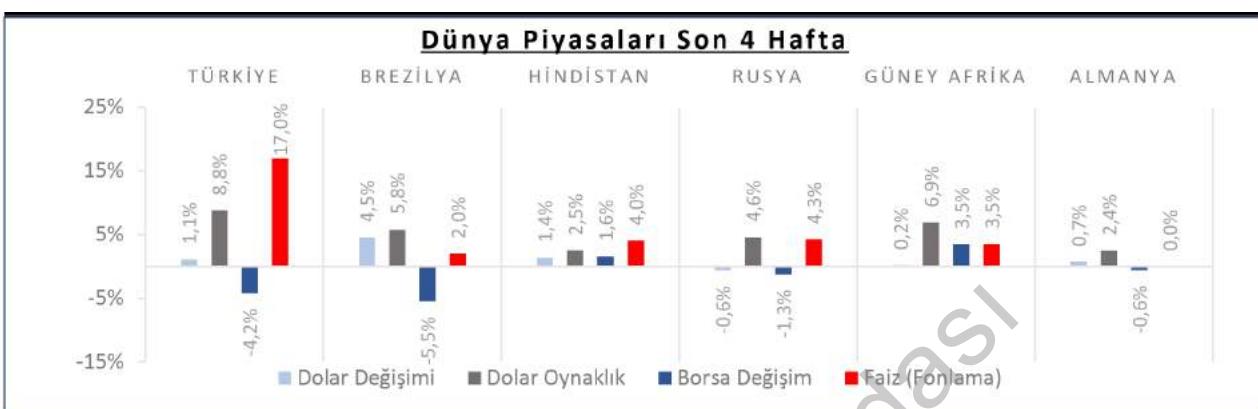


ESO HAFTALIK EKONOMİ BÜLTENİ
22 - 26 Şubat 2021
02.03.2021

Dünya Piyasaları Son 4 Hafta

**İhracat
(Milyar \$)
Ocak 2021**
15,0

Ocak 2020: 14,7

**Ekonomin Güven
Endeksi
Şubat 2021**
95,8

Şubat 2020: 98,4

**Reel Kesim Güven
Endeksi
Şubat 2021**
109,3

Şubat 2020: 106,9

**İmalat Sanayi Kapasite
Kullanım Oranı
Şubat 2021**
%74,9

Şubat 2020: %76,0

**İthalat
(Milyar \$)
Ocak 2021**
18,1

Ocak 2020: 19,2

**Hizmet Sektörü
Güven Endeksi
Şubat 2021**
100,4

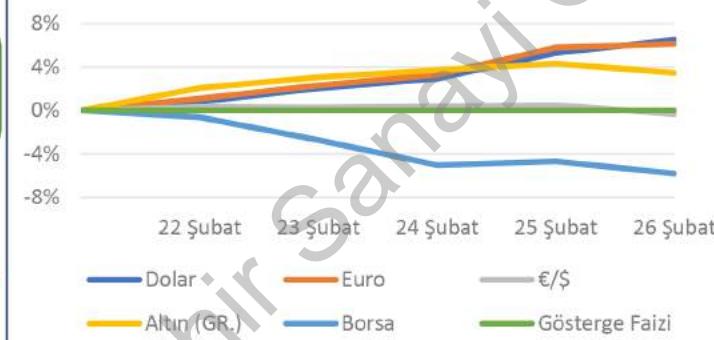
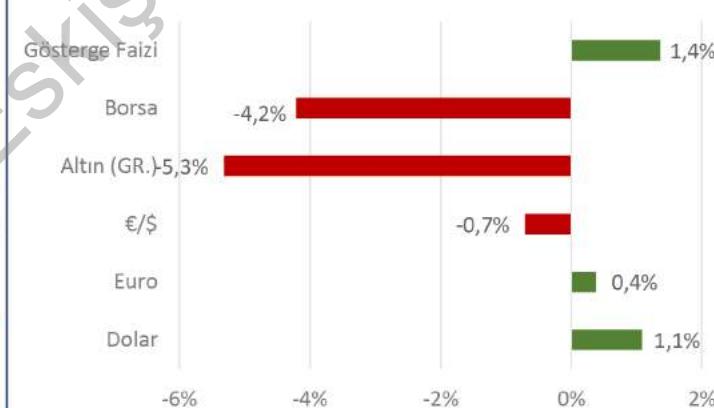
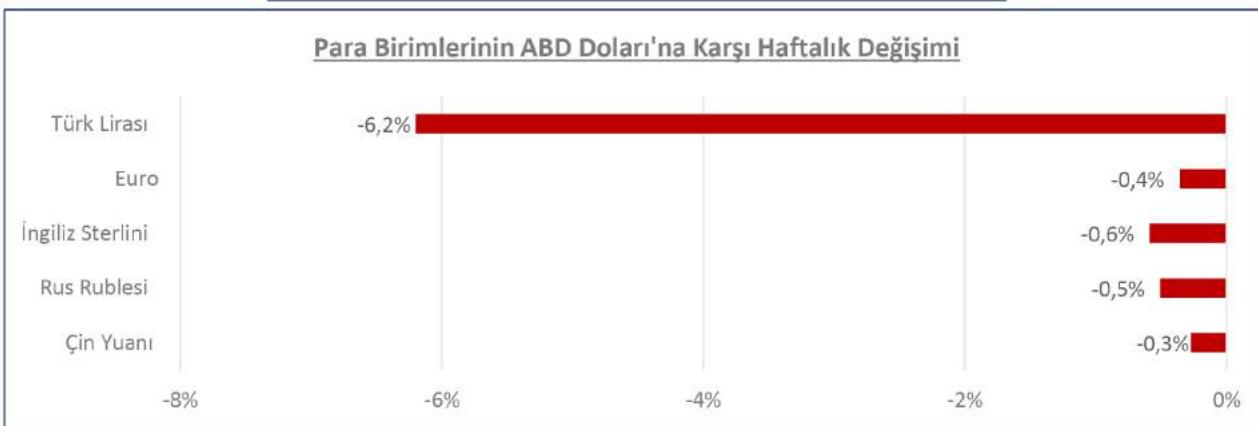
Şubat 2020: 115,6

**Perakende Ticaret
Sektörü Güven Endeksi
Şubat 2021**
108,9

Şubat 2020: 122,0

**İnşaat Sektörü
Güven Endeksi
Şubat 2021**
83,1

Şubat 2020: 85,0

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi


EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurttaşlarında yerinde karar dönemi ile 1 Mart itibarıyla başlayacak kademeli normalleşme süreci, yurtdışında ise ABD'nin işsizlik sigortasına başvuran kişi sayılarındaki azalış konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Şubat ayında Ekonomik Güven Endeksi, bir önceki aya göre %0,5 azalarak 95,8 seviyesinde gerçekleşti. Endeksteki düşüşte reel kesim (imalat sanayi), hizmet ve inşaat sektörü güven endekslerindeki azalışlar etkili oldu.
- Şubat ayında Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 2,3 puan artarak 109,3 seviyesinde gerçekleşti. Endeksteki artışta, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi, gelecek üç aydaki toplam istihdam, sabit sermaye yatırım harcaması ve mevcut toplam sipariş miktarı göstergelerindeki yükseliş etkili oldu.
- Şubat ayında mevsim etkilerinden arındırılmış Hizmet Sektörü Güven Endeksi %1,4 azalışla 100,4 seviyesinde gerçekleşirken, İnşaat Sektörü Güven Endeksi %1,3 azalışla 83,1 ve Perakende Ticaret Güven Endeksi %0,4 artışla 108,9 seviyesinde gerçekleşti.
- Şubat ayında imalat sanayi genelinde Kapasite Kullanım Oranı, bir önceki aya göre 0,5 puan azalışla %74,9, mevsimsellikten arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı 0,1 puan azalışla %75,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %2,3 artışla 15 milyar \$, ithalat %5,9 azalışla 18,1 milyar \$ oldu. Dış ticaret açığı ise %32,8 azalışla 3 milyar \$ değerine geriledi.
- Ocak ayı Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (H-ÜFE) yıllık %21,1, aylık %2,1 arttı. Yıllık bazda en yüksek artış %28,2 ile ulaştırma ve depolama hizmetlerinde gerçekleşti. Alt sektörlerde ise en fazla artış %56,6 ile hava yolu taşımacılığı hizmetlerinde görüldü.
- Moody's, G20 Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye'nin 2020 yılına ilişkin %5 daralma beklentisini %1,1 büyümeye olarak güncellerken, 2021 büyümeye tahminini ise %3,5'ten %4'e yükseltti.

Yurt Dışı Gelişmeler

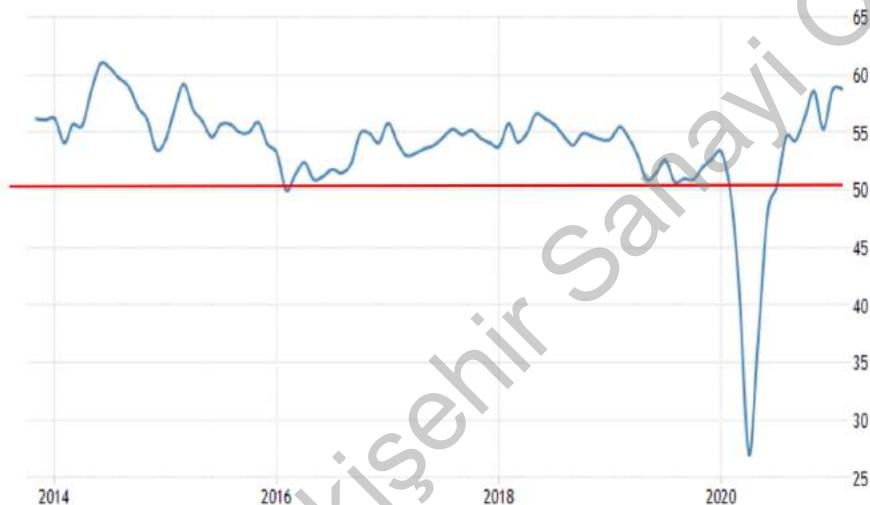
- ABD'de son hafta işsizlik sigortasına başvuran kişi sayısı, bir önceki haftaya göre azalarak 730 bin ile 838 bin olan beklentinin altında gerçekleşti.
- ABD'de, 2020 yılının son çeyreğinde, %4 olan yıllıklandırılmış çeyreklik büyümeye oranı %4,1 olarak revize edildi.
- ABD'de Ocak ayında çekirdek dayanaklı mal siparişleri, bir önceki aya göre %0,7 beklentisine karşı %1,4 artış gösterdi.
- ABD'de Ocak ayında yeni konut satışları, bir önceki aya göre %4,3 artarak piyasa beklentisinin üzerinde artış gösterdi. Ocak ayında yeni konut satışları 923 bin adet oldu.
- Euro Alanı'nda Şubat ayında ekonomik güven endeksi, bir önceki aya göre 1,9 puan artarak 93,4 seviyesine ulaştı.
- Euro Alanı'nda Ocak ayında Tüketiciler Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %0,2, bir önceki yılın aynı ayına göre %0,9 ile piyasa beklentisi doğrultusunda arttı. Endeks, yıllık bazda Temmuz 2020'den bu yana ilk defa artış gösterdi.
- Almanya ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,3 genişlerken, yıllık bazda %2,7 daraldı.
- Birleşik Krallık'ta işsizlik oranı, Aralık 2020'de %5,1 seviyesine yükselerek son 5 yılın en yüksek seviyesine ulaştı.

01 Mart 2021 Pazartesi	02 Mart 2021 Salı	03 Mart 2021 Çarşamba	04 Mart 2021 Perşembe	05 Mart 2021 Cuma	06 Mart 2021 Cumartesi	07 Mart 2021 Pazar
Dönemsel Günlük Yurt İçi Hasila Açıklanacak		Tüketiciler Fiyat Endeksi (TÜFE) Açıklanacak		Konaklama İstatistikleri Açıklanacak		

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Küresel ekonomideki büyümeyenin güçlenmesi uzun süredir hisse senedi ve emtia piyasalarını olumlu etkiledi. Borsalar ve emtia fiyatlarında oldukça güçlü yükseliş trendi gerçekleşti. Ancak ABD'de hem mali teşvikle hem de Fed üzerinden sağlanan ultra bol para döneminin yan etkileri de başladı. Bitişikte ABD ekonomisinin Bileşik PMI endeksi görülmeye başlıyor. Bileşik PMI hem hizmetleri hem de imalatı kapsadığı için ABD ekonomisinin bütününe bakmamıza olanak sağlıyor (endekste 50,0 üstü büyümeye ve 50,0 altı küçülme olarak değerlendirilir). Endeks, 60,0 bölgesine kadar yükselerek ABD ekonomisinde yıllardır görülmemiş hızda bir büyümeye işaret ediyor.

ABD BİLEŞİK PMI ENDEKSİ



Böylesine güçlü büyümeye doğal olarak dolar bolluğunun yavaş yavaş azaltılması gerekiği yönündeki bekentileri kuwertlendirmeye başladı. Fed, piyasadaki bekentiyi son döneme kadar başarılı bir şekilde yönetebilmişti. Ancak son bir iki haftadır ABD tahvil piyasası parasal bolluğun azalacağı bekentisini tahvil fiyatlarına yansıtmeye başladı. Bu bağlamda da dolar faizi yükselişe geçti. Bitişikte ABD 10-yıllık Hazine faizleri bulunuyor. Uzun bir süredir 200 günlük hareketli ortalamasının üzerinde işlem göre 10 yıllık dolar faizi Perşembe günü yüzde 1,60'a kadar yükselerek özellikle gelişen ekonomilerin piyasalarında hafif çaplı paniğe yol açtı. Türk lirası da bu panikte benzerlerinden olumsuz ayrışarak hırpalandı.



ESO HAFTALIK EKONOMİ BÜLTENİ

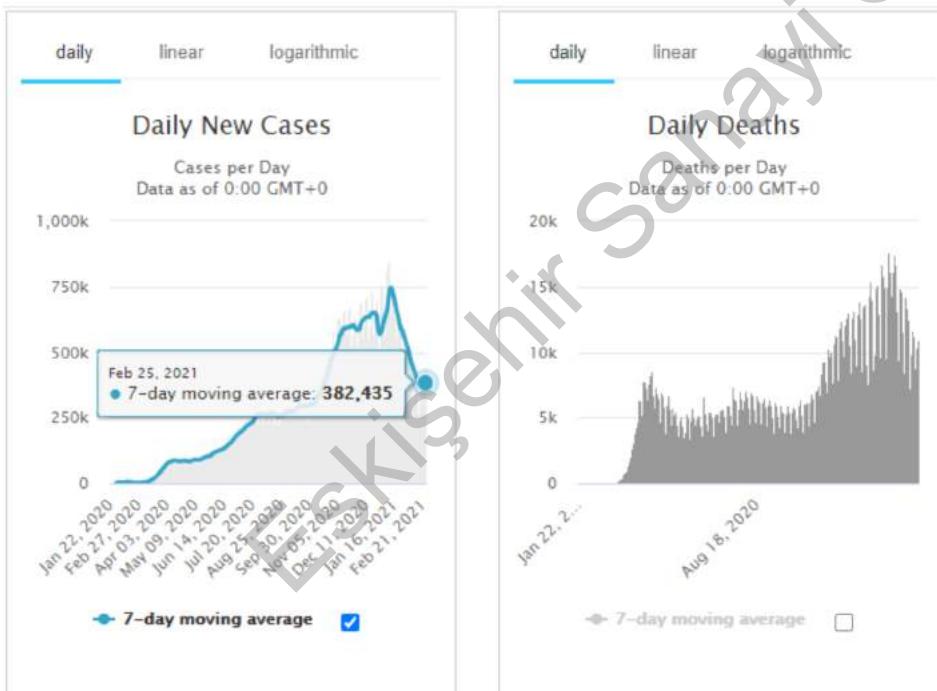
22 - 26 Şubat 2021

02.03.2021



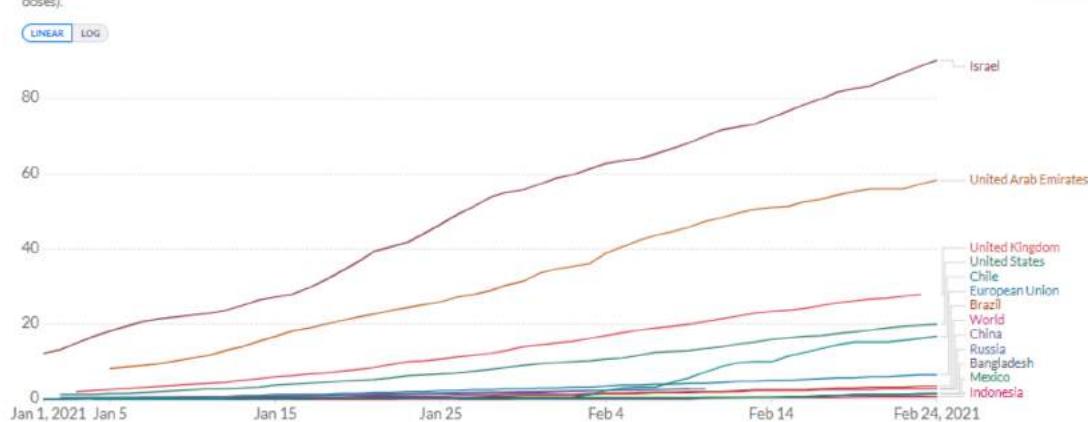
Tahvil piyasalarındaki oynaklılığın (iniş-çıkışların derecesi) en iyi göstergelerinden olan MOVE endeksi de salgının ilk döneminde gözlenen (Nisan 2020) seviyelere yükseldi. 10 yıllık dolar faizindeki yükselişin etkilerinin kalıcı değil geçici olacağını düşünüyoruz. Acalım. Kriz dönemlerinden çıkış süreçlerinde dolar faizi önce ekonomideki toparlanmaya bağlı olarak yükselir. Piyasalar genelde faiz yükselişine üzülür ama bu üzüntü geçici kalır. Ekonomideki toparlanma belli bir düzeye ve olgunluğa ulaştıktan sonra ise dolar faizi enflasyon beklentilerindeki yükselişe bağlı olarak yükselmeye başlar. Enflasyon beklentilerindeki yükselişten kaynaklanan dolar faizi yükselişi ise piyasaları perişan eder. Şu aşamada dolar faizi ekonomik toparlanma beklentilerinden yükseliyor. İkincisine henüz yakın değiliz. Bu nedenle piyasalarda yaşanan olumsuzlukların geçici olduğunu düşünüyoruz.

Salgının yayılma hızını yeni vaka sayılarının 7 günlük ortalaması üzerinden takip ediyoruz. Hemen bitişikteki grafikte görülüyor; hem dünya genelinde alınan önlemlerin hem de aşılanmanın etkisiyle yeni vaka sayısının 7 günlük ortalamasında belirgin düşüş gerçekleşti. Ocak başındaki 750 binlerden 350 bin kişinin altına gelindi.



Aşılanması oranı tüm ülkelerde artmaya devam ediyor. İsrail ve Birleşik Arap Emirlikleri açık ara önde gidiyor; İsrail yüzde 90'ın Birleşik Arap Emirlikleri de yüzde 58'İN üzerinde çıktı. Aşılanması oranı Türkiye'de de yüzde 9'a ulaştı. Hem yeni vaka sayılarındaki düşüş hem de aşılanma oranlarındaki yükseliş finansal piyasalar için bir umut kaynağı olacaktır. Bu nedenle dolar faizindeki yükselişin etkisi ortadan kalkınca finansal piyasalarda yeniden toparlanma bekleriz.

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).





ESO HAFTALIK EKONOMİ BÜLTENİ

22 - 26 Şubat 2021

02.03.2021



Bitişikte dünya borsalarının kılavuzu S&P500 bulunuyor. S&P500 geçen hafta tahvil faizlerindeki yükselişin etkisiyle sert satışlar yaşadı. Ancak bu etkinin geçici olmasını bekliyoruz. Endeks, halen yükselen kanalının içerisinde ve teknik göstergeler zayıf değil.



ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükseliş pariteyi beklediği gibi aşağı yönde harekete sürükleyemedi çünkü Alman 10 yıllık Hazine faizlerinde de yukarı yönlü seyir vardı ve iki bölge arasındaki faiz farkında kayda değer bir değişim olmadı. Yılın ilk yarısı için "dolar-nötr" ikinci yarısı için de "dolar-güçlü" temasının geçerli olacağı yönündeki bekłentimizi koruyoruz.

Önümüzdeki günlerde 1,2240 seviyesini direnç, 1,2000 seviyesini de önemli destek olarak izlemeye devam ediyoruz.



Ons altın önemli desteklerini kırdı ve düşen kanalın içerisinde seyrine devam ediyor. 1.765 dolar seviyesini çok önemsiyoruz. Hem aşır gelişmeleri hem de dolar faizi altını baskılamaya devam edebilecektir. 1.765 de kırılırsa altının düşen kanalın altına doğru hareket ettiğini görebiliriz. Altında yükseliş trendinin başlayabilmesi için 1.860 direncini kırması gerekiyor.



KAPASİTE KULLANIMI ŞUBAT'TA YÜZDE 75,5 OLARAK GERÇEKLEŞTİ

İmalat sanayinin mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı Şubat'ta 0,1 puan gerileyerek yüzde 75,5 olarak gerçekleşti. Halen salgın öncesindeki düzeyinin altında olsa da önmüzdeki aylarda büyümeye beklediğimiz güçlenmeye paralel olarak kapasite kullanımının yükseleceğini öngörüyoruz.

Kapasite Kullanımı (%)

 TURKEY DATA MONITOR



**KAPASİTE
KULLANIMI**



MERKEZ ZORUNLU KARŞILIK ORANLARINI YÜKSELTTİ

Merkez Bankası Türk lirası cinsinden zorunlu karşılık oranlarını tüm vadeler için 2,0 puan artırma kararı aldı. Merkez Bankası'nın sıkılaştırıcı adımlarına devam etmesi son günlerde kur üzerinde oluşan yukarı yönlü baskıyı azaltacaktır. Merkez Bankası TL cinsinden zorunlu karşılıkların döviz ve altın ile yapılmasına yönelik üst sınırları da indirdi. Merkez kararında "yapılan bu değişikliklerle, rezerv opsiyon kullanım oranlarının kalan dilimler için aynı seviyede kalması halinde, Türk lirası cinsinden zorunlu karşılık tesislerinin yaklaşık 25 milyar TL artması, buna karşın döviz ve altın cinsinden toplam zorunlu karşılık tesislerinin 0,5 milyar ABD doları tutarında azalması öngörmektedir" açıklamasında bulundu. Yapılan değişikliği olumlu değerlendirdiyoruz.

ZORUNLU KARŞILIK ORANLARI

Türkiye: Zorunu Karşılık Oranları (Kopya)
2002-05-10 to 2021-02-24 (Günlük, %)

	Başlık	2019-09-20	2019-12-27	2020-07-18	2020-11-27	2021-02-24
1	Zorunu Karşılık Oranları					
2	Türk Lirası					
3	Vadesiz, İhbarlı Mevduatlar, Özel Can Hesaplar	7.00	7.00	7.00	6.00	8.00
4	1 Aya Kadar Vadeli Mevduat/Katılma Hes.	7.00	7.00	7.00	6.00	8.00
5	3 Aya Kadar Vadeli Mevduat/Katılma Hes.	7.00	7.00	7.00	6.00	8.00
6	6 Aya Kadar Vadeli Mevduat/Katılma Hes.	4.00	4.00	4.00	4.00	6.00
7	1 Yıla Kadar Vadeli Mevduat/Katılma Hes.	2.00	2.00	2.00	2.00	4.00
8	1 Yıl ve 1 Yıldan Uzun Vadeli Mev.Katılma Hes., Birikimli Mev.Katılma ...	1.00	1.00	1.00	1.00	3.00
9	Mevduat/Katılma Fonu Dışındaki Diğer Yükümlülükler					
10	1 Yıla Kadar Vadeli Diğer Yükümlülükler	7.00	7.00	7.00	6.00	8.00
11	1-3 Arası Vadeli Diğer Yükümlülükler	3.50	3.50	3.50	3.50	5.50
12	3 Yıldan Uzun Vadeli Diğer Yükümlülükler	1.00	1.00	1.00	1.00	3.00
13	Yabancı Para					
14	Vadesiz, İhbarlı Mevduatlar, Özel Can Hesaplar	17.00	19.00	22.00	19.00	19.00
15	1 Aya Kadar Vadeli Mevduat/Katılma Hes.	17.00	19.00	22.00	19.00	19.00
16	3 Aya Kadar Vadeli Mevduat/Katılma Hes.	17.00	19.00	22.00	19.00	19.00
17	6 Aya Kadar Vadeli Mevduat/Katılma Hes.	17.00	19.00	22.00	19.00	19.00
18	1 Yıla Kadar Vadeli Mevduat/Katılma Hes.	17.00	19.00	22.00	19.00	19.00
19	1 Yıl ve 1 Yıldan Uzun Vadeli Mev.Katılma Hes., Birikimli Mev.Katılma ...	13.00	15.00	18.00	13.00	13.00

GELEN TURİST SAYISI YÜZDE 71,5 AZALDI

Salgının etkileri devam ediyor. Gelen turist sayısında bir önceki yıla kıyasla yüzde 71,5 düşüş gerçekleşti. Ancak Nisan ayından sonra verilerin yavaş yavaş iyileşmeye başlayacağına yönelik bekłentimizi koruyoruz.

Turizm Göstergeleri (12-aylık toplam olarak)



TURİZM GÖSTERGELERİ

DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM GÖZLENMEDİ

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler bankalardaki döviz mevduatlarını 0,1 milyar USD azalttı. Kurun 7,00'nin altına dahi sarkma yaptığı bir dönemde, Merkez'in şahin duruşu ve yurt dışı piyasalardaki iyimserliğe rağmen dövizden vazgeçmeyen vatandaşın kurdaki son yükseliş hareketinden sonra döviz sevdasını bir kenara koymasını beklemiyoruz. Bilakis yüksek düzeylerden yaptıkları alımları maliyetlendirmek için yeniden alıma yonelebilirler.

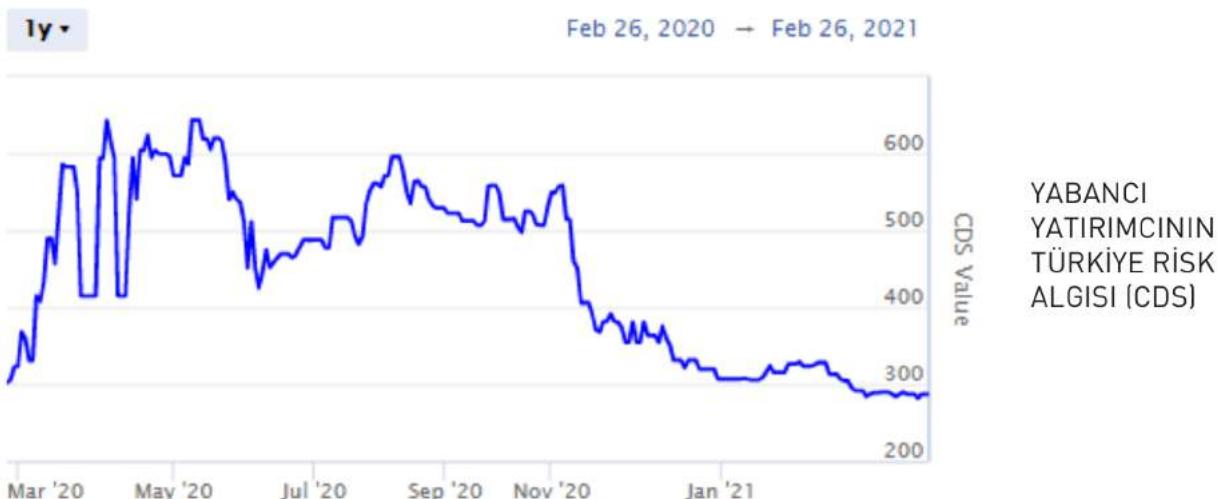
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)



YURT İÇİ YERLEŞİKLERİN
DÖVİZ MEVDUAT STOKU

Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında geçen hafta önemli bir değişim kaydedilmedi. Ancak CDS kritik eşik değer 300 düzeyinin altındaki yerini korudu. Yabancının algısındaki görelî olumlu seyre rağmen sıcak para tarafında net giriş gözlemlenmiyoruz.

Turkey – 5 Years CDS





ESO HAFTALIK EKONOMİ BÜLTENİ
22 - 26 Şubat 2021
02.03.2021



Yabancı 5 haftadır hisseden çıkıyor ama tahvile giriyor. 5 haftada hisse portföylerini 980 milyon USD azaltırken tahvil portföylerini de 997 milyon USD artırdılar. Yabancının tahvil alımı belirgin ölçüde faiz indirimi bekłentisinden kaynaklanıyor. Ne kadar gerçekçi; tartışılmır. Borsalardaki geçici panik yerini sakinlige bıraktığında hisse girişlerinin yeniden başlayabileceğini öngörüyoruz.

YABANCILARIN HİSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

**Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Sene
2005-01-07 to 2021-02-19 (Haftalık, 1.000.000 USD)**

TURKEY DATA MONITOR
[Link](#)

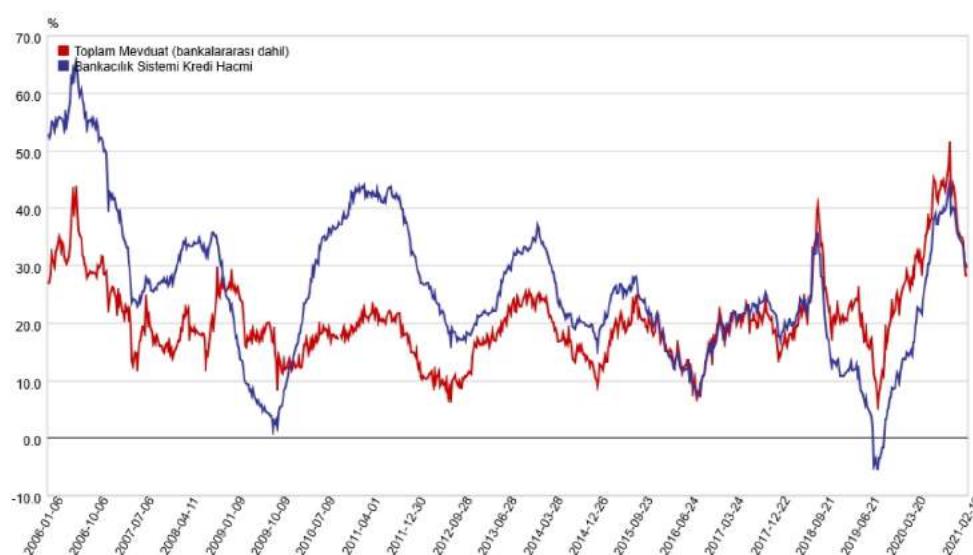
	Başlık	2020-12-31	2021-01-08	2021-01-15	2021-01-22	2021-01-29	2021-02-05	2021-02-12	2021-02-19
1	Hisse Senedi Stoku	29.168	30.874	30.535	30.430	28.920	30.815	31.020	31.378
2	DİBS Stoku	8.598	9.159	8.981	9.062	9.523	9.961	10.250	10.474
3	Repo Stoku	1.850	1.817	1.886	1.875	1.876	1.924	1.965	1.969
4	Özel Sektor Tahvil ve Bonoları	225	222	223	249	239	273	281	289
5	Hisse Senedi Net Hareketler	91	288	31	-118	-494	-183	62	-123
6	DİBS Net Hareketler	35	491	-18	33	419	140	128	195
7	Repo Net Hareketler	95	-44	94	-11	4	22	15	-5
8	Özel Sektor Tahvil ve Bonoları Net Hareketler	1	-2	0	26	-10	34	8	8

KREDİ BüYÜMESİNDE HAFİF ÇAPTA TOPARLANMA VAR

Bankacılık sektörünün mevduat ve kredi büyümeye hızı gerilemekle birlikte yüzde 30'larda seyrediyor. Mevcut kredi büyümesi ekonomik aktivitedeki büyümeyenin önmüzdeki aylarda ivme kazanacağına işaret ediyor. Bu yılın geneli için yüzde 6,5-7,0 düzeyinde olan büyümeye bekłentimizi koruyoruz.

Mevduat ve Kredi Büyümesi (yıllık, %)

TURKEY DATA MONITOR



KREDİ BüYÜMESİ

USDT TRY TEKNİK YORUM



Dolar kuru düşen kanalını yukarıdan kırdı ve 200 günlük hareketli ortalamasının (7,28) da üzerine çıktı. 7,50-7,55 bölgesi güçlü direnç konumunda. Kırmakta zorlanacağını düşünüyoruz. Şimdilik 7,28-7,55 bandında yüksek oynaklıık ile hareket eden bir dolar kuru bekliyoruz.

Son üç haftadır raporlarımıza "beklentimiz ya 6,85 ya da 7,00-705 bölgesinin yılın geri kalan dönemi için dip olabileceği yönünde. Hangisinin olacağı konusunda birkaç günlük gözleme daha ihtiyacımız var" demişti. Nitekim 10 yıllık dolar faizindeki yükseliş yukarı yönlü hareketi başlattı.

BIST-100 TEKNİK YORUM



"Borsada 1.500 düzeyini zarar-kes seviyesi olarak değerlendirmek gerekiyor" demişti önceki raporumuzda. Satış ilk etapta 1.425 seviyesine kadar devam edebilir. 1.300-1.350 düzeyinin altına kırılma yaşanmasını şimdilik beklemiyoruz.

DEĞİŞİM

HİSSE SENEDİ ENDEKSLERİ	26 Şubat	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
BIST-100	1.471,39	-1,1431	-6,0453041	-7676,660165
S&P 500	3.811,15	-1,5253	-2,5074	15,2282
DAX	13.786,29	-0,6749	-1,501056484	3,897205122
FTSE - 100	6.483,43	-2,5994	0,4200	-13,8650
MSCI EM	1.339,26	-3,3265	-3,3401	26,2211
BOVESPA	110.035,17	-2,0186	-5,5001	13,1235

EMTİA PİYASALARI	26 Şubat	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
BRENT (USD/varil)	64,571	-2,0474	5,9824	-7,8352
WTI (USD/varil)	61,74	-2,7956	6,4571	-3,0387
ALTIN (USD/ons)	1.724,62	-3,2494	0,0281	14,7346
GRAM ALTIN (TL/gram)	414,45	-0,1231	3,7739	27,2884
BAKIR (USD/libre)	4,1963	-2,0184	5,5127	31,0210

DÖVİZ KURLARI VE PARİTELER	26 Şubat	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
USDTRY	7,4339	1,0775	5,2191	14,6471
EURTRY	8,97	0,2230	5,6983	20,9277
DÖVİZ SEPETİ	8,1863	1,9459	4,1983	17,9194
EURUSD	1,208	-0,6871	0,4357	7,3658
USDCNY	6,4789	0,3087	-0,4196	-7,3574
GBPUSD	1,39	-0,7194	0,0000	5,3929
DOLLAR ENDEKSİ	90,852	0,7903	-0,2685	-6,6533

DEVLET TAHVİLİ GETİRİLERİ (%)	26 Şubat	25 Şubat	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
ABD 10 YILLIK	1,456	1,484	1,355	1,919
ALMAN 10 YILLIK	-0,274	-0,205	-0,305	-0,188
TR 10 YILLIK	13,28	12,93	12,797	12,6251
TR GÖSTERGE FAİZ	15,285	14,37	14,985	11,78