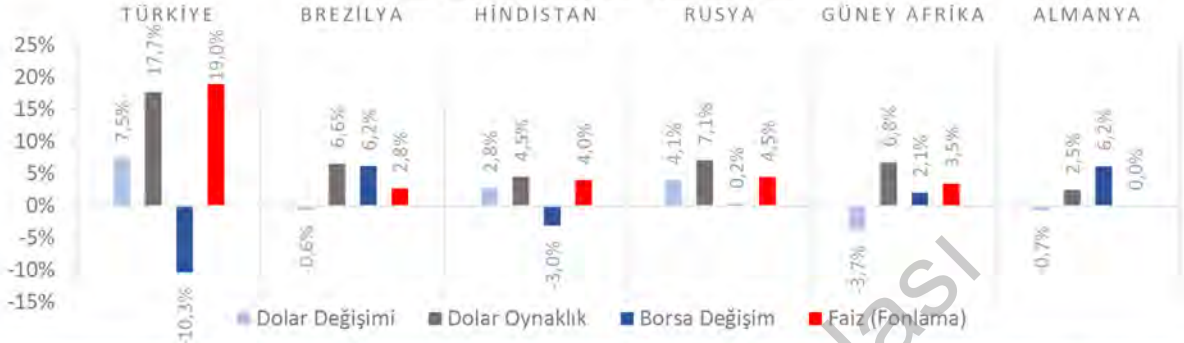


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İşsizlik Oranı
Şubat 2021

%13,4

Şubat 2020: %12,7

Gelen Doğrudan Yatırımlar (Milyon \$)
Ocak-Şubat 2021

781

Ocak-Şubat 2020: 1.802

Sanayi Üretim Endeksi Değişimi
Şubat 2021 (Yıllık)

%8,8

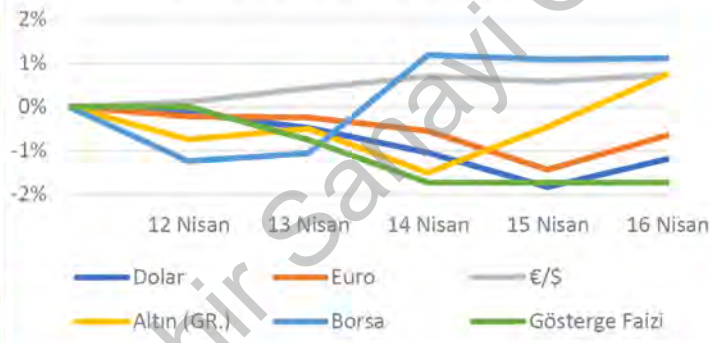
Şubat 2020: %8,2

Kurulan Şirket Sayısı
Ocak-Mart 2021

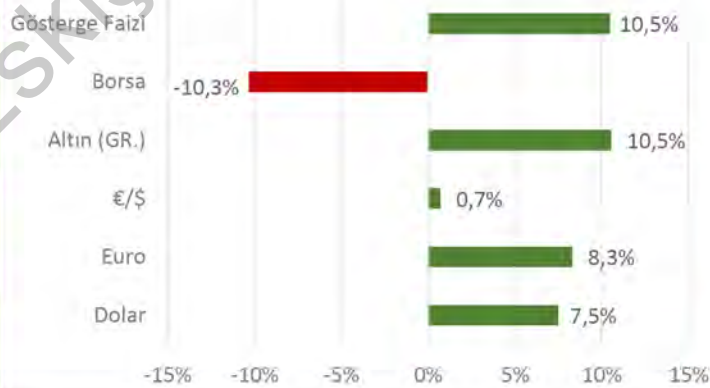
40.373

Ocak-Mart 2020: 36.340

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Genç İşsizlik Oranı
Şubat 2021

%26,9

Şubat 2020: %24,0

Giden Doğrudan Yatırımlar (Milyon \$)
Ocak-Şubat 2021

575

Ocak-Şubat 2020: 414

Perakende Satış Hacim Endeksi Değişimi
Şubat 2021 (Yıllık)

%4,6

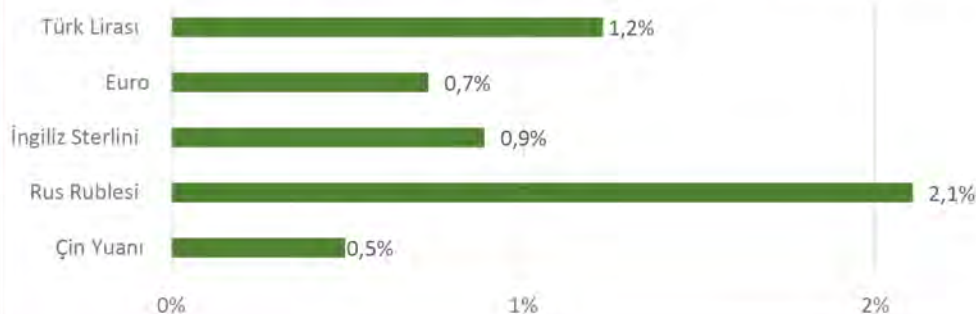
Şubat 2020: %12,1

Kapanan Şirket Sayısı
Ocak-Mart 2021

10.310

Ocak-Mart 2020: 11.192

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde TCMB'nin politika faiz oranını %19 seviyesinde tutması, yurt dışında ülkelerin Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verisi konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Şubat 2021'de 15 ve üzeri yaşta olanlarda işsiz sayısı bir önceki aya göre 250 bin kişi artarak 4 milyon 236 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 15 ve üzeri yaşta olanlarda 0,7 puan artarak %13,4, genç nüfusta (15-24 yaş grubu) ise 0,4 puan artarak %26,9 oldu.
- Ödemeler Dengesi Gelişmeleri Şubat 2021 verilerine göre cari işlemler açığı, bir önceki yılın Şubat ayına göre 1,2 milyar \$ artarak 2,6 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bunun sonucunda on iki aylık cari işlemler açığı 37,8 milyar \$ oldu.
- Şubat 2021'de sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %8,8, bir önceki aya göre %0,1 artış gösterdi. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %15,9 ve imalat sanayi sektörü endeksi %9,3 artarken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0,8 azaldı.
- Şubat 2021'de perakende satış hacmi bir önceki yılın aynı ayına göre %4,6 artış gösterdi. Aynı dönemde gıda, içecek ve tütün satışları %8,1, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %4, otomotiv yakıtı satışları %0,8 arttı. Perakende satış hacmi bir önceki aya göre ise %3,4 artış gösterdi.
- Şubat 2021'de toplam ciro endeksi yıllık %30,4 arttı. Sektörler bazında incelendiğinde; sanayi sektörü ciro endeksi %37,7, inşaat ciro endeksi %18,7, ticaret ciro endeksi %32,8, hizmet ciro endeksi %11,3 arttı.
- Mart 2021'de bir önceki yılın aynı ayına göre kurulan şirket sayısı* %26,8 artışla 13.959, kapanan şirket sayısı* ise %35,6 artışla 2.994 oldu.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre %2,6 artış gösterirken, bir önceki aya göre %0,6 artış gösterdi.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 576 bin kişi ile 700 bin kişi olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.
- ABD'de Mart ayında perakende satışlar, bir önceki aya göre %9,8 ile %5,9 olan piyasa beklentisinin üzerinde artış gösterdi.
- Euro Alanı'nda Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart ayında, piyasa beklentisine paralel olarak yıllık bazda %1,3, aylık bazda %0,9 artış gösterdi.
- Euro Alanı'nda Şubat ayında perakende satışlar, bir önceki aya göre %3 artarken, geçen yılın aynı dönemine göre %2,9 azaldı.
- Almanya ZEW Ekonomik Hissiyatı Endeksi, Nisan ayında bir önceki aya göre azalarak 70,7 ile 79 olan beklentilerin altında bir değer aldı.
- Almanya'da Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart ayında, piyasa beklentisi dahilinde yıllık bazda %1,7, aylık bazda %0,5 olarak gerçekleşti.
- Çin'de Mart ayında sanayi üretimi, geçen yılın aynı döneminde göre %14,1 ile %17,2 olan piyasa beklentisinin altında artış gösterdi.

*"Şirket" ve "Gerçek Kişi Ticari İşletmesi" sayılarını kapsamaktadır.

19 Nisan 2021 Pazartesi	20 Nisan 2021 Salı	21 Nisan 2021 Çarşamba	22 Nisan 2021 Perşembe	23 Nisan 2021 Cuma	24 Nisan 2021 Cumartesi	25 Nisan 2021 Pazar
	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Açıklanacak	Tarım ve Gıda Fiyat Endeksi Açıklanacak	Tüketici Güven Endeksi Açıklanacak			

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Teknoloji ve tüketim mallarına yönelik güçlü talebin yansıması olarak küresel piyasalarda oldukça uzun zamandır yükseliş yaşanıyor. Şirket bilançolarının da iyi gelmesi ve genel olarak beklentileri aşması piyasaları destekledi. 1.400 dolarlık çeklerin olumlu etkisini verilerde gözlemlemeye devam ediyoruz. Geçen hafta açıklanan perakende satış verisi aylık bazda yüzde 9,8 artış kaydetti. Ekonominin en önemli öncü göstergelerinden olan perakende satışlardaki bu sıra dışı artış da piyasalardaki coşkuyu artırdı. ABD 10 yıllık Hazine faizindeki (gösterge dolar faizi) gerileme de iyimserliğe katkı sağlıyor. Yüzde 1,75 bölgesindeki direnci aşamayan dolar faizi haftayı yüzde 1,59 olarak kapadı.



S&P500 endeksi geçen hafta da rekor kırmaya devam etti. Küresel borsa endeksleri konusunda uzun zamandır iyimser görüşümüzü koruyoruz. Ancak S&P500'ün kritik direncine (4.200) yaklaştığını görüyoruz. Bu bölgeyi düzeltilmesiz aşmakta zorlanacaktır. Bu bölgede piyasaların genelinde kısa vadeli bozulma bekleriz. Ancak bozulmanın geçici olacağını ve düzeltmeden sonra ana yükseliş trendinin devam edeceğini öngörüyoruz.



Küresel piyasalardaki oynaklığın göstergesi VIX endeksinde belirgin gerileme geçen hafta da devam etti. Bunu genel iyimserliğin ve düşük oynaklığın yansıması olarak görmek lazım. Lakin VIX endeksinin mevcut düzeylerinin altında kalıcılılaşamayacağını düşünüyoruz. Piyasalardaki riskini hedge etmeyi düşünenler için VIX kontratı etkili bir enstrüman olarak değerlendirilebilir.



Altın 1.758 bölgesindeki 50 günlük ortalamasını da 1.768 bölgesindeki yatay direncini de aşarak haftayı teknik olarak güçlü bir görünüm ile kapadı. Ancak altının halen alçalan kanalı içinde olduğunu hatırlatıyoruz. Fed'in 2022 yılında yapmaya başlayacağı sıkılaştırma politikasını muhtemelen yaz aylarında açıklayacağını göz önüne almalıyız. Bu altın negatif gelişme altındaki yukarı yönlü eğilimi baskılayabilecektir. Hareketin gerçek anlamda yükseliş trendine dönüşebilmesi 1.900 seviyesini aşması gerekiyor



ABD 10 yıllık Hazine faizlerindeki gerileme paritedeki trendi tersine çevirdi. Önceki hafta başlayan Euro lehine eğilim geçen hafta da devam etti. Yukarıda altın için bahsettiğimiz etkinin parite için de geçerli olduğunu düşünüyoruz. Fed yaz aylarında 2022 planlarını netleştirecektir. Bu nedenle paritenin 1,20-1,22 bandının üzerine yerleşmesini beklemiyoruz. Bu bant dolar yönlü stratejiler için uygun olabilir. Yakın direnç olarak 1,2030'u izliyoruz.



Uluslararası Enerji Ajansı'nın petrol talebine ilişkin açıklamaları petrol üzerinde etkili oldu ve petrol haftayı 64 dolar düzeyinde kapadı. Teknik olarak yönün yukarı olduğu söylenebilir lakin 70-72 dolar bandının üzerinde kalıcılığa beklemiyoruz önümüzdeki birkaç aylık dönemde.



MERKEZ POLİTİKA FAİZİNİ DEĞİŞTİRMEDİ

Merkez Bankası beklediği gibi yüzde 19 olan politika faizini değiştirmedir. Piyasa yorumcuları genel olarak aşağıdaki metne odaklanarak Merkez'in sıkı duruşu koruduğu şeklinde yorumlar yaptı: "TCMB, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanmaya devam edecektir. Enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli yüzde 5 hedefine ulaşmaya kadar politika faizi, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edilecektir.»

Biz bu metinden ziyade çıkarılan ifadeye odaklandık. Daha önceki toplantısının metninde bulunan «gerekmesi durumunda ilave parasal sıkılaştırma yapılacaktır» cümlesinin çıkarılması bizce toplantının en önemli detaydır. Faiz artırımı sürecinin resmen sona erdiğinin işaretidir ki kurda aşağı yönde oluşabilecek eğilimlerin kalıcılığını zorlaştıracaktır.

MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİ



SANAYİ ŞUBAT'TA YILLIK BAZDA YÜZDE 8,8 ARTTI

Toplam sanayi üretimi Şubat'ta yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmamış olarak yüzde 5,7, takvim etkisinden arındırılmış olarak ise yüzde 8,8 arttı. Böylece, üç aylık ortalama sanayi üretimi artışı Ocak ayındaki yüzde 10,5'ten Şubat'ta yüzde 9,7'ye geriledi.

Detaylarda, enerji hariç tüm sektörlerin güçlü performans gerçekleştirdiği görülüyor. İmalat sanayinde ise 24 alt kalemin 19'unda büyüme gerçekleşti. Büyümenin özellikle Nisan ayı ile birlikte belirgin bir şekilde güçleneceğini öngörüyoruz.

IMF'nin tahminlerine göre Türkiye ekonomisi salgının getirdiği baz etkisinin de etkisiyle 2021'de yüzde 6 büyüyecek. İç talep ve ihracatın bu büyümede etkili olacağını öngörüyor. IMF'nin beklentisinin bizim beklentimize yakın olduğu görülüyor. Ancak IMF 2022 yılında büyüme hızının yüzde 3,5'a gerileyeceğini öngörüyor.

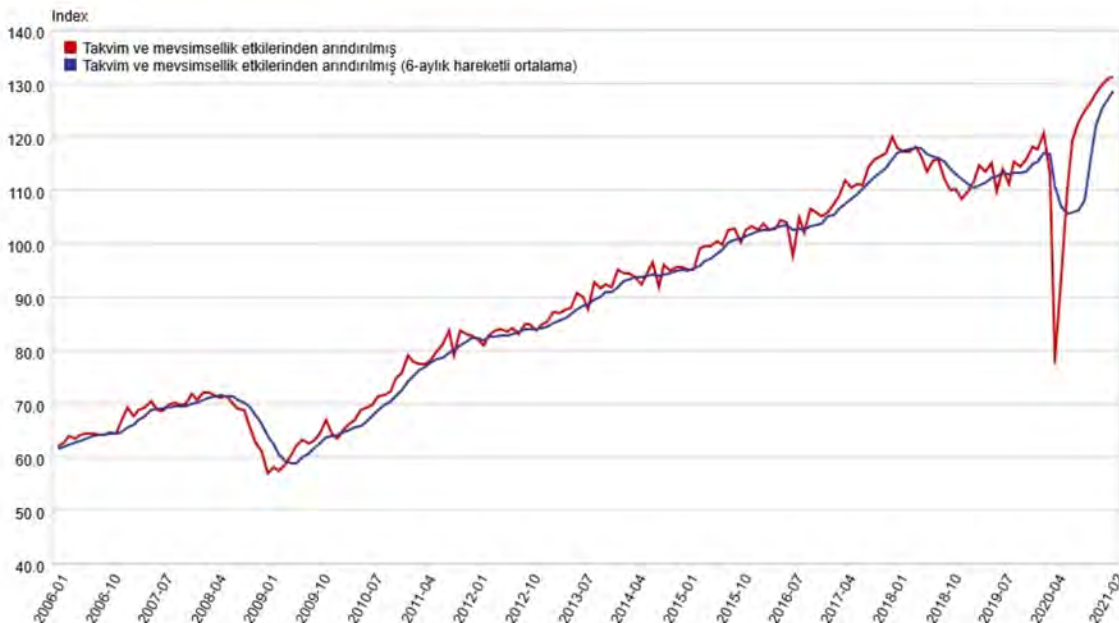
SANAYİ ÜRETİMİ



Sanayi üretimi düzeyi olarak salgın sürecindeki kayıplarını geri aldığı gibi salgın öncesindeki düzeyinin de yüzde 8,5 üzerine çıktı.

Sanayi Üretimi (takvim ve mevsimsellik etkilerinden arındırılmış)

TURKEY DATA MONITOR



BÜTÇE MART AYINDA 23,8 MİLYAR TL FAZLA VERDİ

Bütçe dengesi Mart ayında 23,8 milyar TL fazla verdi. Faizi dışı dengede de 38,0 milyar TL fazla oluştu. Her iki denge de geçen yılın aynı döneminde kaydedilen düzeye kıyasla daha yüksek gerçekleşti. Böylece, 12 aylık bütçe açığı Şubat'taki 187,9 milyar TL'den Mart'ta 120,4 milyar TL'ye gerilerken faiz dışı denge de aynı dönemde 46,1 milyar TL'lik açıktan 24,3 milyar TL fazlaya döndü. Vergi gelirlerindeki artış güçlü düzeyde kaydedilirken faiz dışı harcamalardaki artış belirgin şekilde hız kesti. Bütçe performansının ekonomik aktivitedeki toparlanmaya paralel olarak önümüzdeki aylarda iyileşmesini (sınırlı düzeyde olacak şekilde) bekliyoruz.

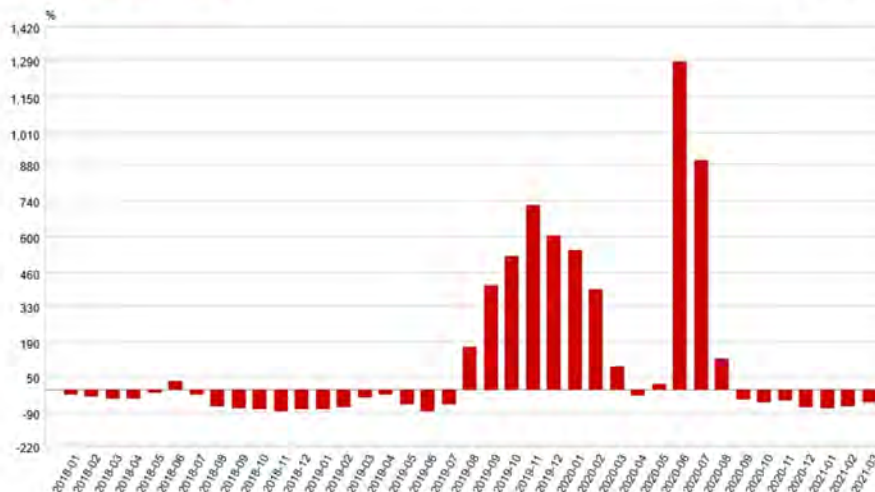
Vergi Gelirleri ve Faiz Dışı Giderler (3-aylık hareketli ortalama, 12-aylık, %)



KONUT SATIŞLARI MART'TA ARTTI

Toplam konut satışları Mart ayında uzun bir aradan sonra ilk kez arttı. Toplam satışlarda yüzde 2,4'lük yükseliş gerçekleşti. Toplam satışlardaki artışın ikinci el konut satışlarından kaynaklandığı görülüyor. İlk konut satışlarındaki gerileme ise devam etti. Faiz hadlerindeki yüksek seyre bağlı olarak ipotekli konut satışlarındaki sert gerileme de devam etti.

İpotekli Satışlar Yıllık Değişim (%)

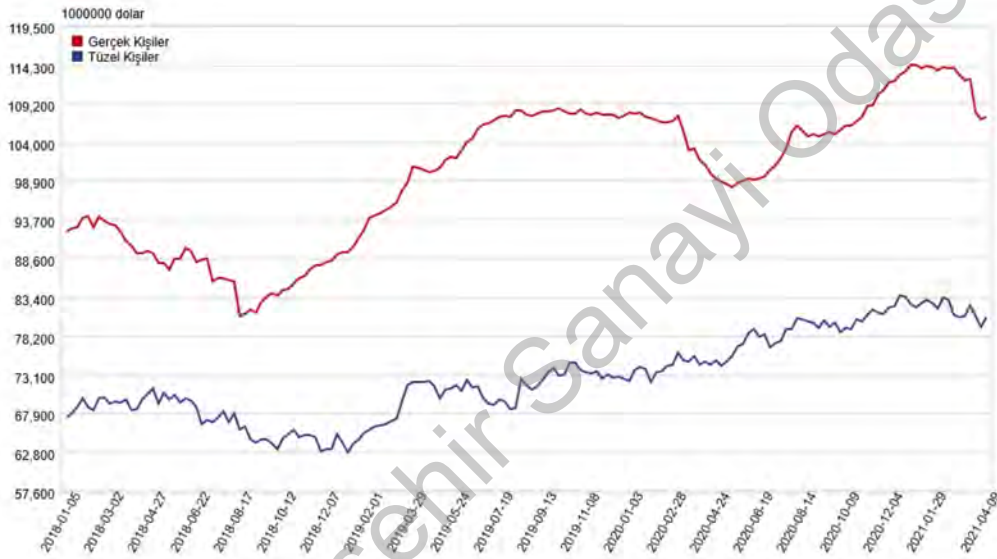


DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA HAFİF ÇAPTA ARTIŞ KAYDEİLDİ

Önceki 7 haftada 6.985 milyon dolar büyüklüğünde döviz satışı yapan yurt içi yerleşik gerçek kişiler dövizde alıcı tarafa geçti. Son veriler 340 milyon USD büyüklüğünde döviz aldıklarını gösteriyor. Tüzellerin eğilimini bilanço pozisyonları nedeniyle diğeri kadar önemsemiyoruz. Döviz mevduatlarındaki satışın sona ermesi kurda aşağı yönlü hareketleri sınırlandırabilecektir.

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)

TURKEY DATA MONITOR



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında hafif çaplı iyileşme gerçekleşti ve CDS göstergesi 424'e geriledi. Gerilemeye rağmen CDS göstergesinin mevcut düzeyi yabancıların Türkiye risk algısının bozuk olduğunu gösteriyor.

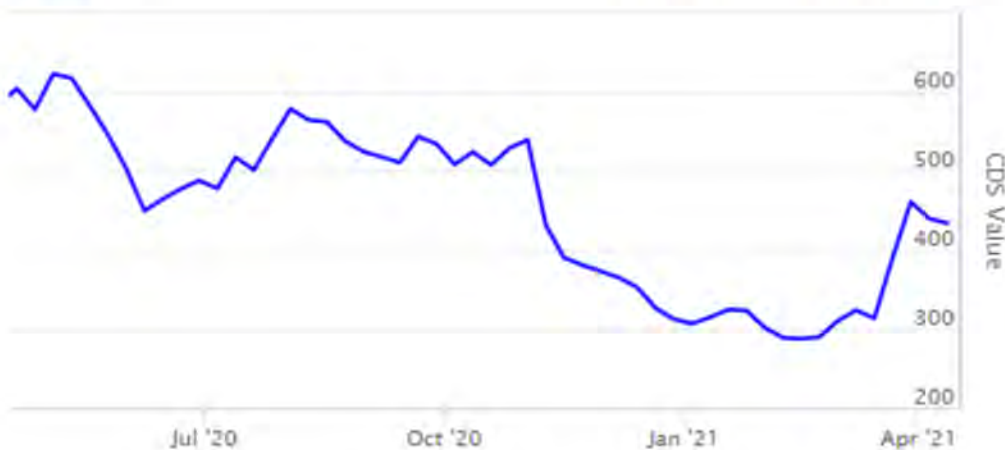
YABANCI YATIRIMCININ TÜRKİYE RİSK ALGISI (CDS)

Turkey - 5 Years CDS



1y

Apr 17, 2020 → Apr 17, 2021



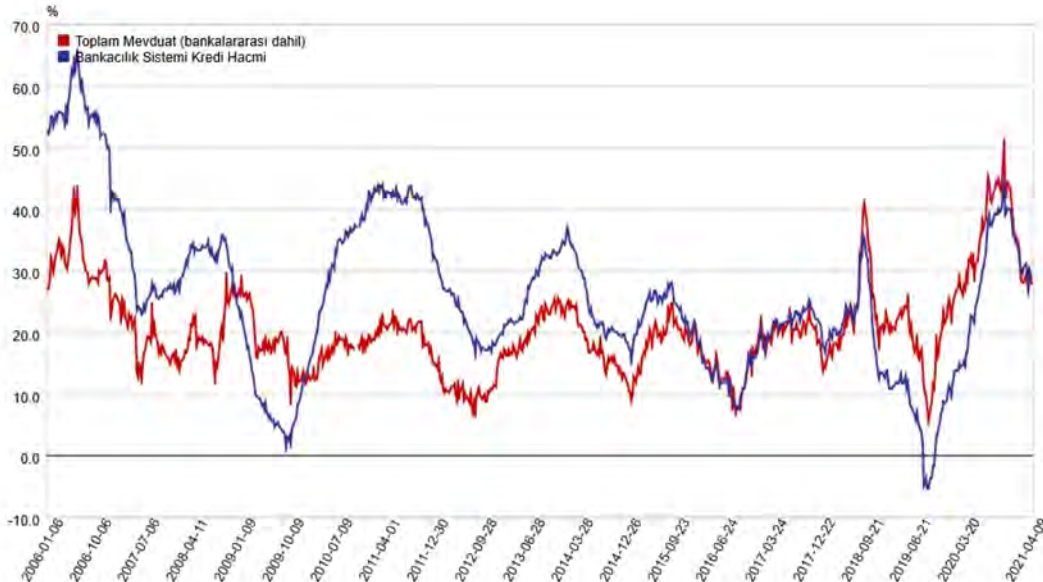
Yabancıların hisse satışı azalarak da olsa 9 Nisan haftasında da devam etti. Böylece hisse portföylerini son 3 haftada 1.224 milyon dolar küçülttüler. Tahvilde ise alım tarafına geçtiler ki Merkez'in son toplantısındaki faiz artırımı sürecinin bittiğine işaret eden metin değişikliği ile uyumlu.

Başlık	2021-02-19	2021-02-26	2021-03-05	2021-03-12	2021-03-19	2021-03-26	2021-04-02	2021-04-09
1 Hisse Senedi Stoku	31,378	28,563	28,970	29,154	28,946	23,782	23,405	22,776
2 DİBS Stoku	10,474	10,254	9,853	9,604	9,957	7,670	7,370	7,464
3 Repo Stoku	1,969	1,962	1,933	1,905	1,858	1,724	1,719	1,724
4 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları	289	268	263	282	282	265	261	265
5 Hisse Senedi Net Hareketler	-123	-118	-10	-118	60	-814	-364	-46
6 DİBS Net Hareketler	195	83	50	-126	427	-1,105	-140	78
7 Repo Net Hareketler	-5	17	23	3	-43	-12	13	-6
8 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları Net Hareketler	8	-22	-4	19	0	-17	-4	3

**YABANCILARIN HİSSE
SENEDİ VE DİBS NET
HAREKETLERİ**

KREDİ BÜYÜMESİ HAFİF ÇAPTA GERİLEDİ

Bankacılık sektörünün mevduat ve kredi büyüme hızı gerilemeye devam ediyor. 2 Nisan ile biten haftada kredi büyüme hızı yıllık bazda yüzde 29,2 olarak kaydedilmişti. 9 Nisan haftasında yüzde 28,7'ye geriledi. 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

Merkez piyasa beklentisine paralel olarak politika faizini değiştirmedir. Ancak metindeki ifade değişiklikleri faiz artış sürecinin bittiğine işaret etti. 8,00 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece kurda düşüş yönlü eğilim beklemiyoruz. 8,10'u ilk direnç olarak izliyoruz. 8,24 aşılsa hareket güçlenebilir.



BIST-100 TEKNİK YORUM

BIST100 teknik olarak KAMA'nın üzerinde işlem görüyor. Eğilimin hafif çaplı da olsa yukarı yönlü olduğunu söyleyebiliriz. Bankacılık endeksinin yukarı yönde harekete geçmesi BIST100'ü güçlendirebilir. Bu hafta için olumsuz bir beklentimiz bulunmuyor.

