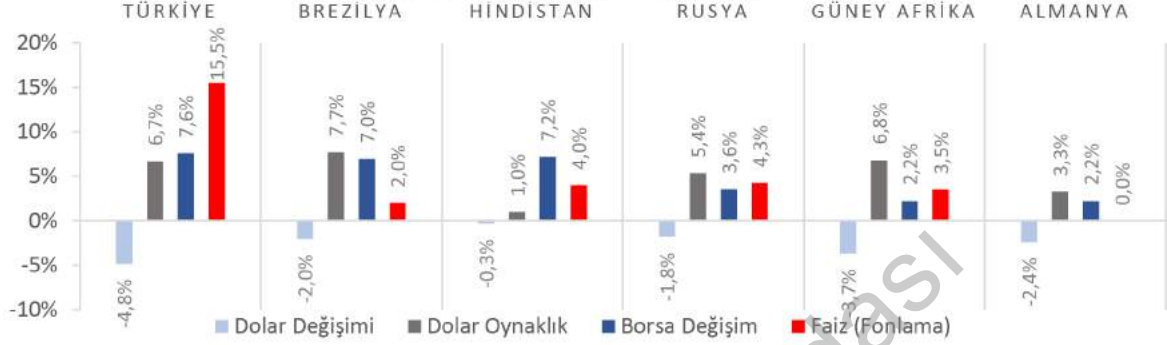


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Reel Kesim Güven Endeksi
Aralık 2020

110,4

Aralık 2019: 108,7

Tüketici Güven Endeksi
Aralık 2020

80,1

Aralık 2019: 80,7

Tarım Girdi Fiyat Endeksi Değişimi
Ekim 2020 (Yıllık)

%12,6

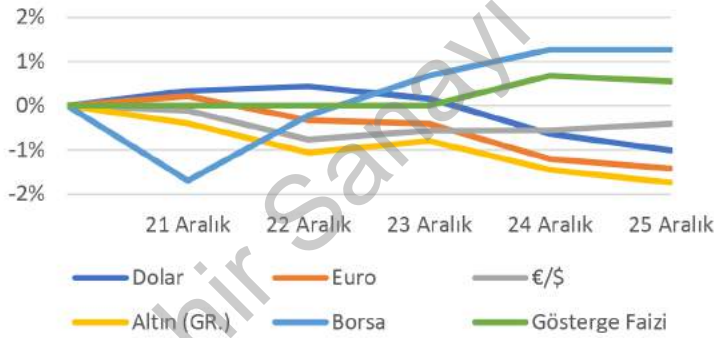
Ekim 2019: %7,8

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Kasım 2020 (Yıllık)

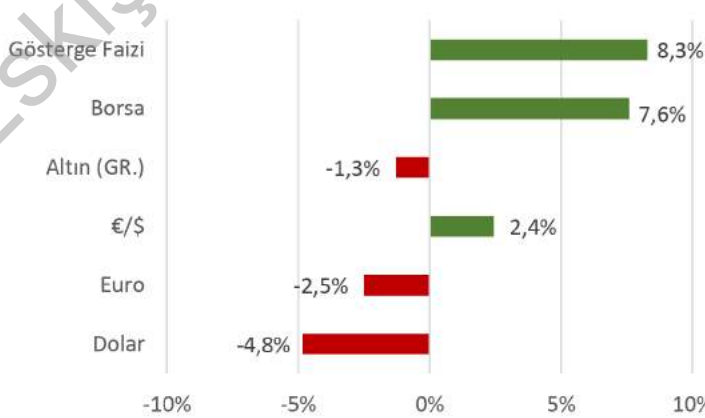
%41,1

Kasım 2019: %5,6

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı
Aralık 2020

%75,4

Aralık 2019: %76,9

Hizmet Sektörü Güven Endeksi
Aralık 2020

70,4

Aralık 2019: 93,2

Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi
Aralık 2020

87,6

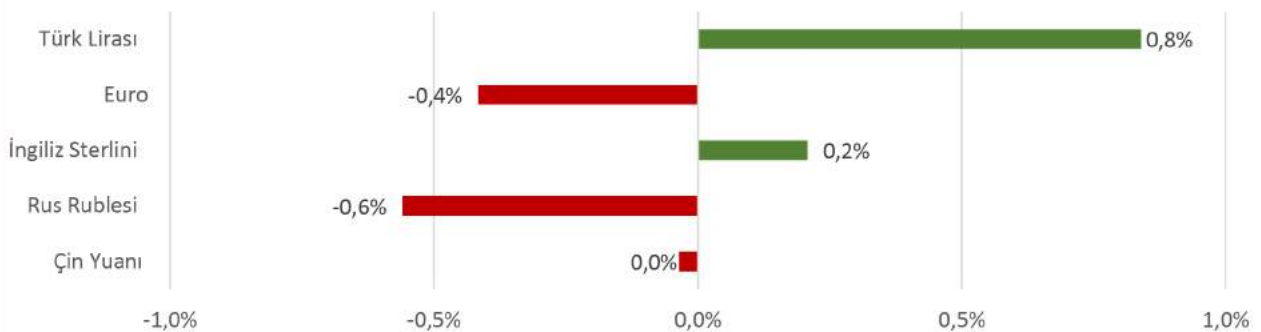
Aralık 2019: 102,6

İnşaat Sektörü Güven Endeksi
Aralık 2020

73,3

Aralık 2019: 68,9

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde TCMB'nin politika faizini artırması öne çıkarken, yurtdışında ABD'nin revize edilen 3. çeyreklik büyüme rakamı dikkat çekti.

Yurt İçi Gelişmeler

- TCMB, politika faiz oranını 200 baz puan artırarak %17 seviyesine yükseltti. Piyasa beklentisi politika faizinin 150 baz puan artması yönündeydi.
- Aralık ayında mevsimsellikten arındırılmış Tüketici Güven Endeksi, bir önceki aya göre değişmeyerek 80,1 seviyesinde sabit kaldı.
- Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endekslerine bakıldığında Aralık ayında bir önceki aya göre; Hizmet Sektörü Güven Endeksi %9,2 azalarak 70,4, Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi %7,8 azalarak 87,6 ve İnşaat Sektörü Güven Endeksi %7,2 azalarak 73,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Aralık ayında Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 2,9 puan artarak 106,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Endeksteeki artışta gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, sabit sermaye yatırım harcaması, gelecek üç aydaki üretim hacmi, mevcut mamul mal stoku, mevcut toplam sipariş miktarı ve genel gidişata ilişkin göstergelerde yaşanan artış etkili olmuştur.
- Aralık ayında imalat sanayi genelinde Kapasite Kullanım Oranı, bir önceki aya göre 0,2 puan azalışla %75,6, mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı 0,1 puan artışla %75,4 seviyesinde gerçekleşti.
- Resmi Gazete'de yayımlanan kararla 1 Aralık 2020 tarihi itibarıyla tekrar başlayan yeni kısa çalışma ödeneği başvurularının son başvuru tarihi 31 Aralık 2020'den 31 Ocak 2021 tarihine uzatıldı. 31 Aralık 2020 tarihine kadar kısa çalışma ödeneğine başvurmuş olanlar için ise kısa çalışma ödeneğinin süresi 28 Şubat 2021 tarihine kadar uzatıldı.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de 3. çeyreklik büyüme rakamı bir revize edilerek %33,4 olarak açıklandı.
- ABD'de Aralık ayında Conference Board (CB) Tüketici Güven Endeksi, bir önceki aya göre gerileyerek 88,6 ile piyasa beklentisinin oldukça altında kaldı.
- ABD'de Kasım ayı ikinci el konut satışları, bir önceki aya göre %2,5 azalarak beklentilerden fazla azalış göstermiş oldu.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 803 bin ile 885 bin olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.
- ABD'de Kasım ayında dayanıklı mal siparişleri, bir önceki aya göre %0,9 ile beklentilerin üzerinde arttı.
- Euro Alanı'nda Aralık ayı öncü verilerine göre Tüketici Güven Endeksi, -13,9 ile piyasa beklentisinin üzerinde değer alarak biraz toparlandı.
- İngiltere ekonomisinin 3. çeyrek büyüme rakamı revize edilerek %16 olarak açıklandı.

28 Aralık 2020 Pazartesi	29 Aralık 2020 Salı	30 Aralık 2020 Çarşamba	31 Aralık 2020 Perşembe	01 Ocak 2021 Cuma	02 Ocak 2021 Cumartesi	03 Ocak 2021 Pazar
Ekonomik Güven Endeksi Açıklanacak			Dış Ticaret İstatistikleri Açıklanacak			

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

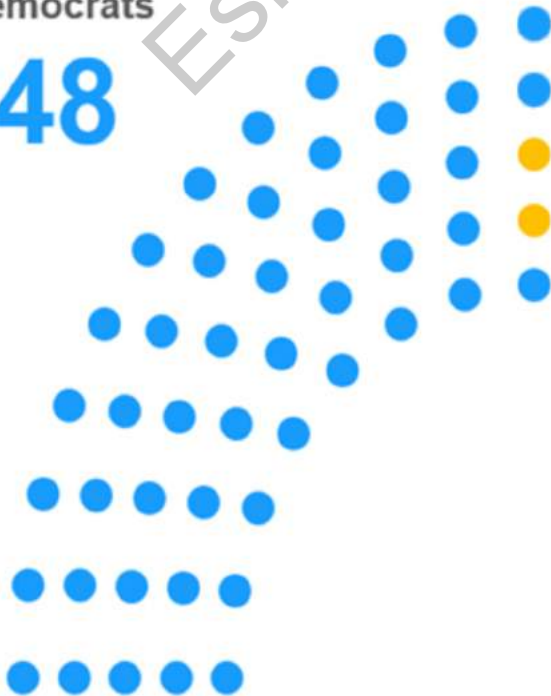
Avrupa Birliği ve İngiltere Brexit sonrası için anlaşmaya vardı. Çatısı ve kapsamı halen belli olmamakla birlikte Boris Johnson'dan gelen açıklamalar anlaşmanın sıfır gümrük vergisi ve sıfır kota üzerine dayandığına işaret ediyor. Anlaşmanın yürürlüğe girmesi için tarafların oylama ile onaylaması gerekiyor. Lakin anlaşmanın çoğunlukla "mal ticareti"ne odaklı olduğu görülüyor. İngiltere'nin güçlü bir "hizmet" ekonomisi olduğu göz önüne alınırsa piyasaların hizmet sektörüne yönelik şartların da şekillenmesini beklemek isteyebileceğini söyleyebiliriz.

Trump, piyasaların büyük heyecanla beklediği 2,3 trilyon dolarlık dev mali teşvik paketini Pazar akşamı imzaladı. Paketin için de kamusal faaliyetlerin sürdürülebilmesi için gerekli olan 1,4 trilyon dolarlık bütçe de onaylanmış oldu. Böylelikle Salı günü kepenk kapatması beklenen ABD'de kamusal faaliyetler de kesintiye uğramayacak. Paket güçlü ve ekonomik aktiviteye yönelik verileri son dönemde bozulmaya başlayan ABD ekonomisine ciddi destek olacak.

Mali teşvik paketi ve Brexit anlaşmasına yönelik belirsizliklerin ortadan kalması ile 5 Ocak'ta ABD'de Georgia eyaletinde yapılacak ikinci tur seçimler piyasaların gündemindeki en önemli yere yerleşti. Georgia eyaleti 5 Ocak'ta ABD Senatosu için iki koltuğun rengini belirleyecek. 100 koltuklu Senato'nun 50 koltuğu Cumhuriyetçilerin 48 koltuğu ise Demokratların kontrolünde bulunuyor. Seçim sonucunda Demokratlar iki koltuğu kazanırsa koltuk sayısı eşitlenecek ama buna rağmen Senato'nun kontrolünü ele geçirecek. Eşitlik olduğunda Senato'da belirleyici oyu Başkan yardımcıları belirliyor. Başkan yardımcılığı da Biden'ın 20 Ocak'ta görevi resmen devralması ile Demokratların eline geçecek.

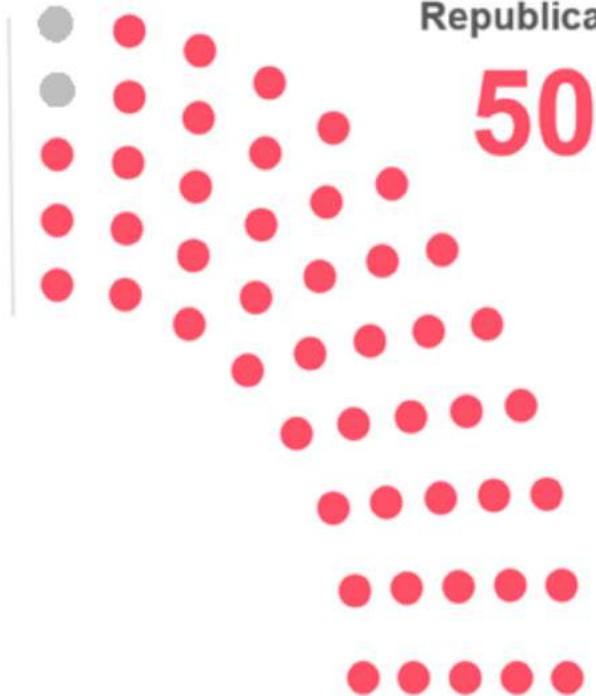
Democrats

48

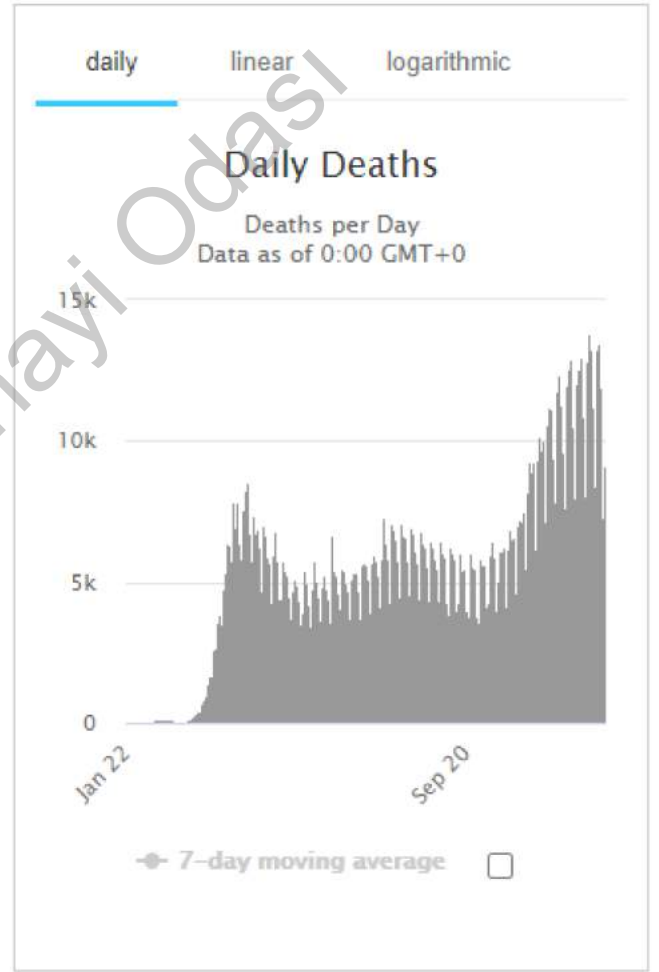
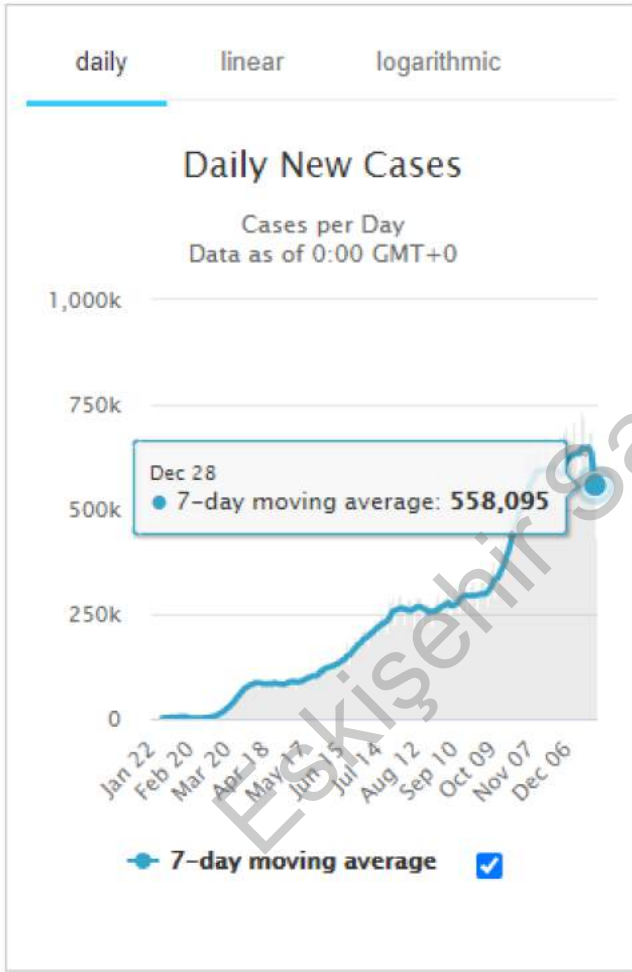


Republicans

50



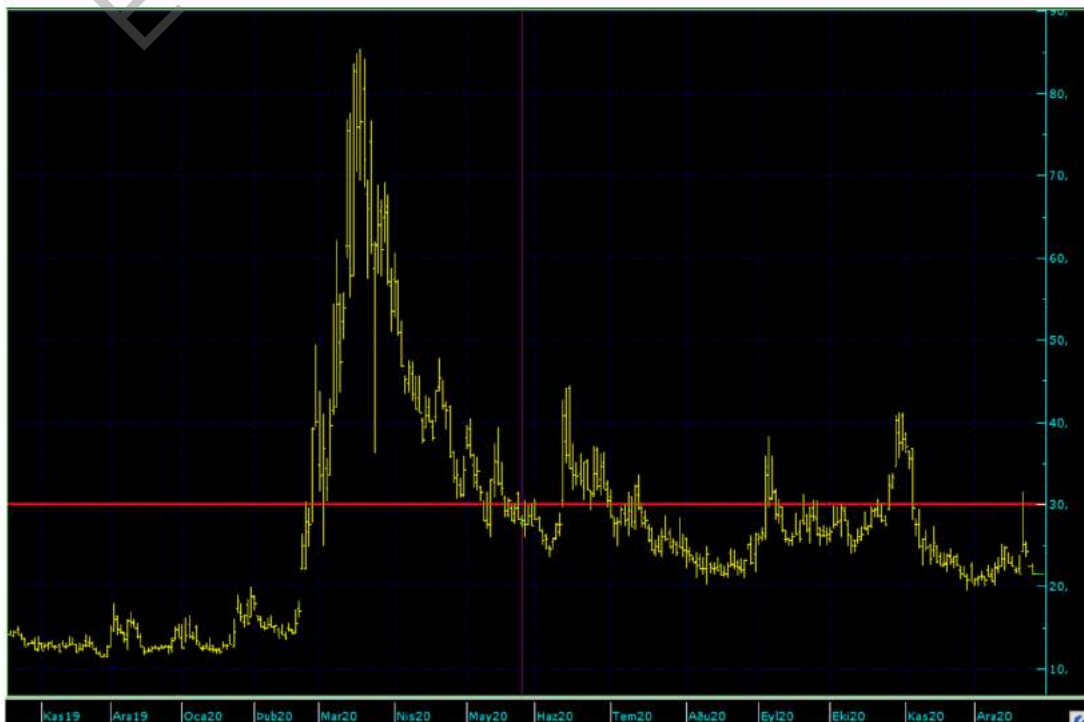
Vaka ve ölüm sayılarındaki artış hız kesmeye başladı. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi, yeni vaka ve ölüm sayılarının 7 günlük ortalaması sırasıyla 560 bin ve 10 bin kişiye geriledi ve eğri boynunu büktü. Alınan önlemlerin kısmen de olsa etki göstermeye başlaması ve aşı cephesindeki gelişmeler sevindirici.



Dünya borsalarının öncüsü S&P500 endeksi Brexit anlaşması, aşı gelişmeleri ve onaylanan mali teşvik paketini fiyatlayarak yükselmeye devam etti. S&P500, 50 günlük ortalaması olan 3.590 düzeyinin de belirgin bir şekilde üzerinde kalmayı sürdürüyor. Yükseliş eğiliminin yılın son günlerinde de devam etmesini bekliyoruz. 5 Ocak'taki Georgia seçimlerinden sonra piyasaların havucu kalmayacak ve özellikle Ocak ayının ikinci haftasıyla birlikte çift yönlü oynaklığın başlaması kuvvetle muhtemel.



Küresel piyasalardaki risk alma iştahı artmaya devam ediyor. Korku endeksi VIX geçen hafta da gerilemeye devam etti ve haftayı 20'lere yakın kapadı. VIX'in düzeyi, hem iştahın yüksek hem de oynaklığın düşük olduğuna işaret ediyor.



ONS ALTIN VE PARİTE

Altın, mali teşvik paketi "beklentisiyle" yükselmişti, mali paketin "gerçekleşmesiyle" düştü. Altında paket sonrası gerçekleşen kayıplar orta vade açısından altın yatırımcısını kaygılandırmalı. Halen hem 50 günlük üstel hareketli ortalaması hem de 1.850 USD bölgesindeki desteklerinin üzerinde bulunuyor. Takip edilmesi gereken en kritik seviye ise 1.814 USD bölgesinde bulunan 200 günlük hareketli ortalama. Altının bundan sonraki kısa vadeli seyrini aşılardan başarı oranı ve 5 Ocak'taki Georgia seçimleri belirleyecektir. Altının orta vadedeki seyrini ise dijital altın Bitcoin ve diğer kripto paraların kabul edilme oranı belirleyecek.



Kripto paralara yönelik iştahın "bireysel" düzeyden "kurumsal yatırımcı" düzeyine çıktığını daha önce belirtmiştik. Kurumsal yatırımcıların fonlarından oluşan Grayscale Bitcoin Trust fonunda yönetilen portföy büyüklüğü 16 milyar doları aştı. Kurumsal fonların kripto paralara yönelik iştahının artması ons altın üzerinde orta vadede negatif yapısal etki oluşturabilecektir.

GBTC Total Assets Under Management: 16.30B for Dec. 28, 2020

VIEW 4,000+ FINANCIAL DATA TYPES:



Euro-dolar paketin geçmesiyle (doları zayıflatan bir gelişme) birlikte 1,2250 direncini zorlamaya başladı. Bu direncin aşılması durumunda paritenin 1,2500 seviyesini hedeflemesini bekleyebiliriz.



MERKEZ BANKASI BEKLENTİLERİ AŞTI

Merkez Bankası 23 Aralık tarihinde yaptığı toplantıda politika faizini 2,00 puan artırdı. Artırımın piyasa beklentisi olan 1,50 puanın üzerinde olması kurda iki kritik desteğin (7,6300 ve 7,5000 bölgeleri) kırılmasına yol açtı. Merkez Bankası'nın kurda kalıcı düşüş sağlamak amacıyla ters dolarizasyonu tetiklemeye çalıştığını anlıyoruz.

Merkez Bankası faiz kararını aşağıdaki metinle gerekçelendirdi:

"İç talep koşulları, döviz kuru başta olmak üzere birikimli maliyet etkileri, uluslararası gıda ve diğer emtia fiyatlarındaki yükseliş ve enflasyon beklentilerindeki bozulma, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümünü olumsuz etkilemeye devam etmektedir. Bu doğrultuda Kurul, enflasyon görünümüne dair risklerin bertaraf edilmesi, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi için, 2021 yılsonu tahmin hedefini göz önünde bulundurarak, güçlü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına karar vermiştir."

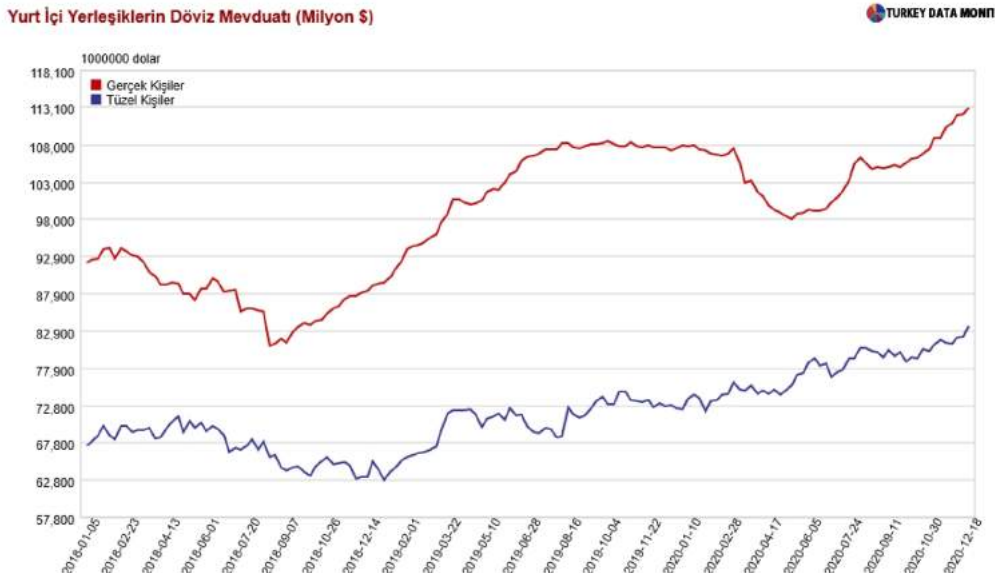
MERKEZ'İN POLİTİKA FAİZİ



YURT İÇİ YERLEŞİKLERİN DÖVİZ ALIMİ GÜÇLENEREK DEVAM ETTİ

Yurt içi yerleşikler 11-18 Aralık haftasında döviz alımına güçlü şekilde devam etti. Döviz mevduat stoku, yurt içi yerleşik gerçek kişilerde 113,1 milyar dolara (112,1 milyar dolardan), yurt içi yerleşik tüzel kişilerde ise 83,6 milyar dolara (82,2 milyar dolardan) çıktı. Böylelikle söz konusu haftada toplam döviz mevduatlarında yaklaşık 2,4 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 MEVDUATI (Milyon \$)



[illegible]

KREDİ BÜYÜMESİ ZAYIF SEYREDİYOR

Bitişikte kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık yıllıklandırılmış kredi büyümesi bulunuyor. Yıllık kredi büyüme hızı geçen hafta kamu bankalarında ve özel bankalarda sırasıyla yüzde 4,59 ve yüzde 5,34 olarak gerçekleşti. Böylelikle tüm bankacılık sektöründeki kredi büyüme hızı yüzde 4,98'e geriledi (önceki haftaki yüzde 3,94). 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 iki kritik desteğini de kırdı. Bundan sonra aşağıda 200 günlük ortalamayı takip ediyoruz. 200 günlük ortalama 7,31 düzeyinde bulunuyor. 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. Hatta yükselişin Fibonacci direncini zorladığını söyleyebiliriz. Endekste 1.435/40 direncinin oldukça güçlü olduğunu söylemeliyiz.

Önümüzdeki Hafta:

Önümüzdeki hafta içeride Salı günü ekonomik güven endeksini, Çarşamba günü para ve banka istatistiklerini ve Cuma günü de net borç istatistiklerini takip edeceğiz.