



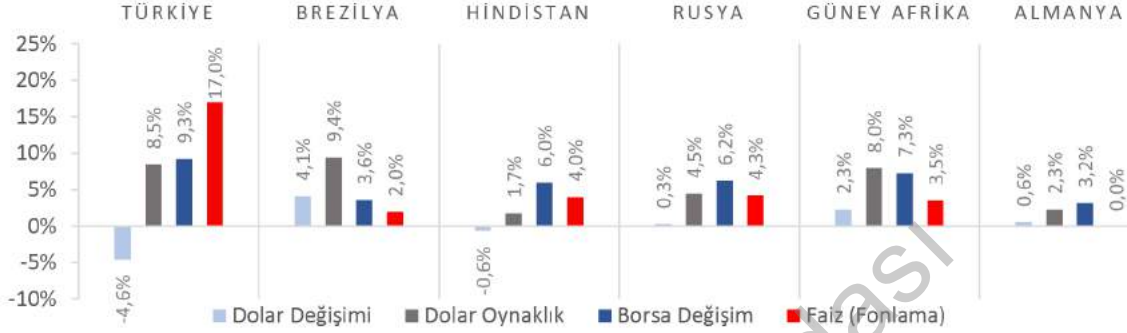
ESKİŞEHİR  
SANAYİ  
ODASI

## ESO HAFTALIK EKONOMİ BÜLTENİ

11-15 Ocak 2021  
19.01.2021



### Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



#### İşsizlik Oranı Ekim 2020

**%12,7**

Ekim 2019: %13,4

#### Gelen Doğrudan Yatırımlar (Milyon \$) Ocak-Kasım 2020

**4.642**

Ocak-Kasım 2019: 5.330

#### Sanayi Üretim Endeksi Değişimi Kasım 2020 (Yıllık)

**%11,0**

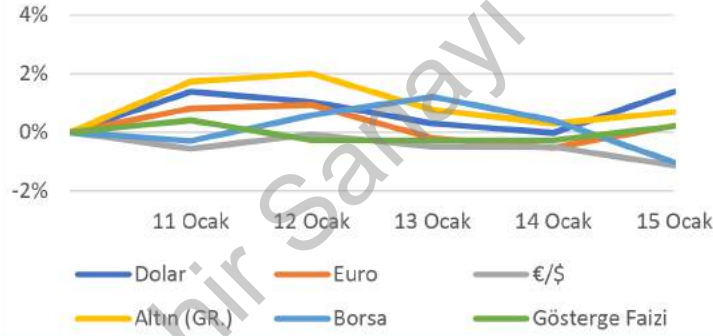
Kasım 2019: %4,9

#### Ciro Endeksi Değişimi Kasım 2020 (Yıllık)

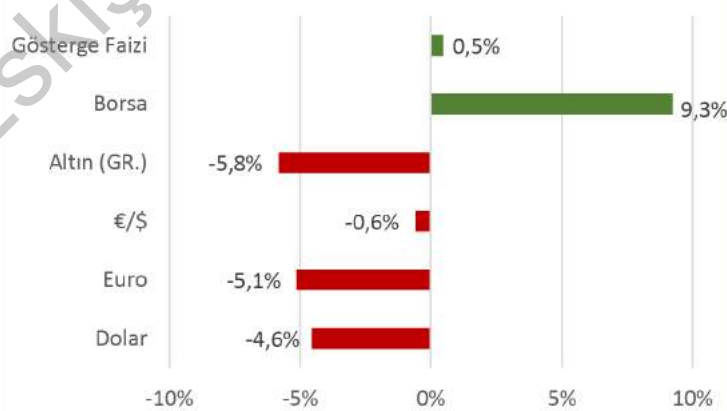
**%38,9**

Kasım 2019: %15,4

### Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



### Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



#### Genç İşsizlik Oranı Ekim 2020

**%24,9**

Ekim 2019: %25,3

#### Giden Doğrudan Yatırımlar (Milyon \$) Ocak-Kasım 2020

**2.734**

Ocak-Kasım 2019: 3.132

#### Perakende Satış Hacim Endeksi Değişimi Kasım 2020 (Yıllık)

**%11,9**

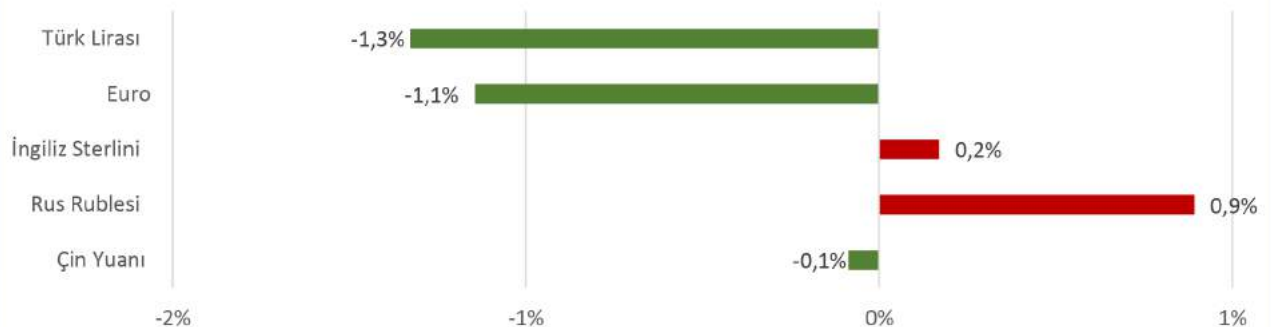
Kasım 2019: %10,6

#### İnşaat Maliyet Endeksi Değişimi Kasım 2020 (Yıllık)

**%23,0**

Kasım 2019: %7,6

### Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



## EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde işsizlik rakamları konuşulurken, yurtdışında ABD’de işsizlik maaşına başvuran kişi sayısındaki artış dikkat çekti.

### Yurt İçi Gelişmeler

- Ekim 2020’de 15 ve üzeri yaşta olanlarda işsiz sayısı, geçen yılın aynı ayına göre 391 bin kişi azaldı. İşsizlik oranı 0,7 puan azalarak %12,7, tarım dışı işsizlik oranı 0,9 puan azalarak %14,8 ve genç nüfusta (15-24 yaş grubu) işsizlik oranı 0,4 puan azalarak %24,9 oldu.
- Kasım 2020’de perakende satış hacmi bir önceki yılın aynı ayına göre %11,9 artış gösterdi. Aynı dönemde gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %13,8, gıda, içecek ve tütün satışları %11,4 ve otomotiv yakıtı satışları %7,5 arttı.
- Kasım 2020’de sanayi üretimi, bir önceki yılın aynı ayına göre %11, bir önceki aya göre %1,3 artış gösterdi.
- Aralık 2020’de konut satışları, bir önceki yılın aynı ayına göre %47,6 azaldı. Aynı dönemde ipotekli konut satışları, bir önceki yılın aynı ayına göre %70,9 azalış gösterirken, toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %13,8 oldu.
- Kasım 2020’de bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat birim değer endeksi %0,8 artarken, ihracat miktar endeksi %1,7 azaldı. Aynı dönemde ithalat birim değer endeksi %0,2, ithalat miktar endeksi göre %11,7 arttı.

### Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD’de son haftada işsizlik maaşına başvuran kişi sayısı, bir önceki haftaya göre artarak 965 bin kişi ile 795 bin olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- ABD’de Kasım ayında %73,4 olan kapasite kullanım oranı Aralık ayında %74,5 oldu.
- ABD’de Aralık ayında sanayi üretimi, bir önceki aya göre %1,6 ile %0,5 olan artış beklentisinin üzerinde artış gösterdi.
- ABD’de Aralık ayında perakende satışlar, bir önceki aya kıyasla %0,7 ile beklentilerin üzerinde azaldı.
- Euro Alanı’nda Kasım ayında sanayi üretimi, bir önceki aya göre %2,5 ile piyasa beklentisinin oldukça üzerinde artış gösterdi.
- İngiltere’de Kasım ayında imalat sanayi üretimi, bir önceki aya göre %0,7 artış ile beklentileri karşılayamadı, %0,1 azaldı.

| 18 Ocak 2021<br>Pazartesi | 19 Ocak 2021<br>Salı | 20 Ocak 2021<br>Çarşamba | 21 Ocak 2021<br>Perşembe                 | 22 Ocak 2021<br>Cuma                                    | 23 Ocak 2021<br>Cumartesi | 24 Ocak 2021<br>Pazar |
|---------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------|
|                           |                      |                          | Tüketici Güven<br>Endeksi<br>Açıklanacak | Kurulan/Kapanan<br>Şirket İstatistikleri<br>Açıklanacak |                           |                       |

## KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Fed Başkanı Powell yaptığı açıklamalarla piyasaları germeye başlamış olan ABD 10 yıllık Hazine faizlerindeki yükselişin önüne şimdilik set çekti. Powell, ABD'nin 2013 yılında yaptığı hatayı tekrarlamayacağını ve varlık alım programından erken çıkış yapmayacaklarını belirtti. Bitişikte görüldüğü gibi 10 yıllık Hazine faizlerindeki yukarı yönlü eğilim geçici olarak da olsa kırıldı. Öte yandan ABD'deki 1,9 trilyon dolarlık mali paketin detayları açıklanmaya başladı. Piyasaları heyecanlandıracak sürpriz bir detay şimdilik çıkmış değil.

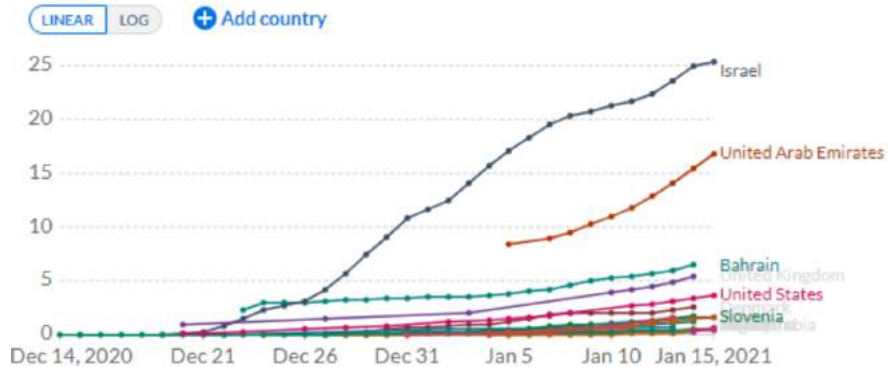


Piyasalar aşı tarafındaki gelişmeleri de takip ediyor. Tüm dünyada aşılama çalışmaları yoğun bir şekilde devam ediyor. Bitişikteki grafikte en çok aşılana ülkeler (her 100 kişiye yapılan aşı sayısı analizi üzerinden) görülüyor. Aşılama oranı ülkelerin ekonomik aktivite büyümesi açısından da belirleyici olacaktır. İsrail yüzde 25 ile ilk sıradaki yerini koruyor. Türkiye'de ise aşılama oranı 15 Ocak verileri ile yüzde 0,73 düzeyinde.

### COVID-19 vaccine doses administered per 100 people

Total number of vaccination doses administered per 100 people in the total population. 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



Source: Official data collated by Our World in Data - Last updated 15 January, 19:30 (London time)  
OurWorldInData.org/coronavirus • CC BY



Borsalar geçen haftanın son gününü kar realizasyonu ile kapadı. S&P500 endeksi Cuma günü sert satış yaşadı. Endeksin 3.675 bölgesindeki 50 günlük hareketli ortalamasını kırması durumunda satış baskısı artacaktır.



Korku endeksi VIX'te kayda değer bir hareket olmadı. Ama bu hafta eşik değer 30,0'a doğru bir yükseliş olup olmayacağını takip edeceğiz. Endeksler çok şişti, satış baskısının artması VIX üzerinde de etkili olabilir.



## ONS ALTIN VE PARİTE



Powell'dan gelen açıklamalar genişleyici nitelik ve nicelikte olsa da altını heyecanlandırmadığı kesin. ABD 10 yıllıklarındaki eğilimi takip etmek gerekiyor. Kısa vade için 1.868 seviyesini direnç, 1.818 seviyesini destek olarak izliyoruz. Aşırı gelişmelerinden dolayı 200 günlüğün aşağı yönde kırılma ihtimali artıyor.



Geçen haftaki raporumuzda "zayıf dolar temasının sonuna yaklaştığımızı" belirtmiştik. Nitekim parite risk iştahındaki artışın hız kesmesi ile birlikte dolar yönüne döndü ve 1,2250 desteği ile 50 günlük hareketli ortalamayı aşağı yönde kırdı. 1,2078 desteğini takip ediyoruz. Bu hafta AMB toplantısı ile paritede sert hareketlere gebe.

## SANAYİ ÜRETİMİ EYLÜL'DE GÜÇLÜ ARTTI

Sanayi üretimi Kasım'da takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık yüzde 11,0'lık artış kaydetti ve güçlü performansın devam ettiğine işaret etti. Ayrıntılar, takvim etkisinden arındırılmış olarak tüm alt endekslerin genişleme kaydettiğini ve büyümenin yeknesak olduğunu gösterdi. Nisan-Temmuz döneminde bankacılık sektörünün sağlamış olduğu güçlü kredi büyümesinin etkileri halen devam ediyor. Büyümeyi, toptan ve perakende ticaret hacim endeksleri de destekliyor. Bu veriler ışığında, son çeyrek GSYH büyümesinin yüzde 5,3 düzeyinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

### SANAYİ ÜRETİMİ

Sanayi Üretimi: Takvim Etkisinden Arındırılmış (yıllık, %)

TURKEY DATA MONITOR



## MERKEZ BANKASI TOPLANTISI

Önümüzdeki hafta Merkez Bankası'nın toplantısı yapılacak. Yeni yönetim göreve geldikten sonra iki toplantıda 6,75 puanlık faiz artırımına gitmişti. Kurun görece olarak sakin seyretmesine bağlı olarak Merkez Bankası'nın bu hafta pas geçmesini bekliyoruz. Foreks tarafından açıklanan ankete göre 20 katılımcının 16'sı faizde değişiklik öngörmezken 4 katılımcı ise faiz artırımlarının devam edeceğini tahmin ediyor. Faiz artırımını beklentimiz olmadığı için bu toplantının piyasalar üzerinde etkili olmayacağını düşünüyoruz.





POLİTİKA FAİZİ

Politika Faizi (%)

TURKEY DATA MONITOR



FAİZ KARARI ANKETİ

FOREKS TCMB FAİZ KARARI ANKETİ

| BANKA/ARACI KURUM      | HAFTALIK<br>REPO (%)<br>EKİM<br>TOPLANTISI<br>(ÖNCEKİ<br>%17,00) | HAFTALIK<br>REPO (%)<br>İLK FAİZ<br>DEĞİŞİKLİĞİ<br>BEKLEDİĞİNİZ<br>AY VE ORAN | HAFTALIK<br>REPO<br>YIL SONU<br>(%) | O/N(%)<br>(Önceki<br>%18,50) | GLP(%)<br>(Önceki<br>%21,50) |
|------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Deniz Yatırım          | 17,00                                                            | *****                                                                         | *****                               | *****                        | *****                        |
| BGC İstanbul           | 17,00                                                            | Temmuz                                                                        | *****                               | *****                        | *****                        |
| QNB Finansbank         | 17,00                                                            | *****                                                                         | 12,00                               | *****                        | *****                        |
| Garanti BBVA Research  | 17,00                                                            | *****                                                                         | 14,00                               | 18,50                        | 21,50                        |
| InvestAZ Yatırım       | 17,00                                                            | Haziran/16,00                                                                 | 10,50                               | 18,50                        | 21,50                        |
| Ahlatcı Yatırım        | 17,00                                                            | Mart                                                                          | *****                               | 18,50                        | 21,50                        |
| Ata Yatırım            | 17,00                                                            | *****                                                                         | 14,00                               | 18,50                        | 21,50                        |
| Tacirler Yatırım       | 17,00                                                            | *****                                                                         | *****                               | *****                        | *****                        |
| Spinn Danışmanlık      | 17,00                                                            | *****                                                                         | *****                               | *****                        | *****                        |
| Gedik Yatırım          | 17,00                                                            | *****                                                                         | *****                               | *****                        | *****                        |
| QNB Finansinvest       | 17,00                                                            | *****                                                                         | *****                               | *****                        | *****                        |
| Albaraka Türk          | 17,00                                                            | Haziran/16,50                                                                 | 13,50                               | 18,50                        | 21,50                        |
| Info Yatırım           | 17,00                                                            | *****                                                                         | *****                               | *****                        | *****                        |
| İş Portföy             | 17,00                                                            | *****                                                                         | *****                               | *****                        | *****                        |
| Alternatifbank         | 17,00                                                            | *****                                                                         | *****                               | *****                        | *****                        |
| Tera Yatırım           | 17,00                                                            | Mart/18,00                                                                    | 13,50                               | 18,50                        | 21,50                        |
| Yatırım Finansman      | 17,50                                                            | *****                                                                         | 13,50                               | 19,00                        | 22,00                        |
| GCM Yatırım            | 17,50                                                            | *****                                                                         | *****                               | *****                        | *****                        |
| Bürümcekçi Danışmanlık | 18,00                                                            | *****                                                                         | *****                               | *****                        | *****                        |
| Pariterium Danışmanlık | 18,00                                                            | *****                                                                         | 17,00                               | 19,50                        | 22,50                        |
| MEDYAN                 | 17,00                                                            | *****                                                                         | 13,50                               | 18,50                        | 21,50                        |
| MAKSİMUM               | 18,00                                                            | *****                                                                         | 17,00                               | 19,50                        | 22,50                        |

## MERKEZ BANKASI'NIN OCAK AYI BEKLENTİ ANKETİ AÇIKLANDI

Merkez Bankası'nın Ocak ayı Beklenti Anketi açıklandı. Buna göre anket katılımcıları TÜFE enflasyonunun yıl sonunda yüzde 11,15, 24 ay sonra ise yüzde 9,14 olmasını bekliyor. Katılımcılar önümüzdeki 3 ayda Merkez Bankası'ndan faiz değişikliği beklemezken, 12 sonrası için faiz oranlarında 3,72 puanlık indirim bekliyor. Katılımcılar kurun yıl sonunda 8,09 olmasını beklerken büyümenin de bu yılın tamamı için yüzde 3,9 olacağını öngörüyor.

### BEKLENTİ ANKETİ

**Türkiye: TCMB Beklenti Anketi**  
**2001-08 to 2021-01 (Aylık)**

**TURKEY DATA MONITOR**  Link

|    | Başlık                                                                         | 2020-08 | 2020-09 | 2020-10 | 2020-11 | 2020-12 | 2021-01 |
|----|--------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1  | Cari ayın TÜFE enflasyonu (%)                                                  | 0.68    | 1.07    | 1.62    | 0.99    | 0.90    | 1.35    |
| 2  | Yılsonu TÜFE enflasyonu (%)                                                    | 10.82   | 11.46   | 11.76   | 12.47   | 14.18   | 11.15   |
| 3  | 12-ay sonrasının TÜFE enflasyonu (%)                                           | 9.70    | 10.15   | 10.53   | 10.77   | 10.84   | 10.53   |
| 4  | 24-ay sonrasının TÜFE enflasyonu (%)                                           | 8.58    | 8.86    | 9.05    | 9.20    | 9.24    | 9.14    |
| 5  | Gelecek 3 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi  | 9.06    | 9.50    | 12.39   | 14.67   | 16.39   | 17.00   |
| 6  | Gelecek 6 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (%)         | 9.20    | 9.64    | 12.07   | 13.98   | 15.61   | 15.92   |
| 7  | Gelecek 12 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi | 9.10    | 9.38    | 11.07   | 12.29   | 13.18   | 13.28   |
| 8  | Cari ay sonu USD/TL kuru beklentisi                                            | 7.280   | 7.510   | 7.910   | 7.840   | 7.770   | 7.430   |
| 9  | Yıl sonu USD/TL kuru beklentisi                                                | 7.340   | 7.600   | 7.900   | 7.890   | 7.770   | 8.090   |
| 10 | Gelecek 12 ay sonu USD/TL kuru beklentisi                                      | 7.680   | 7.940   | 8.310   | 8.410   | 8.370   | 8.160   |
| 11 | Cari yıl sonu yıllık büyüme beklentisi (%)                                     | -1.56   | -1.48   | -0.83   | -0.55   | 0.49    | 3.91    |
| 12 | Gelecek yıl sonu yıllık büyüme beklentisi (%)                                  | 4.33    | 4.17    | 4.12    | 3.99    | 3.82    | 4.27    |
|    |                                                                                |         |         |         |         |         |         |
|    |                                                                                |         |         |         |         |         |         |
|    |                                                                                |         |         |         |         |         |         |
|    |                                                                                |         |         |         |         |         |         |
|    |                                                                                |         |         |         |         |         |         |
|    |                                                                                |         |         |         |         |         |         |
|    |                                                                                |         |         |         |         |         |         |
|    |                                                                                |         |         |         |         |         |         |
|    |                                                                                |         |         |         |         |         |         |

## KONUT SATIŞLARINDA 2020 YILINDA YÜZDE 11,2'LİK ARTIŞ KAYDEDİLDİ

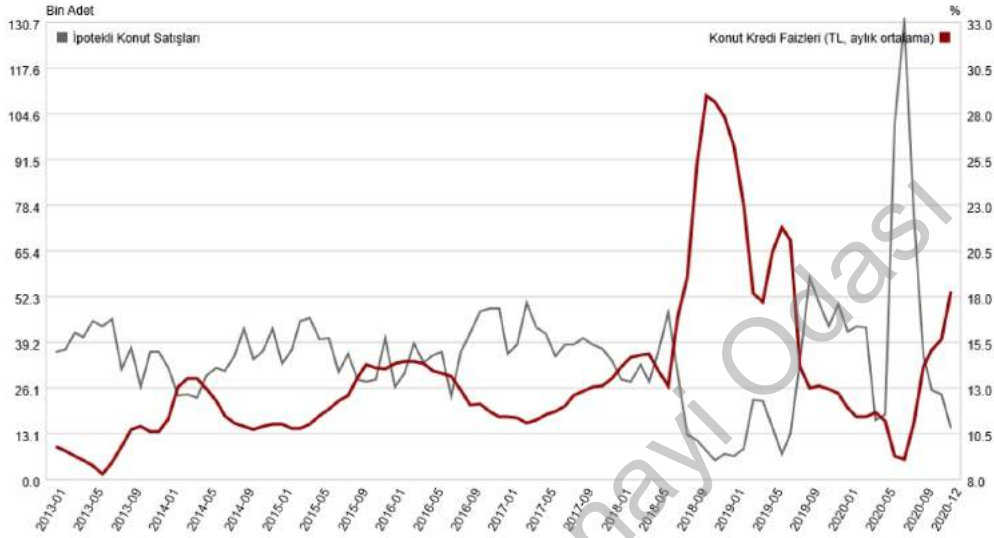
Faiz oranlarındaki sert artışın etkisiyle konut satışları Aralık ayında yıllık bazda yüzde 50,0 gerileme kaydetti. Dördüncü çeyreğin genelinde bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 30 düşüş gerçekleşti ancak üçüncü çeyrekteki güçlü performans konut satışlarının 2020'nin tamamında bir önceki yıla kıyasla yüzde 11,2 artmasını sağladı. Sektörün öncü göstergesi ilk satışlarda görünüm çok daha kötü idi. İlk satışlar 2020'yi üst üste üçüncü yıl olacak şekilde yüzde 8,2'lik düşüşle kapadı. İpotekli konut satışlarında ise 2020'nin tamamında yüzde 72,4'lük artış gerçekleşti.



## İPOTEKLİ KONUT SATIŞLARI

İpotekli Konut Satışları ve Konut Kredi Faiz Oranları

TURKEY DATA MONITOR



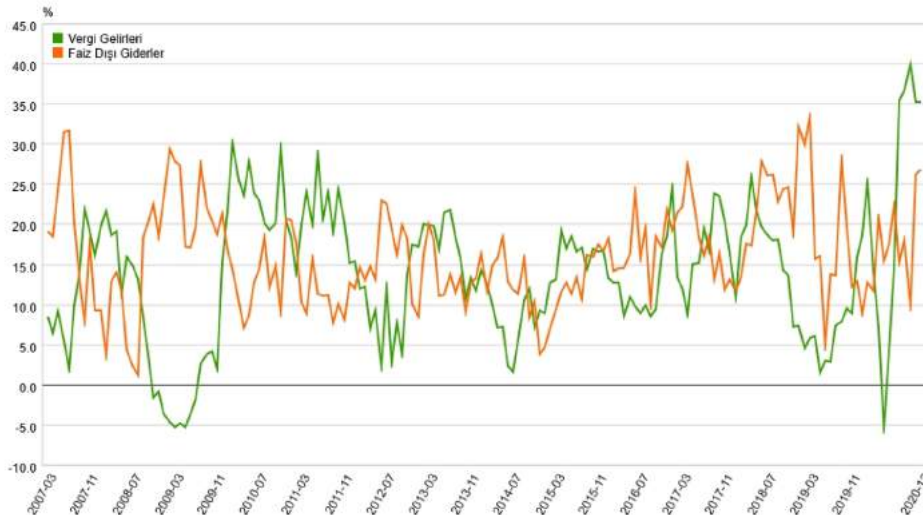
## BÜTÇE 2020 YILINDA 172,7 MİLYAR TL AÇIK VERDİ

Merkezi yönetim bütçesi Aralık'ta 40,7 milyar TL açık verdi. Faiz dışı dengede ise 35,8 milyar TL'lik açık kaydedildi. Aralık ayı ile birlikte yılın bütünü için de veriler ortaya çıktı. Bütçe dengesinde 2020 yılının tamamında 172,7 milyar TL'lik açık kaydedilirken faiz dışı dengede 38,8 milyar TL'lik açık gerçekleşti. Her iki denge de güncellenmiş Yeni Ekonomi Programı'nda belirlenmiş olan hedeflerden daha iyi düzeyde gerçekleşti. Ancak 2019 sonunda belirlenmiş olan bütçeden çok daha kötü seviyelerde kaydedildi.

Aralık'ta yıllık bazda yüzde 30,6'lık artış kaydeden vergi gelirlerindeki toparlanma devam etti. Vergi gelirlerindeki artışın arkasında iki kalem vardı. Tüketim vergileri ve ithalden alınan vergilerde sırasıyla yüzde 55,7'lik ve yüzde 31,5'luk artış gerçekleşti ve ekonomideki canlanmanın devam ettiğini gösterdi. Faiz dışı harcamalar ise yüzde 33,5'lik genişleme ile vergi gelirlerinden daha yüksek oranda arttı.

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

TURKEY DATA MONITOR



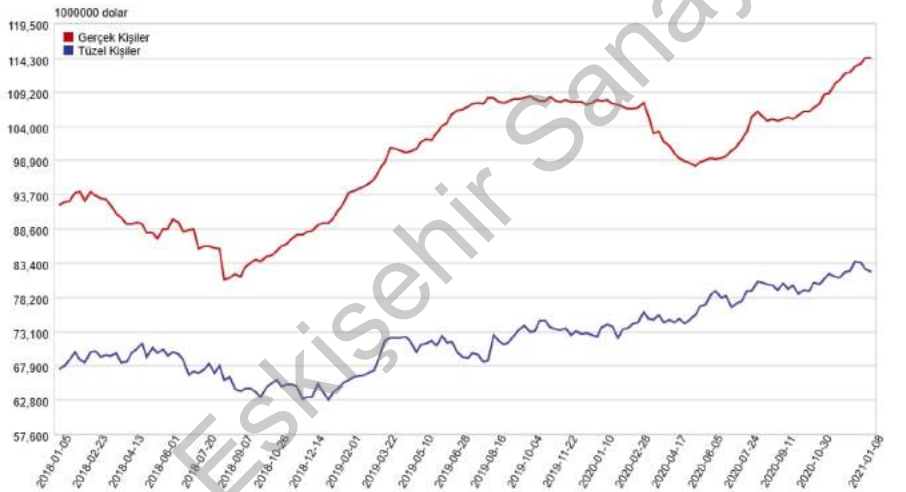
VERGİ GELİRLERİ VE  
FAİZ DIŞI GİDERLER

## YURT İÇİ YERLEŞİK GERÇEK KİŞİLERİN DÖVİZ ALIMI ILIMLI BİR ŞEKİLDE DEVAM ETTİ

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler 31 Aralık – 8 Ocak haftasında ılımlı düzeyde de olsa döviz alımına devam etti. Yurt içi yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduat stoku 114,3 milyar dolara (114,2 milyar dolardan) yükseldi. Aynı hafta yurt içi yerleşik tüzel kişilerin döviz mevduat stoku ise 82,0 milyar dolara geriledi (82,4 milyar dolardan). Yurt içi yerleşik gerçek kişilerin hesaplarında ters dolarizasyon (yabancı para mevduattan Türk lirasına dönüş) başlamadığını görüyoruz. Kurdaki gerilemeyi alım fırsatı olarak değerlendiren bireysel hesapların haftayı yükselerek kapatan dolardan dolayı yeniden beklenti oluşturabileceklerini ve döviz mevduatlarını taşımaya devam edebileceklerini düşünüyoruz.

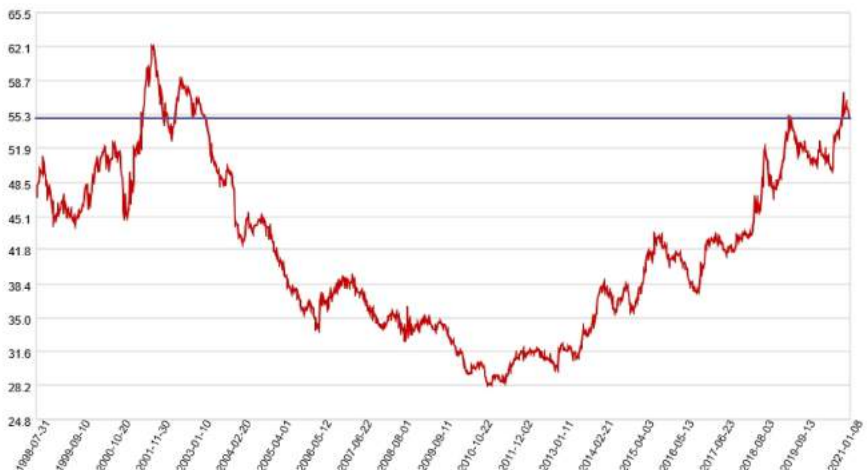
### YURT İÇİ YERLEŞİKLERİN DÖVİZ MEVDUAT STOKU

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)



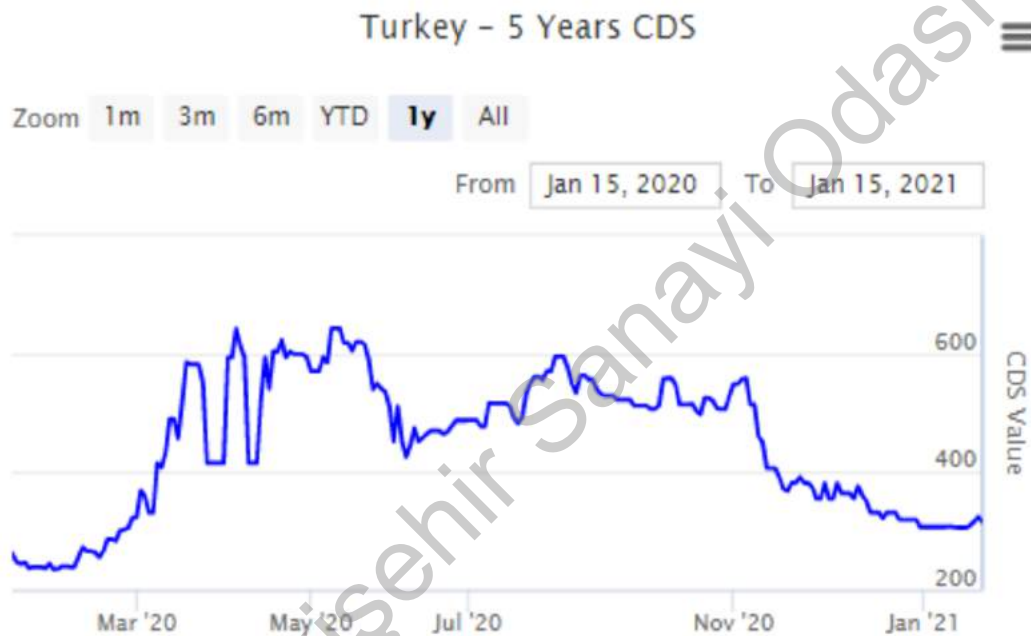
Son veriler, döviz mevduat stokunun toplam mevduatlar içindeki payının yüzde 54,8 ile 2001 krizinden beri gözlenen en yüzeyle bulduğuna işaret ediyor.

Döviz Mevduatların Toplam Mevduatlar İçindeki Payı (%)



YURT İÇİ  
YERLEŞİKLERİN  
DÖVİZ MEVDUAT  
STOKU

Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısındaki iyileşme geçen hafta sona erdi. Yurt dışı piyasalardaki hafif çaplı bozulmanın da etkisiyle CDS göstergesinde ılımlı düzeyde artış gerçekleşti. Önceki haftayı 305 düzeyinde kapatan CDS göstergesi geçen haftayı 315 düzeyinde bitirdi. Geçen haftaki raporumuzda "küresel piyasalardaki risk iştahının devamı konusunda tereddütlerimiz var; yurt dışında beklediğiniz bozulmanın önümüzdeki haftalarda iç piyasaları mutedil düzeyde de olsa olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir" ifadesini kullanmıştık. Bu görüşümüz önümüzdeki günler için de geçerliliğini koruyor.



**YABANCI**  
**YATIRIMCININ**  
**TÜRKİYE RİSK**  
**ALGISI (CDS)**

CDS göstergesindeki hafif çaplı bozulmaya rağmen yabancıların sıcak para girişi devam etti. Son hafta yabancıların hisse portföyü 286 milyon dolar tahvil portföyü de 491 milyon dolar arttı. Kasım ortasından beri hisse senedi piyasasına 1,9 milyar dolar, tahvil piyasasına da 3,1 milyar dolar olacak şekilde toplam 5 milyar dolar yabancı sermaye girişi oldu ve borsanın TL bazında rekor düzeylere tırmanmasında etkili oldu.

**Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Sene**  
**2005-01-07 to 2021-01-08 (Haftalık, 1.000.000 USD)**

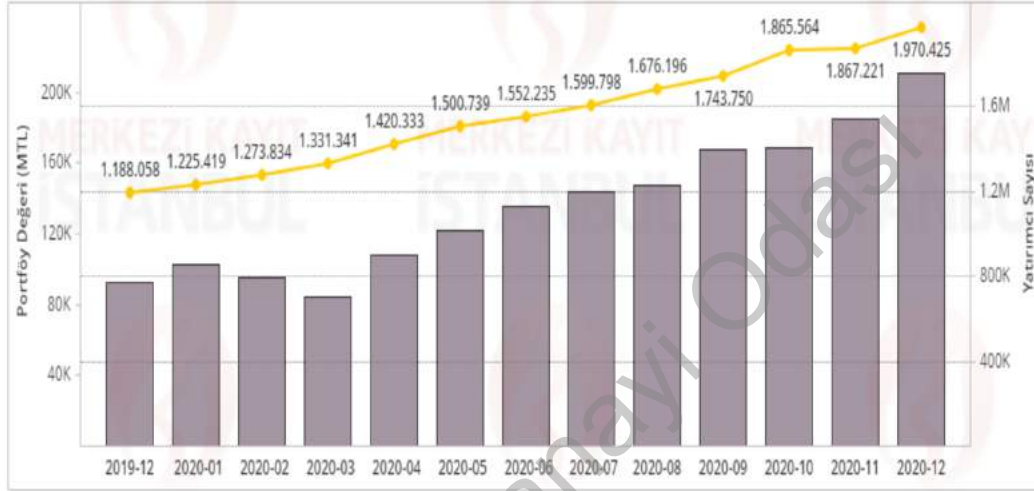
**TURKEY DATA MONITOR** [Link](#)

| Başlık                                          | 2020-11-20 | 2020-11-27 | 2020-12-04 | 2020-12-11 | 2020-12-18 | 2020-12-25 | 2020-12-31 | 2021-01-08 |
|-------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1 Hisse Senedi Stoku                            | 25.194     | 24.950     | 24.935     | 25.211     | 26.430     | 27.160     | 29.048     | 30.745     |
| 2 DİBS Stoku                                    | 6.152      | 6.114      | 6.195      | 6.249      | 8.028      | 8.271      | 8.598      | 9.159      |
| 3 Repo Stoku                                    | 234        | 172        | 134        | 139        | 1.733      | 1.718      | 1.850      | 1.817      |
| 4 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları                | 239        | 231        | 228        | 224        | 219        | 224        | 225        | 222        |
| 5 Hisse Senedi Net Hareketler                   | 390        | 232        | -20        | 41         | 244        | -19        | 91         | 286        |
| 6 DİBS Net Hareketler                           | 175        | 147        | 91         | 99         | 1.662      | 107        | 35         | 491        |
| 7 Repo Net Hareketler                           | 64         | -56        | -39        | 4          | 1.592      | -31        | 95         | -44        |
| 8 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları Net Hareketler | 7          | -9         | -2         | -4         | -5         | 5          | 1          | -2         |

**YABANCILARIN**  
**HİSSE SENEDİ**  
**VE DİBS NET**  
**HAREKETLERİ**



Borsalardaki yükselişi sadece yabancı yatırımcı ile açıklamak mümkün değil. Bitişikteki grafikte borsadaki "yerli" gerçek yatırımcı sayısının 2020 yılının tamamında 782 bin 367 kişi arttığını gözlemliyoruz. Bu durum sermaye piyasalarının gelişimi açısından oldukça sevindirici bir gelişme.



## KREDİ BÜYÜMESİ ZAYIF SEYİR DEVAM EDİYOR

Bitişikte kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık yıllıklandırılmış kredi büyümesi bulunuyor. Yıllık kredi büyüme hızı geçen hafta kamu bankalarında ve özel bankalarda sırasıyla yüzde 4,52 ve yüzde 4,05 olarak gerçekleşti. Böylelikle tüm bankacılık sektöründeki kredi büyüme hızı yüzde 4,28'e geriledi (önceki haftaki yüzde 5,78). Krediler tarafındaki büyümenin zayıf seyretmesi 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 7,31 bölgesindeki 200 günlük ortalamasının üzerinde tutunmaya devam ediyor. Bu hafta Merkez Bankası'ndan faiz değişikliği beklemiyoruz. Ancak hem küresel piyasalarda hem de iç piyasalarda kar realizasyonu yaşanıyor. Bu durum kur üzerinde sınırlı da olsa yukarı yönlü baskı yaratabilir.



7,31 destek konumunda. Kurun yeniden yükseliş trendine girebilmesi için 7,61 bölgesindeki direncini aşması gerekiyor. Bitişikteki grafikte görülen düşen kanalın bu hafta yukarı yönde kırılıp kırılmayacağı belirleyici olacak. Yukarıda 7,50-7,52 bölgesini direnç olarak takip ediyoruz.

## BIST-100 TEKNİK YORUM



Endeks haftanın son gününü düşerek ve beyaz yükselen kanalının içine girerek kapadı. Hafta başında daha dik eğimli mavi yükselen kanalın dışına çıkıp çıkmaması belirleyici olacak. 1.520 seviyesinin kırılması durumunda risk azaltılmasının doğru olabileceğini düşünüyoruz.

### ÖNÜMÜZDEKİ HAFTA

Önümüzdeki hafta içeride Çarşamba günü bütçe finansmanını, Cuma günü de S&P derecelendirme kuruluşunun Türkiye değerlendirmesini takip ediyor olacağız. Dışarıda ise Perşembe günü gerçekleşecek olan Avrupa Merkez Bankası toplantısı haftanın gündeminde etkili olacak.

**YATIRIM TAVSİYESİ DEĞİLDİR....**