



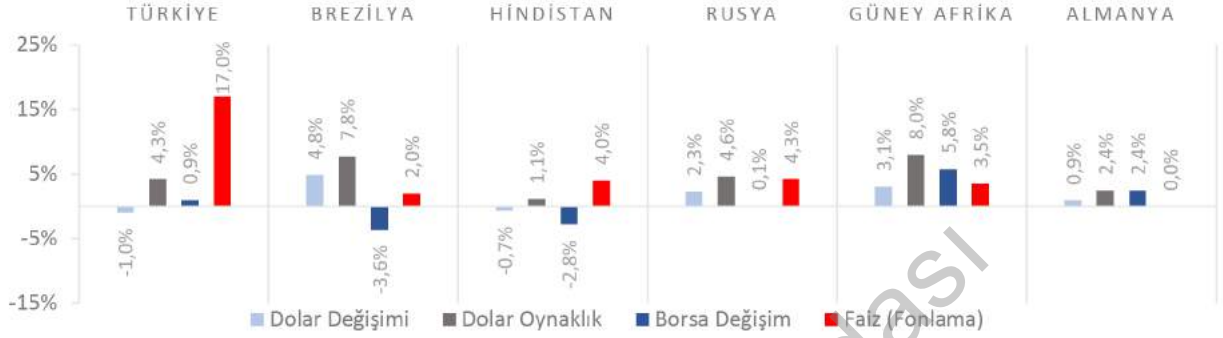
ESKİŞEHİR
SANAYİ
ODASI

ESO HAFTALIK EKONOMİ BÜLTENİ

25 - 29 Ocak 2021
02.02.2021



Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İhracat (Milyar \$)

Ocak-Aralık 2020

169,5

Ocak-Aralık 2019: 180,8

Ekonomik Güven Endeksi Ocak 2021

96,2

Ocak 2020: 99,3

Reel Kesim Güven Endeksi Ocak 2021

109,0

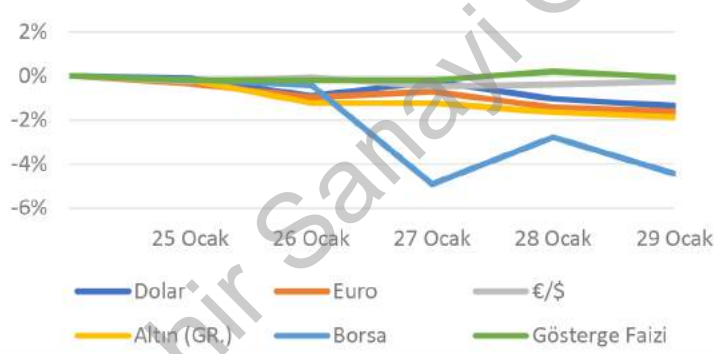
Ocak 2020: 106,4

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı Ocak 2021

%75,6

Ocak 2020: %75,8

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



İthalat (Milyar \$)

Ocak-Aralık 2020

219,4

Ocak-Aralık 2019: 210,3

Hizmet Sektörü Güven Endeksi Ocak 2021

101,9

Ocak 2020: 113,7

Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi Ocak 2021

108,5

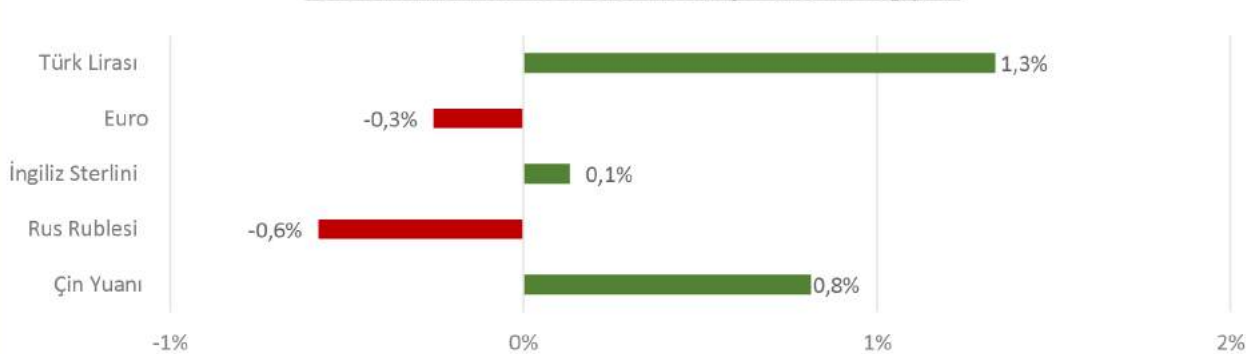
Ocak 2020: 124,8

İnşaat Sektörü Güven Endeksi Ocak 2021

84,2

Ocak 2020: 89,5

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde faaliyetleri kısıtlanan restoran, lokanta ve kafe gibi işletmelere destek ödemesi yapılacağı konuşulurken, yurtdışında FED'in politika faiz oranında değişikliğe gitmemesi konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Ocak ayında Ekonomik Güven Endeksi, bir önceki aya göre %1,6 artarak 96,2 seviyesinde gerçekleşti. Endeksteği artışta tüketici ve hizmet sektörü güven endekslerindeki artışlar etkili oldu.
- Ocak ayında Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 1,4 puan düşerek 109 seviyesinde gerçekleşti. Endeksteği düşüşte toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı ve sabit sermaye yatırım harcaması göstergelerindeki düşüş etkili oldu.
- Ocak ayında mevsim etkilerinden arındırılmış Hizmet Sektörü Güven Endeksi %2,9 artarak 101,9 seviyesinde gerçekleşirken, Perakende Ticaret Güven Endeksi %0,1 azalarak 108,5 ve İnşaat Sektörü Güven Endeksi %5,2 azalarak 84,2 seviyesinde gerçekleşti.
- Ocak ayında imalat sanayi genelinde Kapasite Kullanım Oranı, bir önceki aya göre 0,2 azalışla %75,4, mevsimsellikten arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı 0,2 puan artışla %75,6 seviyesinde gerçekleşti.
- Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %16 artışla 17,8 milyar \$, ithalat %11,6 artışla 22,4 milyar \$ oldu.
- IMF, Türkiye ekonomisinin 2021 yılında %6 büyümeye öngördüğünü açıkladı. 2020 yılında Türkiye ekonomisi için %5 daralma yönünde olan tahminini ise %1,2 büyümeye şeklinde revize ederken, 2021 büyümeye tahminini de %5'ten %6'ya çıkardı. 2022 yılı için %3,5 büyümeye tahmininde bulundu.
- Salgından olumsuz etkilenen yeme-içme sektörüne destek ödemesi yapılacağını açıkladı. Faaliyetleri kısıtlanan ve 2019 cirosu 3 milyon TL ve altında olan gerçek usulde vergilendirilen lokanta, restoran ve kafe gibi ticari işletmelere destek ödemesi yapılacak. 2020 yılında cirosu %50 ve daha fazla azalan işletmelere, 2 bin TL'den az ve 40 bin TL'den fazla olmamak kaydıyla ciro kaybının %3'ü kadar ödeme yapılacağı duyuruldu.

Yurt Dışı Gelişmeler

- IMF, küresel ekonomi için 2020 yılı %4,4 olan daralma tahminini %3,5 olarak revize etti.
- ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini değiştirmeyerek %0-0,25 aralığında sabit bıraktı.
- ABD ekonomisi 2020'nin son çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %4 büyümeye kaydetti.
- Almanya'da Ocak ayı tüketici fiyat endeksi aylık bazda %0,8 artış ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuran sayısı 847 bin kişi ile bir önceki haftaya göre azalarak piyasa beklentisinden olumlu seyretti. Piyasa beklentisi başvuru sayısının 875 olması yönündeydi.
- Aralık ayında ABD'de dayanıklı mal siparişleri, bir önceki aya göre %0,2 ile beklentilerin altında arttı.
- Almanya'da Ocak ayında Ifo İş İklimi Endeksi bir önceki aya göre azalarak 90,1 ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.
- İngiltere'de Aralık ayında işsizlik oranı %5'e yükselmesine rağmen beklentilerden olumlu geldi.

01	Şubat 2021 Pazartesi	02	Şubat 2021 Salı	03	Şubat 2021 Çarşamba	04	Şubat 2021 Perşembe	05	Şubat 2021 Cuma	06	Şubat 2021 Cumartesi	07	Şubat 2021 Pazar
					Tüketici Fiyat Endeksi Açıklanacak								

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Avrupa'da aşı tedarik sisteminde yaşanan sorunlar, Fed toplantısından coşku verecek malzeme çıkmaması, ECB'den gelen piyasa nötr açıklamalar, ABD şirketlerinin bilançolarının tatmin edici olmaması ve GameStop'ta yaşananların Wall Street'i tedirgin etmesiyle küresel piyasalarda düzeltme yaşandı. Gamestop hadisesi bugüne kadar küresel piyasalarda kontrolü elinde bulunduran kurumsal fonlara küçük bireysel yatırımcıların örgütlenebildiklerinde neler yapabileceğini göstermesi açısından önemliydi. Bugün GameStop'ta yaşananların yarın Wall Street'in birçok yatırım aracında yapılamayacağını hiçbir garantisi olmadığını herkes gördü.



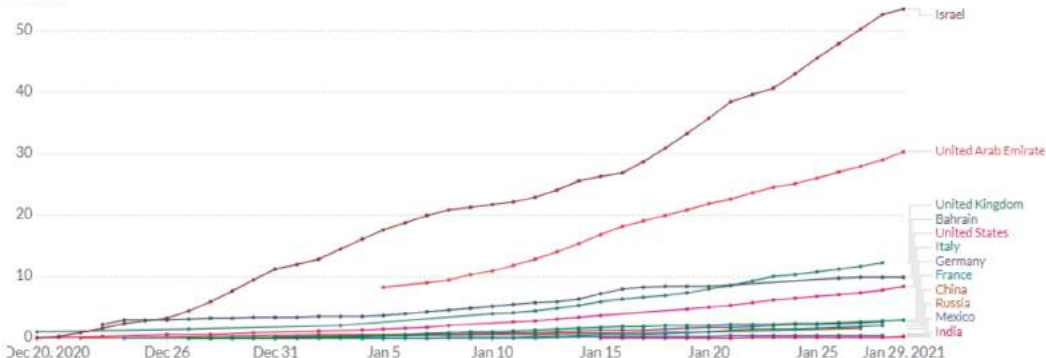
Yaşanan olumsuzluklar ABD 10 yıllık Hazine faizleri üzerindeki yukarı yönlü baskının belini kırdı. Ama unutmayalım ki 50 günlük ortalama 200 günlüğün üzerinde seyrediyor ve dolar faizlerindeki genel seyrin yukarı yönlü olduğuna işaret ediyor. Baskı belki şimdilik azaldı ama ABD verileri iyi gelmeye devam ettikçe küre dolar faizinin huzursuzluğunu hissetmeye devam edecektir.

Aşılama konusunda İsrail açık ara önde gidiyor. Bitişikteki grafikte, her 100 kişiye uygulanan aşı sayısı üzerinden yapılan analize göre ülkelerdeki aşılama oranını görüyorsunuz. Türkiye'de geçen hafta yüzde 1,5 düzeyindeydik, bu hafta yüzde 2,3'e çıktık. Bu göstergeyi her şeyden çok önemsiyoruz çünkü aşılama hızı yüksek olanlar (daha çabuk normalleşecek olanlar) kürede 2021 için beklediğimiz güçlü büyümeden daha çok pay alabilecekler.

Cumulative COVID-19 vaccination doses administered per 100 people

This is counted as a single dose, and may not equal the total number of people vaccinated, depending on the specific dose regime (e.g. people receive multiple doses).

LINEAR LOG



Source: Official data compiled by Our World in Data - Last updated 30 January, 09:10 (London time)

CC-BY

Olumsuz haber akışının yoğun olduğu bir haftada ABD borsa endeksi S&P500 50 günlük ortalamasında tutundu. Düzeltme devam edebilir ama büyük bir çöküş beklemiyoruz. Risk iştahının yüksekliği düzeltmelerde alışı getirebilecektir.



Altın için haber akışının ve beklentilerin karışık olduğunu uzun süredir belirtiyoruz. İki ortalaması arasında gel-git yaşamaya devam ediyor. Kararsız seyrin devam etmesini bekliyoruz ama 200 günlüğü takip etmenizi öneriyoruz. Gümüşteki olumlu harekete rağmen 200 günlük kırılırsa satış çok sert olur.



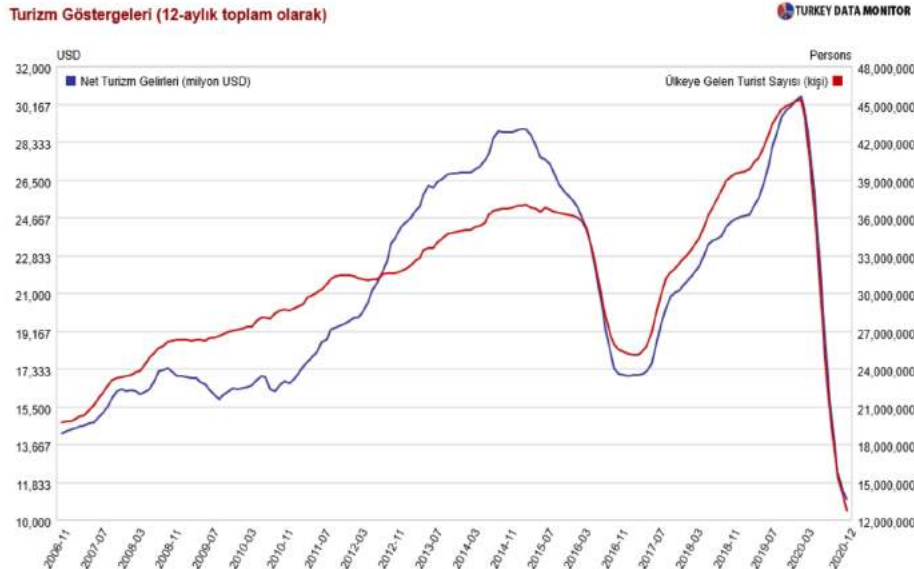
Zayıf dolar teması bitti ama güçlü dolar temasına geçilmedi. Küresel piyasalara bir süre nötr dolar temasının hakim olmasını bekliyoruz. 1,2250 direncinin altında kaldığı sürece paritede yönün son derece mutedil olarak aşağı yönlü olmasını bekleriz.



GELEN TURİST SAYISI 2020 YILININ TAMAMINDA YÜZDE 72 GERİLEDİ

TÜİK'in turizme yönelik Aralık verilerini açıklaması ile birlikte yılın bütünü için tablo ortaya çıktı. Türkiye'ye 2020 yılının tamamında 12,7 milyon turist geldi. 2019 ile kıyaslandığında gelen turist sayısında yüzde 72'lik gerileme olduğu görülüyor. Turizm gelirleri ise 2020 yılının tamamında 12,1 milyar dolar olarak kaydedildi. Turizm gelirlerindeki düşüşün de geçen yıla kıyasla yüzde 65 olduğunu gözlemliyoruz. Turist başına harcama ise salgın yılı olmasına rağmen arttı. 2019 yılında 666 dolar olan turist başına harcama 2020'de 762 dolara yükseldi. Aşılma oranları yükseldikçe salgına yönelik küresel tedbirlerin azaltılmasını bekliyoruz. 2021 yılında turizm gelirlerinde ciddi artış beklentimiz var.

Turizm Göstergeleri (12-aylık toplam olarak)

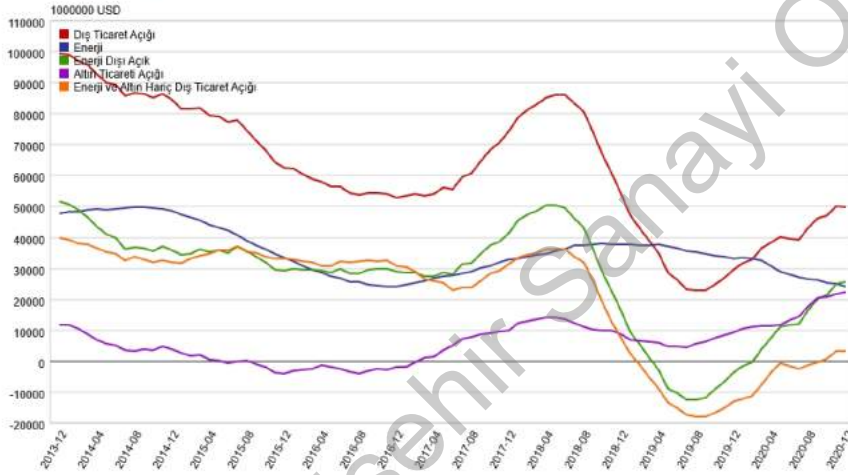


TURİZM
GÖSTERGELERİ

DIŞ TİCARET AÇIĞI 2020 YILINDA 49,9 MİLYAR DOLAR OLDU

Aralık ayı verilerinin de açıklanmasıyla dış ticaretle de 2020 yılının performansı net bir şekilde ortaya çıktı. Türkiye ekonomisi Aralık ayında 4,5 milyar dolar açık verdi. Böylece dış ticaret dengesi 2020 yılını 49,9 milyar dolar açık vererek kapadı. Dış ticaret açığı 2019 yılında 29,5 milyar dolar olarak gerçekleşmişti. Yıllık veriler üzerinden değerlendirdiğimizde dış ticaret açığında 2020 yılındaki güçlü artışın enerji ve altın hariç çekirdek dengeden kaynaklandığını gözlemliyoruz. 2019 yılında 13 milyar dolar fazla veren çekirdek denge 2020 yılında 3,3 milyar dolar açık kaydetti.

Dış Ticaret Açığı Göstergeleri (milyon USD, 12-aylık toplam)

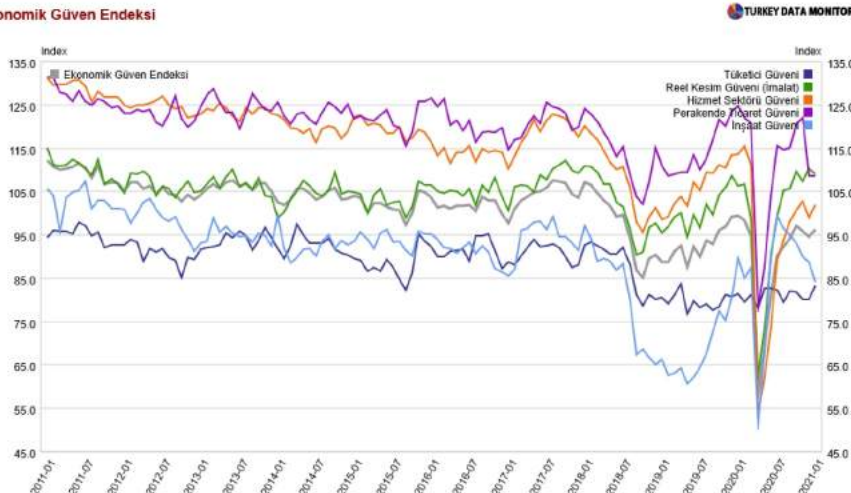


DIŞ TİCARET AÇIĞI

EKONOMİK GÜVEN ENDEKSİ OCAK AYINDA ARTIŞ KAYDETTİ

Ekonomik güven endeksi Ocak ayında 96,2 düzeyinde gerçekleşerek Aralık ayına kıyasla 1,5 puanlık artış kaydetti. Reel sektör, inşaat sektörü ve perakende sektöründe endekslerin bozulduğu ancak tüketici güven endeksi ve hizmet sektörü güven endeksinde iyileşme olduğu görülüyor. Güven endekslerinin düzeyi ekonomideki büyümenin yavaş seyretmeye devam edeceğine işaret ediyor.

Ekonomik Güven Endeksi



EKONOMİK GÜVEN ENDEKSİ

KAPASİTE KULLANIM ORANI OCAK'TA YÜZDE 75,4 OLARAK GERÇEKLEŞTİ

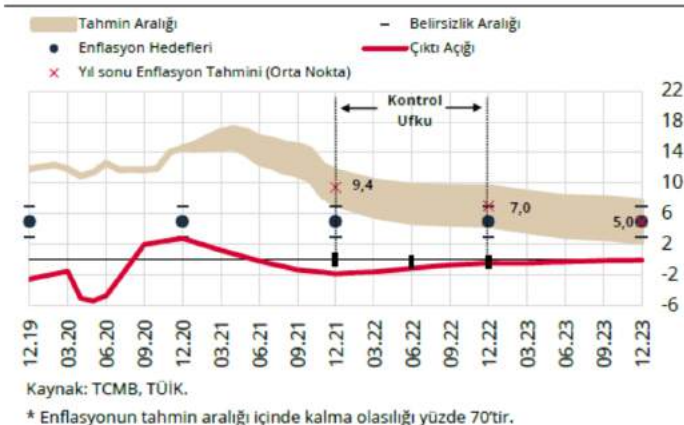
İmalat sanayindeki kapasite kullanım oranı Ocak'ta bir önceki aya kıyasla önemli bir değişim göstermeyerek yüzde 75,4 düzeyinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kullanım oranı ise değişmeyerek yüzde 75,6 düzeyinde kaldı. Kapasite kullanım oranları halen salgın öncesindeki düzeylerinin altında seyrediyor ve yakın vade için ekonomideki büyümenin potansiyelin (yıllık yüzde 5) altında kalacağına işaret ediyor.

KAPASİTE KULLANIM ORANI



TCMB, YILIN İLK ENFLASYON RAPORUNU AÇIKLADI

TCMB yılın ilk enflasyon raporunu açıkladı. Buna göre, Merkez Bankası 2021 yılsonu için yüzde 9,4 enflasyon öngörüyor. 2022 yılsonu tahmini ise yüzde 7 olarak açıklandı. 2023 yılında ise enflasyonun resmi enflasyon hedefi olan yüzde 5'e gerileyeceği öngörülüyor. Raporda "para politikasındaki sıkı ve ihtiyatlı duruşumuz enflasyonda yüzde 5 hedefine kadar uzun bir süre kararlılıkla sürdürülecektir" ifadesi yer aldı. Bu açıklamaların kur üzerindeki etkisi haftanın son günlerinde hissedildi. Kur konusunu ilerleyen bölümlerde daha detaylı işleyeceğiz.

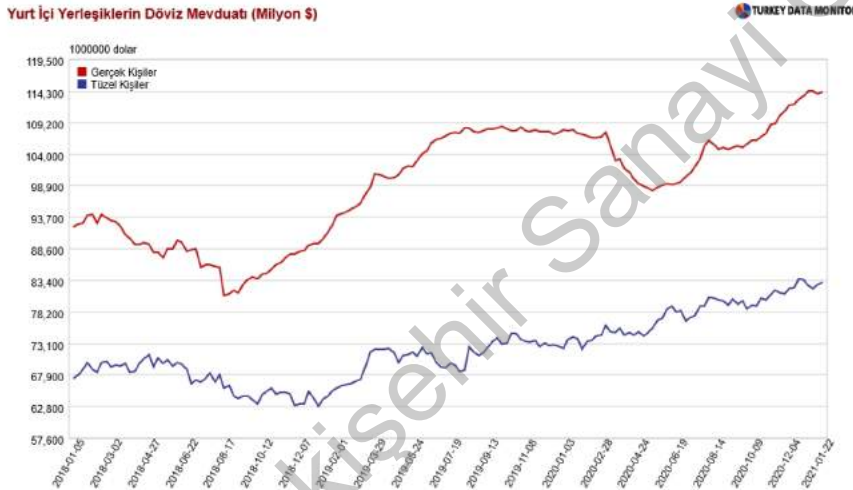


KAPASİTE KULLANIM ORANI

DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDAKİ ARTIŞ DEVAM EDİYOR

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler de tüzel kişiler de dövizde alıcı taraftaydı son hafta. Yurt içi yerleşik gerçek kişiler 0,2 milyar dolar, yurt içi yerleşik tüzel kişiler de 0,6 milyar dolar büyüklüğünde alım yaptı. Merkez'in şahin açıklamalarıyla vatandaşları ters dolarizasyona isteklendirmeye çalıştığını biliyoruz. Şu döneme kadar çözülme olmadı ama dolar kuru 200 günlük ortalamasının etrafında bulunuyor. Vatandaşın önümüzdeki hafta göstereceği eğilim dolar kurunda 200 günlüğün çalışıp çalışmayacağını belirleyecek. Döviz açısından kritik bir haftaya giriyoruz.

YURT İÇİ YERLEŞİKLERİN DÖVİZ MEVDUAT STOKU



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısındaki iyileşme önceki hafta sona ermişti. CDS göstergesinde ılımlı düzeydeki artış geçen hafta da devam etti. Önceki haftayı 323 düzeyinde kapatan CDS göstergesi geçen haftayı da 328 düzeyinde bitirdi. CDS'in kritik eşik değer kabul ettiğimiz 300 düzeyinin altına inemediğini, yabancıların Türkiye'yi halen "riskli" bölgede değerlendirdiğini görüyoruz.

Turkey - 5 Years CDS



YABANCI
YATIRIMCININ
TÜRKİYE RİSK ALGISI
(CDS)

Eldeki son veriler, yabancıların hisse portföyünü 118 milyon dolar azalttığını ancak tahvil portföyünü 33 milyon dolar artırdığını gösteriyor. Yabancıların net satış olduğunu ama büyük ölçekli bir çıkış yapmadığını söyleyebiliriz.

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Senesi
2005-01-07 to 2021-01-22 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR Link

Baglık	2020-12-04	2020-12-11	2020-12-18	2020-12-25	2020-12-31	2021-01-08	2021-01-15	2021-01-22
1 Hisse Senedi Stoku	24,932	25,208	25,427	27,157	29,045	30,874	30,535	30,430
2 DİBS Stoku	6,195	6,249	8,028	8,271	8,598	9,159	8,981	9,062
3 Repo Stoku	134	139	1,733	1,718	1,850	1,817	1,886	1,875
4 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları	228	224	219	224	225	222	223	249
5 Hisse Senedi Net Hareketler	-23	41	244	-19	91	288	31	-118
6 DİBS Net Hareketler	91	99	1,662	-107	35	491	-19	33
7 Repo Net Hareketler	-39	4	1,592	-31	95	-44	94	-11
8 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları Net Hareketler	-2	-4	-5	5	1	-2	0	26

**YABANCILARIN HİSSE
SENEDİ VE DİBS NET
HAREKETLERİ**

KREDİ BÜYÜMESİNDE HAFİF ÇAPTA TOPARLANMA VAR

Bitişikte kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık yıllıklandırılmış kredi büyümesi bulunuyor. Yıllık kredi büyüme hızı geçen hafta kamu bankalarında ve özel bankalarda sırasıyla yüzde 3,33 ve yüzde 2,69 olarak gerçekleşti. Böylelikle tüm bankacılık sektöründeki kredi büyüme hızı yüzde 2,99'a geriledi (önceki haftaki yüzde 4,76). Krediler tarafındaki büyüme giderek hız kesiyor. Bu durum ekonomideki çarkların yavaş dönmesine yol açacak. İçinde bulunduğumuz dönemde Türkiye ekonomisinin yıllıklandırılmış olarak yüzde 3 mertebesinde büyüme ile ilerlediğini öngörüyoruz. İşgücü piyasasındaki sıkıntıları hafifletebilmemiz için yüzde 5 üzerinde büyümeye ihtiyaç var.



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

USDTRY TEKNİK YORUM



Kurda 200 günlük üstel ortalama 7,3250 bölgesinde bulunuyor. Dolar kuru haftanın son gününde ortalamanın altına sarkma yaptı ama haftayı ortalamasına yakın düzeyde kapadı. Henüz kırıldığını söyleyemeyiz. Bu hafta özellikle vatandaşın döviz portföyünde çözülme olup olmayacağı belirleyici olacak. Kırılsa 7,24 bölgesinde destek bulması kuvvetle muhtemel. Kırılmazsa bile kurun 7,3250-7,4900 bölgesinde (şimdilik) sakin bir seyir izlemesini bekliyoruz.

BIST-100 TEKNİK YORUM



Geçen haftaki raporumuzda "endekste düzeltme yaşıyor. 1.544 bölgesindeki desteğinde tutunamazsa risk azaltmakta fayda olur. Düzelmeyen çok sert olmasını beklemiyoruz." şeklinde görüşümüzü belirtmiştik. BIST100, 1.544'ü kırdıktan sonra 1437 bölgesindeki 50 günlük ortalamasında tutunabildi. 50 günlüğün üzerinde kaldığı sürece sakin seyir devam eder.