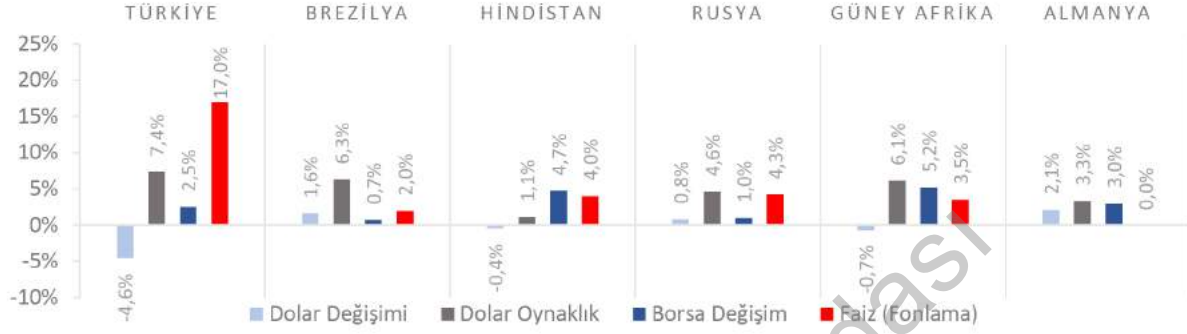
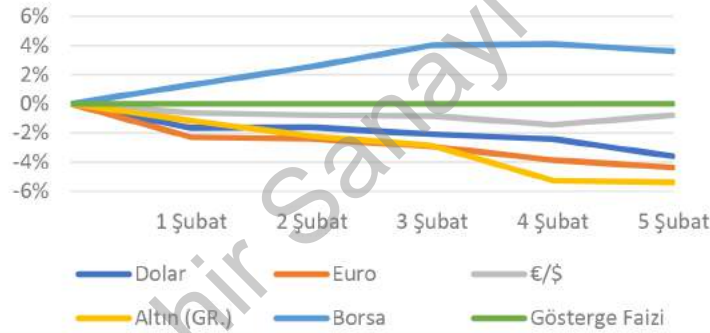




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi

Ocak 2021 (Yıllık)

%15,0

Ocak 2020: %12,2

Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi

Ocak 2021 (Aylık)

%1,7

Aralık 2020: %1,2

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Ocak 2021 (Yıllık)

%26,2

Ocak 2020: %8,8

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Ocak 2021 (Aylık)

%2,7

Aralık 2020: %2,4

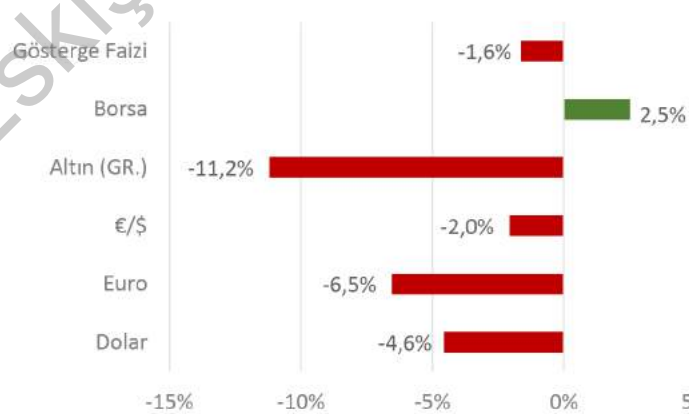
Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)

Ocak 2021

-26,1

Ocak 2020: 22,7

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



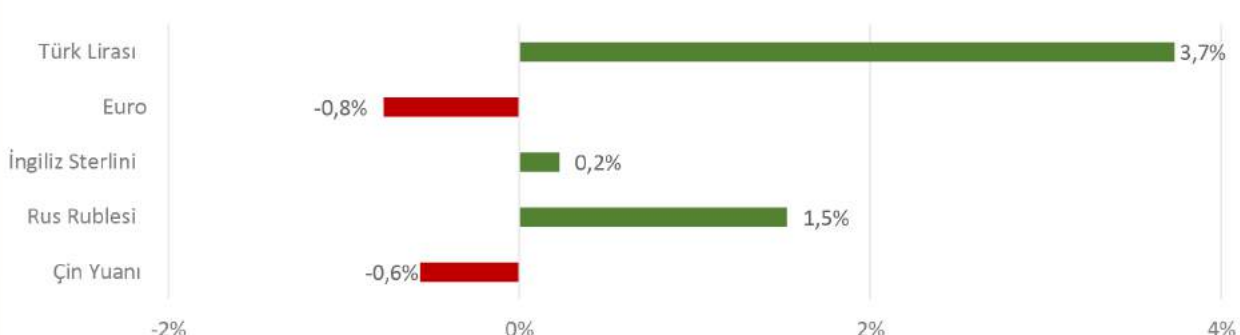
PMI Endeksi

Ocak 2021

54,4

Ocak 2020: 51,3

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde gıda fiyatlarındaki artış konuşulurken, yurtdışında ABD ve Euro Alanı'nda imalat PMI verileri konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) sonuçlarına göre Türkiye'de ikamet eden nüfus, 2020 yılı itibariyle 83,6 milyon kişiye ulaştı. Türkiye nüfusunun ortanca yaşı 32,7'ye yükselirken, doğurganlık ve ölümlülük hızlarındaki düşüşe bağlı olarak yaşlı nüfusun arttığı vurgulandı.
- Ocak ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %1,68 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre %14,97 arttı. Yıllık enflasyon, Eylül 2019'dan bu yana en yüksek değerini aldı. Yıllık artışın yüksek olduğu ana gruplar, %24,53 ile çeşitli mal ve hizmetler, %23,25 ile ev eşyası ve %21,43 ile ulaştırma oldu.
- Ocak ayında Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE), bir önceki aya göre %2,66 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre %26,16 arttı. İmalat sektöründe yurt içi üretici fiyat endeksi yıllık %28,42, aylık %2,73 arttı.
- Ocak ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre 3,6 puan artarak 54,4 seviyesine yükselerek Temmuz 2020'den bu yana en güçlü iyileşmeye işaret etti. Yeni siparişlerdeki yükselişin ve COVID-19 aşılmasına ilişkin olumlu haberlerin üretimdeki artışa katkı sağladığı belirtildi.

Yurt Dışı Gelişmeler

- Küresel Gıda Fiyatları Endeksi, Ocak ayında bir önceki aya göre %4,3 yükselerek 113,3 seviyesinde gerçekleşti. Endeks Temmuz 2014'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.
- ABD'de Ocak ayında Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) 59,2 seviyesine çıkarken, ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) bir önceki aya göre 1,8 puan düşerek 58,7 ile beklentilerin altında değer aldı.
- ABD'de tarım dışı istihdam, Aralık ayında 227 bin azalmasına karşın Ocak ayında beklentinin altında kalmasına rağmen 49 bin artış gösterdi.
- ABD'de Ocak ayında 49 bin kişi artması beklenen özel sektör istihdamı, 174 bin artarak piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti.
- ABD'de bu hafta işsizlik maaşına başvuranların sayısı, 779 bin kişi ile piyasa beklentilerinin altında kaldı.
- Euro Alanı'nda Ocak ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak 54,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Euro Alanı'nda Ocak ayında öncü verilere göre tüketici fiyatları, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %0,9 artarak 6 aydır ilk kez artış gösterdi.
- Euro Alanı'nda Kasım ayında daralan perakende satışlar, Aralık ayında bir önceki aya göre %2 artarak beklentilerin üzerinde artış gösterdi.

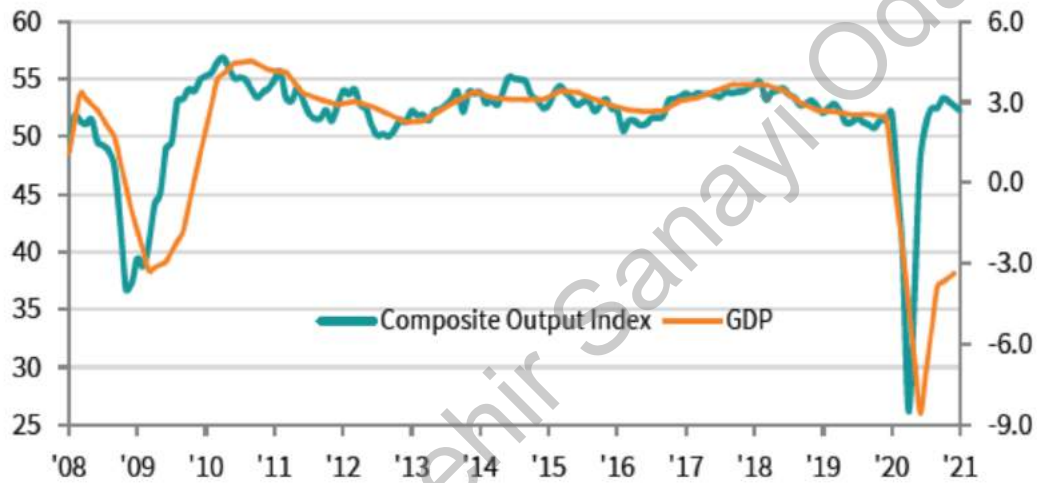
08 Şubat 2021 Pazartesi	09 Şubat 2021 Salı	10 Şubat 2021 Çarşamba	11 Şubat 2021 Perşembe	12 Şubat 2021 Cuma	13 Şubat 2021 Cumartesi	14 Şubat 2021 Pazar
Havalimanı İstatistikleri Açıklanacak		İşgücü İstatistikleri Açıklanacak		Sanayi Üretim Endeksi Açıklanacak		

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Küresel ekonomideki aktivitenin en güçlü göstergesi J.P. Morgan Küresel PMI endeksidir. Aralık ayında 52,8 olarak ölçülen endeks Ocak'ta 52,3'e geriledi ancak eşik değeri 50,0'nin belirgin bir şekilde üzerinde kalarak küresel ekonomideki güçlü büyümenin devam ettiğine işaret etti.

J.P.Morgan Global Composite Output Index

sa, >50 = growth since previous month



Sources: J.P.Morgan, IHS Markit.

KÜRESEL BİLEŞİK
PMI ENDEKSİ

Bir önceki sert bozulma yaşayan küresel piyasalar iyi gelen verilerle yeniden güçlenmeye başladı. ABD'de endeksler yeniden rekor kırmaya başladı. Küresel piyasalarda bu yıl rekorların devam etmesini bekliyoruz, arada yaşanacak düşüşlerin yatırımcılar tarafından alım fırsatı olarak değerlendirileceğini öngörüyoruz.



Küre genelinde ve ABD özelinde verilerin güçlü gelmesine bağlı olarak ABD’de 10 yıllık Hazine faizleri burnunu yeniden yukarı kaldırdı. 10 yıllıklar seviye olarak borsa endekslerini bozacak düzeyde değil henüz.



Ancak dolar faizi yükselişi doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı değer kazanmasına yol açıyor. Önceki raporlarımızda geçen yıla damgasını vuran “zayıf dolar” temasının yerini “nötr dolar” temasına bırakacağını belirtmiştik. Bu görüşümüzü koruyoruz. Bitişikteki grafikte Euro dolar paritesi bulunuyor.



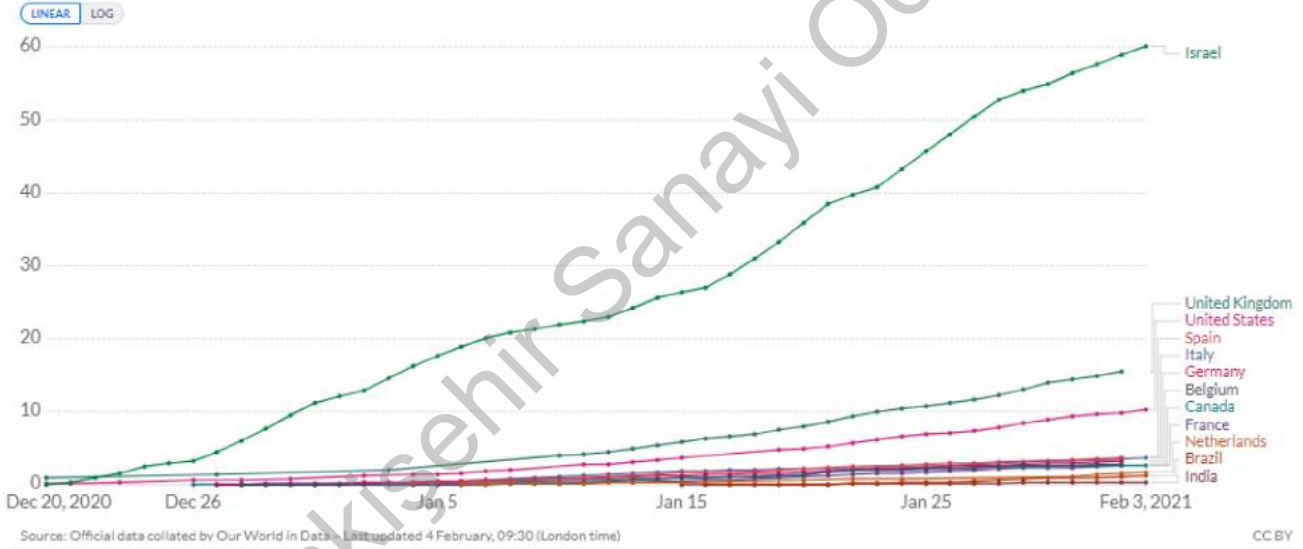
Parite 100 günlük hareketli ortalamasını kırmaya çalışıyor. Bunu ilk denemede kırabileceğini düşünmüyoruz. Bunun yerine paritenin bir süre 50 günlük 100 günlük ortalamaları arasında gidip gelmesini bekliyoruz. Bu hafta 1,1900'u destek 1,2050'yi direnç olarak izliyoruz.

Aşılanma konusunda İsrail açık ara önde gidiyor. Bitişikteki grafikte, her 100 kişiye uygulanan aşı sayısı üzerinden yapılan analize göre ülkelerdeki aşılanma oranını görüyorsunuz. Türkiye'de geçen hafta yüzde 2,3 düzeyindeydik, bu hafta yüzde 2,8'e çıktık. Bu göstergiyi her şeyden çok önemsiyoruz çünkü aşılanma 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).

Our World
in Data

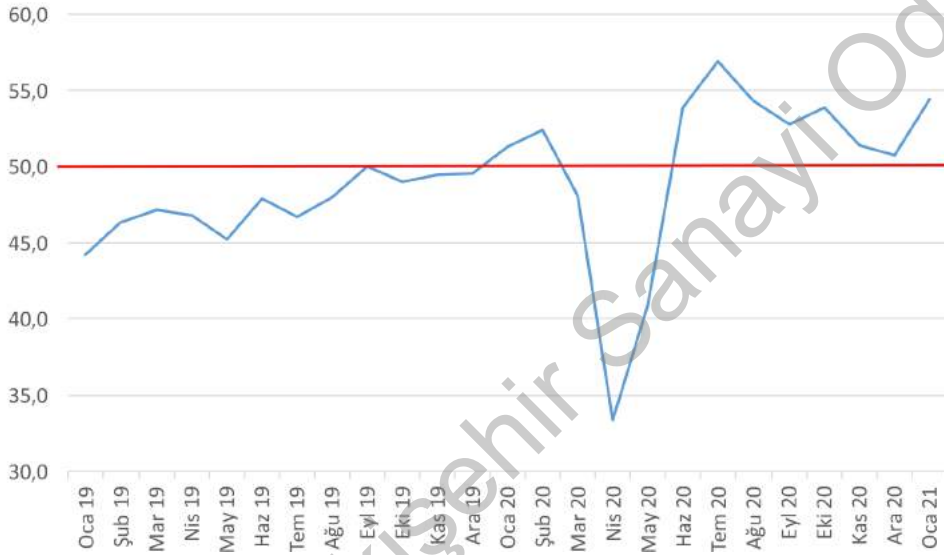


Altın için haber akışının ve beklentilerin karışık olduğunu uzun süredir belirtiyoruz. WallStreetBet hareketinin (Reddit altında örgütlenen küçük yatırımcılar) hedefi Ripple isimli kriptopara ve ons altınd Altına dikkat edelim, 50 günlük ve 200 günlük ortalamalar çakıştı. 50 günlüğün 200 günlüğü aşağı yönde kırması altındaki satışı oldukça sertleştirir.



TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ OCAK'TA 54,4'E YÜKSELDİ

İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit'ten elde edilen PMI® anket verileri, 2021 yılı başında Türk imalat sektöründeki büyüme hızının iyileştiğine işaret etti. Üretim, yeni siparişler ve ihracat büyüme bölgesine geri dönerken istihdam artış hızı 3 yıldan uzun bir sürenin en yüksek düzeyine çıktı. Aralık'ta 50,8 olarak ölçülen manşet PMI endeksi Ocak'ta 54,4'e yükseldi ve faaliyet koşullarında Temmuz 2020'den bu yana en güçlü iyileşmeye işaret etti. Böylelikle, sektörün performansı üst üste sekiz ay güçlenmiş oldu. Büyümenin özellikle Nisan ayından sonra güçlenerek devam etmesini bekliyoruz.



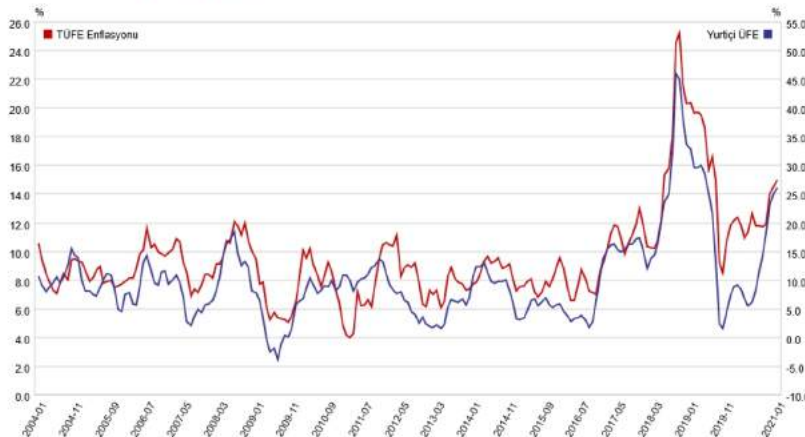
TÜRKİYE İMALAT
PMI ENDEKSİ

TÜFE ENFLASYONU OCAK'TA YÜZDE 14,97'YE YÜKSELDİ

Ocak ayında TÜFE enflasyonu aylık olarak yüzde 1,68 yükseldi. Böylelikle yıllık TÜFE enflasyonu Ocak'ta yüzde 14,97'ye yükseldi. TÜFE, Aralık'ta yüzde 14,60 olarak kaydedilmişti. YÜFE ise aylık bazda yüzde 2,66'lık artış kaydetti. Böylelikle, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu yüzde 26,2'ye çıktı. Yİ-ÜFE'deki seyrin TÜFE üzerinde baskı oluşturması söz konusu olabilir. Ancak enflasyonun yılın sonlarına doğru yüzde 12'li düzeylere gerilemesini bekliyoruz.

TÜFE ve Yİ-ÜFE Enflasyonu (12-aylık, %)

TURKEY DATA MONITOR



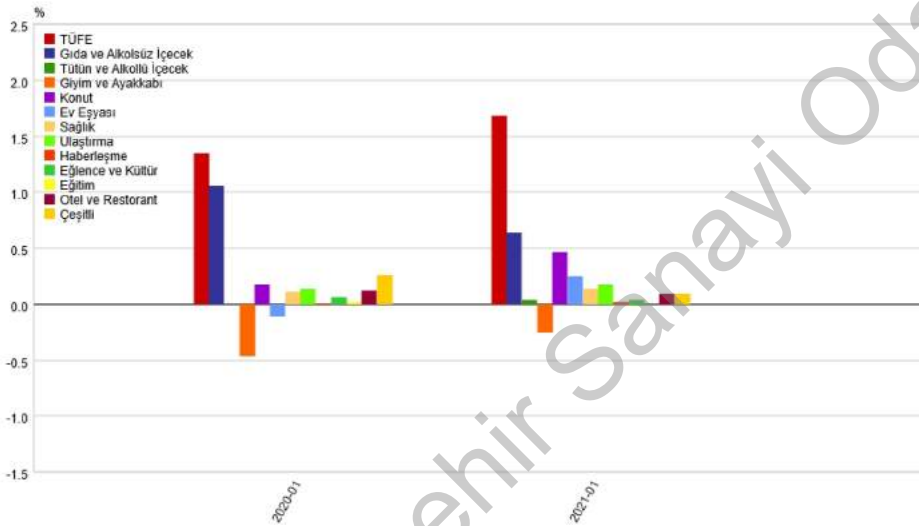
TÜFE VE Yİ-ÜFE
ENFLASYONU

Ayrıntılarda, Ocak ayında yıllık enflasyonun ara malında yüzde 34,1, sermaye malında yüzde 28,4, dayanıklı tüketimde yüzde 29,9, dayanıksız tüketimde yüzde 21,0 ve enerjide yüzde 3,2 olarak gerçekleştiği görülmektedir.

Gıda ve alkolsüz içecek grubu aylık TÜFE enflasyonuna 0,64 puan ile en yüksek katkı yapan kategori oldu. Aylık enflasyona, ulaştırmadan 0,17 puan, konuttan 0,46 puan, ev eşyasından 0,25 puan katkı geldiği kaydedildi. Önceki yılın aynı dönemine göre katkısı azalan gıdada yıllık enflasyon yüzde 20,61'den yüzde 18,11'e geriledi. Gıda dışı kategorilerde ise yıllık enflasyon Ocak ayında yüzde 12,37 olarak gerçekleşti.

Ana Kategorilerin Aylık Enflasyona Etkisi (%)

TURKEY DATA MONITOR



ANA KATEGORİLERİN
ENFLASYONA ETKİSİ

PERAKENDE GÜVEN ENDEKSİ OCAK'TA -15,5 OLARAK GERÇEKLEŞTİ

TEPAV Perakende Güven Endeksi, Ocak 2021'de bir önceki aya göre belirgin bir şekilde gerileyerek -15,5 puan düzeyinde gerçekleşti. Veri, büyümenin bir iki ay da yavaş seyredeceğine işaret ediyor. Nisan sonrasında ise ekonomideki büyümenin hız kazanmasını bekliyoruz.

Türkiye: TEPAV Perakende Güven Endeksi
2008-05 to 2021-01 (Aylık, %)

TURKEY DATA MONITOR

Başlık	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12	2021-01
1 Perakende Güven Endeksi	-15.8	-15.4	-16.4	-14.5	-6.6	-17.1
2 Perakende Güven Endeksi Mevsimsellikten Arındırılmış	-15.4	-16.5	-13.9	-14.2	-5.4	-15.5
3 Geçtiğimiz üç ayda işlerinizin gelişimi ne yönde oldu?						
4 Arttı		11.3	11.9	14.0	17.5	10.8
5 Aynı kaldı	19.0	24.4	22.3	21.2	37.9	22.4
6 Azaldı	66.8	64.3	65.8	64.8	44.7	66.8
7 Denge	-52.7	-53.0	-54.0	-50.8	-27.2	-56.0
8 Mevcut stok düzeyiniz hakkında ne düşünüyorsunuz?						
9 Normalin üzeri	10.1	10.9	12.5	10.5	13.1	11.3
10 Normal	62.9	66.4	62.0	68.1	57.3	63.7
11 Normalin altı	27.1	22.7	25.5	21.4	29.6	25.0
12 Denge	-17.0	-11.9	-13.0	-10.8	-16.5	-13.6
13 Tedarikçilerden siparişleriniz önümüzdeki üç ayda ne yönde değişeceği...						
14 Artacak	23.3	22.7	22.2	23.9	22.4	21.4
15 Aynı kalacak	36.3	38.0	37.7	41.0	38.1	38.1
16 Azalacak	40.4	39.4	40.1	35.1	39.5	40.5
17 Denge	-17.1	-16.7	-17.9	-11.2	-17.1	-19.0
18 Satışlarınızın önümüzdeki üç ayda ne yönde değişeceğini düşünüyorsunuz...						
19 Artacak	29.8	31.4	31.7	31.3	31.7	30.2
20 Aynı kalacak	28.8	32.0	28.5	33.7	27.4	30.6

KAPASİTE
KULLANIM ORANI

DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDAKİ ARTIŞ DEVAM EDİYOR

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler bankalardaki döviz mevduatlarında herhangi bir değişikliğe gitmedi. Kurdaki düşüş ve TL'nin faiz/stopaj avantajına rağmen vatandaş dövizden henüz vazgeçmiş değil. Tüzel kişiler ise döviz mevduatlarında 0,5 milyar dolar büyüklüğünde satış yaptı. Dolar kuru 200 günlük ortalamasının altına inmiş olmasına rağmen vatandaşın dövizden TL'ye dönüş yapmaması oldukça çarpıcı.

YURT İÇİ YERLEŞİKLERİN DÖVİZ MEVDUAT STOKU

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)

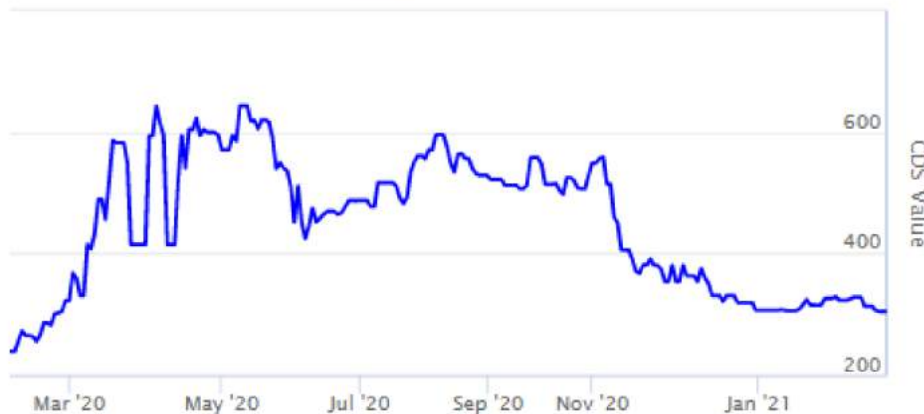
TURKEY DATA MONITOR



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında iyileşme gerçekleşti. Önceki haftayı 328 düzeyinde kapatan CDS göstergesi geçen haftayı 305 düzeylerinde bitirdi. CDS'in kritik eşik değer kabul ettiğimiz 300 düzeyinin altına inemediğini, yabancıların Türkiye'yi halen "riskli" bölgede değerlendirdiğini görüyoruz.

Turkey - 5 Years CDS

Zoom 1m 3m 6m YTD 1y All Feb 5, 2020 → Feb 5, 2021



YABANCI
YATIRIMCININ
TÜRKİYE RİSK ALGISI
(CDS)

Yabancıların sıcak para hareketleri CDS göstergesindeki eğilimle son derece paralel gidiyor. Eldeki son veriler, yabancıların hisse portföyünü 494 milyon dolar azalttığını ancak tahvil portföyünü 419 milyon dolar artırdığını gösteriyor. Yabancıların nette satıcı olduğunu ama büyük ölçekli bir çıkış yapmadığını söyleyebiliriz.

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Sene
2005-01-07 to 2021-01-29 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR

Başlık	2020-12-11	2020-12-18	2020-12-25	2020-12-31	2021-01-08	2021-01-15	2021-01-22	2021-01-29
1 Hisse Senedi Stoku	25,208	26,427	27,157	29,045	30,874	30,535	30,430	28,920
2 DİBS Stoku	6,249	8,028	8,271	8,598	9,159	8,981	9,062	9,523
3 Repo Stoku	139	1,733	1,718	1,850	1,817	1,886	1,875	1,876
4 Özel Sektör Tahvil ve Bonolar	224	219	224	225	222	223	249	239
5 Hisse Senedi Net Hareketler	41	244	-19	91	288	31	-118	-494
6 DİBS Net Hareketler	99	1,662	107	35	491	-18	33	419
7 Repo Net Hareketler	4	1,592	-31	95	-45	94	-11	5
8 Özel Sektör Tahvil ve Bonolar Net Hareketler	-5	-5	5	1	-3	0	26	-10

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 3,81 ve yüzde 3,26 olarak gerçekleşti. Böylelikle tüm bankacılık sektöründeki kredi büyüme hızı yüzde 3,52'ye yükseldi (önceki haftaki yüzde 2,99). Krediler tarafındaki büyüme zayız seyrediyor. Bu durum ekonomideki çarkların yavaş dönmesine yol açıyor. İçinde bulunduğumuz dönemde Türkiye ekonomisinin yıllıklandırılmış olarak yüzde 3 mertebesinde büyüme ile ilerlediğini öngörüyoruz. Ancak Nisan sonrasında yıllık büyümenin yüzde 5 patikasına yerleşeceğini öngörüyoruz.



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

USDTRY TEKNİK YORUM



Kurda 200 günlük üstel ortalama 7,3150 bölgesinde bulunuyor. Dolar kuru 200 günlük ortalamasının belirgin bir şekilde altında işlem görüyor. Bundan sonra 7,05 düzeyini takip ediyoruz destek olarak. Döviz tarafındaki sakin seyrin devam edeceğini ancak düşüşün yavaş yavaş dengeleneceğini öngörüyoruz. Kurda yükselişin başlaması için 7,26'nın üzerine çıkması gerekiyor.

BIST-100 TEKNİK YORUM



Borsada 1.500 düzeyini zarar-kes seviyesi olarak değerlendirmek gerekiyor. Üzerinde olduğu sürece yukarı yönlü eğilim devam edebilir.