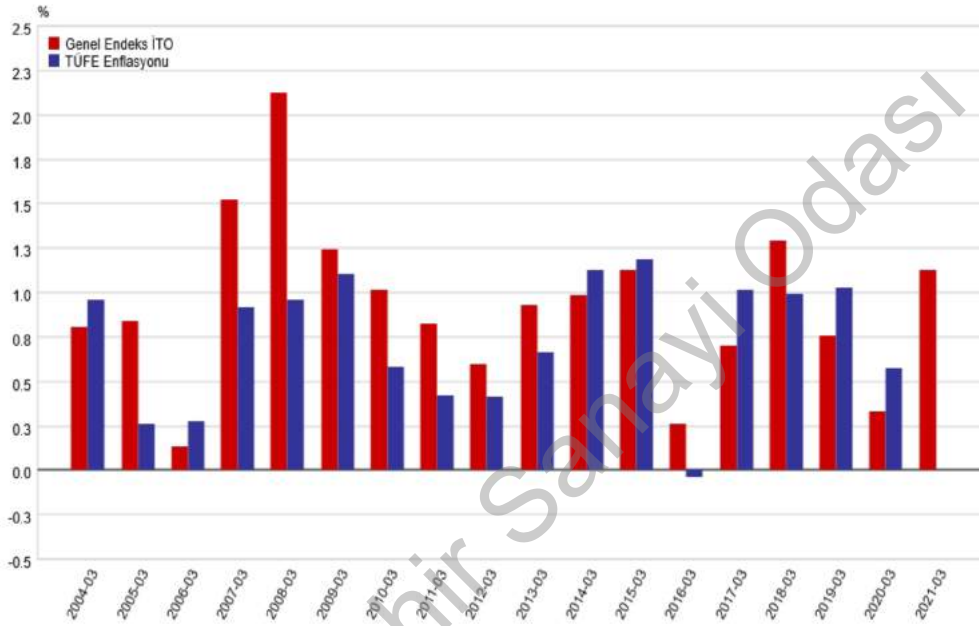
MART AYI ENFLASYONU PAZARTESİ AÇIKLANACAK

Şubat ayında TÜFE enflasyonu aylık olarak yüzde 0,9 yükselmiş ve yıllık TÜFE enflasyonunu yüzde 15,6'ya taşımıştı.



**TÜFE VE Yİ-ÜFE
ENFLASYONU (12-aylık, %)**

Pazartesi günü Mart ayı enflasyonu açıklanacak. İstanbul'daki perakende fiyatlarının en iyi göstergesi ve TÜİK enflasyonunun da öncüsü olan İstanbul Ücretliler Geçinme Endeksi bir önceki aya göre yüzde 1,13, Toptan Eşya Fiyatları Endeksi ise yüzde 3,10 oranında arttı. Böylelikle Ücretliler Geçinme Endeksi'nde yıllık bazda 16,37, Toptan Eşya Fiyatları Endeksi'nde ise % 17,67 artış gerçekleşmiş oldu. Pazartesi açıklanacak olan Mart ayı TÜFE enflasyonunun yüzde 16 düzeyinde gelmesini bekliyoruz.



MERKEZ'DEN HAZİNE'YE TRANSFER

2020 yılına ilişkin faaliyet raporunda Merkez'in 2020 karından Hazine'ye 30,2 milyar TL aktarılacağı belirtildi. 2019 yılının ihtiyaç akçesi ve kurumlar vergisini de düşündüğümüzde transfer edilecek tutarın 44,3 milyar TL'ye ulaşması bekleniyor.



TCMB BAŞKANI KAVCIOĞLU'NUN AÇIKLAMALARI

Kavcıoğlu, Merkez'in yüzde 5'lik hedefine bağlı kalınacağını, enflasyondaki mevcut eğilimin para politikasında sıkı duruş gerektirdiğini, enflasyonda kalıcı düşüş için tüm araçların devreye alınabileceğini ve politika faizinin enflasyonun üzerinde tutulacağını açıkladı. Bu açıklamalar kurda bir miktar gevşeme sağladı.



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında geçen hafta sert düzeyde bozulma yaşandı. Başkan değişikliği ile dengeler altüst oldu. Haftalardır 300 düzeylerinde bulunan CDS göstergesi haftayı 447 düzeyine yükselerek kapadı. CDS göstergesindeki bu düzey kur üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaktadır.

DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA SERT DÜŞÜŞ

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler bankalardaki döviz mevduatlarını 26 Mart ile biten haftada yaklaşık 4,5 milyar dolar azalttı. Gerçek kişilerin Şubat sonundan beri yaptığı döviz satışı 5,9 milyar dolara ulaştı. Aynı hafta tüzel kişilerin de yaklaşık 1,5 milyar dolar döviz satışı yaptığını gözlemledik.



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında önceki hafta sert düzeyde bozulma yaşanmış ve CDS 450'ye yaklaşmıştı. Göstergede geçen hafta belirgin bir değişim olmadı ve haftayı 445 düzeyinde bitirdi. Döviz tevdiat hesaplarındaki çözülmeye rağmen CDS göstergesinin mevcut düzeyi kurun aşağı inmesini zorlaştıracaktır.

Turkey - 5 Years CDS



**YABANCI
YATIRIMCININ
TÜRKİYE RİSK ALGISI
(CDS)**

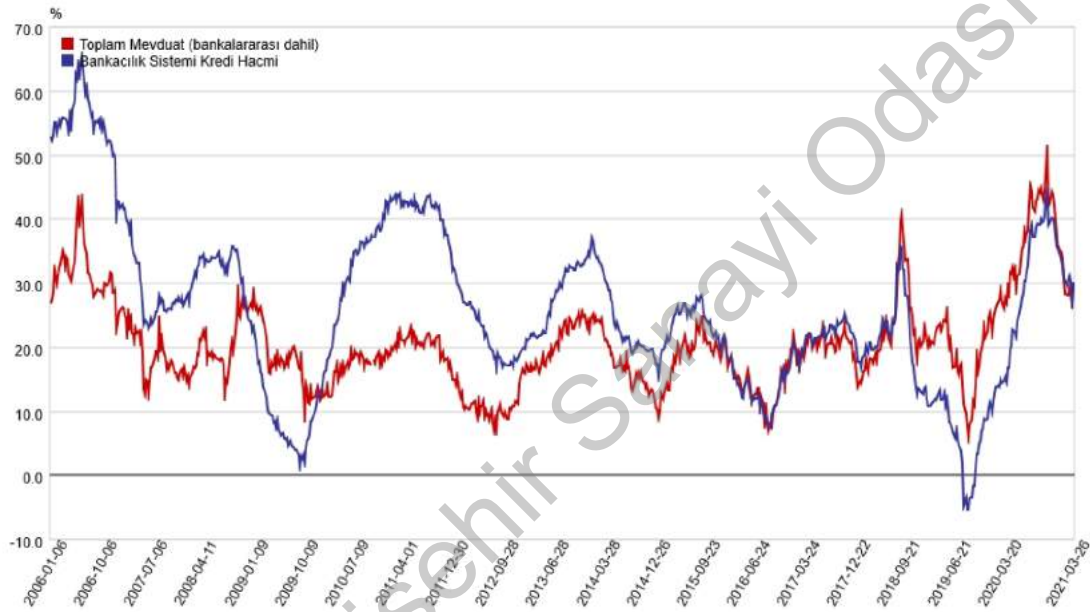
Başkan değişikliğinin ardından yabancı yatırımcılar hisse portföylerini 814 milyon dolar tahvil portföylerini de 1.105 milyon dolar azalttı. CDS göstergesinde düşüş (en azından 400'ün altına) gerçekleşmeden yabancidan belirgin bir sıcak para girişi beklemiyoruz.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

	Başlık	2021-02-05	2021-02-12	2021-02-19	2021-02-26	2021-03-05	2021-03-12	2021-03-19	2021-03-26
1	Hisse Senedi Stoku	30,815	31,020	31,378	28,563	28,970	29,154	28,946	23,782
2	DİBS Stoku	9,961	10,250	10,474	10,254	9,853	9,604	9,957	7,670
3	Repo Stoku	1,924	1,965	1,969	1,962	1,933	1,905	1,858	1,724
4	Özel Sektör Tahvil ve Bonoları	273	281	289	268	263	282	282	265
5	Hisse Senedi Net Hareketler	-183	-62	-123	-118	-10	-118	60	-814
6	DİBS Net Hareketler	140	128	195	83	50	-126	427	-1,105
7	Repo Net Hareketler	22	16	-5	17	23	3	-43	-12
8	Özel Sektör Tahvil ve Bonoları Net Hareketler	34	8	8	-22	-4	19	0	-17

KREDİ BÜYÜMESİ İVME KAZANDI

Bankacılık sektörünün mevduat ve kredi büyüme hızı gerilemeye devam ediyor. 19 Mart ile biten haftada kredi büyüme hızı yıllık bazda yüzde 27,1'e gerilemişti ancak 26 Mart haftasında yeniden yüzde 30,0'un üzerine çıktı. 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

Yeni Başkan'ın piyasaları bir miktar rahatlatan açıklamasına bağlı olarak kurda geri çekilme oldu. 4 saatlik grafikte haftayı KAMA'nın altında kapatan kurun 8,04-8,23 bölgesinde sıkışma yaşayabileceğini düşünüyoruz. Aşırsa 8,37 ve 8,50 dirençleri takip edilmeli.



BIST-100 TEKNİK YORUM

BIST100 teknik olarak KAMA'nın ve kritik direncinin üzerine çıktı. Olumlu havanın hafta başında da devam etmesini bekliyoruz. Ancak yabancı girişi olmadan ve BIS30 ile Bankacılık Endeksi harekete geçmeden önceki zirveyi aşmasını beklemeyiz.

