

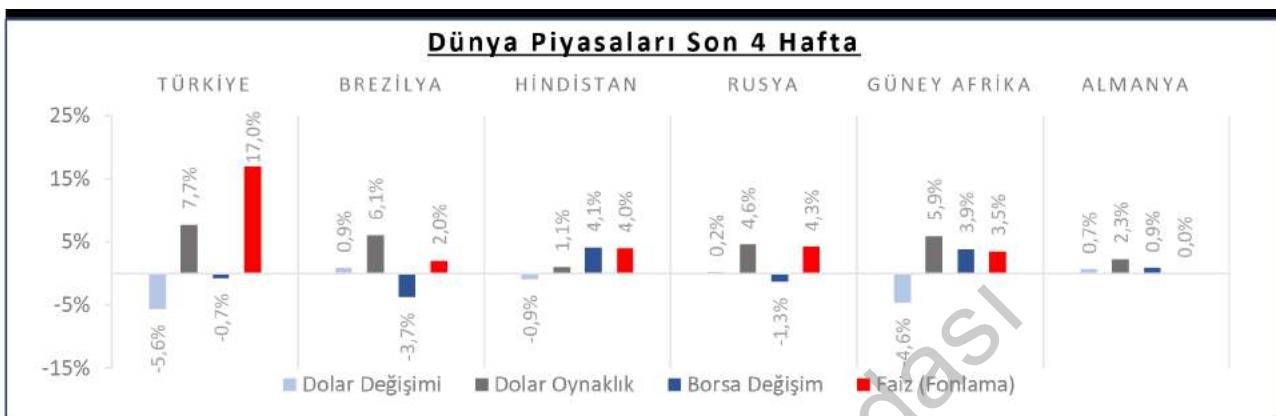
ESO HAFTALIK EKONOMİ BÜLTENİ

08 - 12 Şubat 2021

16.02.2021



Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İşsizlik Oranı
Kasım 2020

%12,9

Kasım 2019: %13,3

**Gelen Doğrudan
Yatırımlar**
(Milyon \$)
Ocak-Aralık 2020

5.669

Ocak-Aralık 2019: 5.878

**Sanayi Üretim
Endeksi Değişimi**
Aralık 2020 (Yıllık)

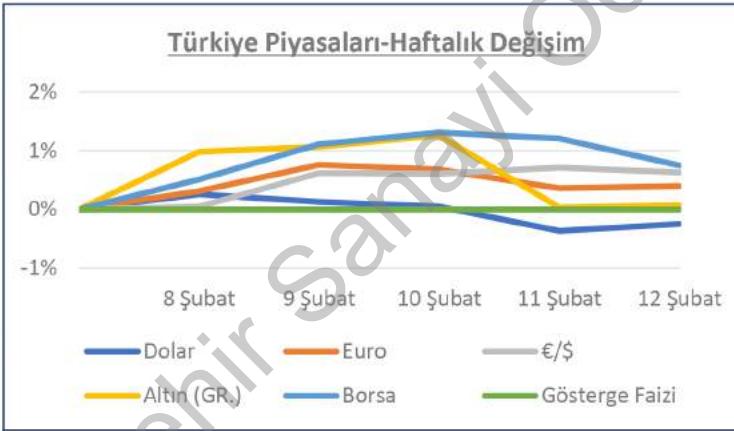
%9,0

Aralık 2019: %9,0

**Ciro Endeksi
Değişimi**
Aralık 2020 (Yıllık)

%28,6

Aralık 2019: %21,9



Genç İşsizlik Oranı
Kasım 2020

%25,4

Kasım 2019: %24,5

**Giden Doğrudan
Yatırımlar**
(Milyon \$)
Ocak-Aralık 2020

3.151

Ocak-Aralık 2019: 3.433

**Perakende Satış Hacim
Endeksi Değişimi**
Aralık 2020 (Yıllık)

%0,6

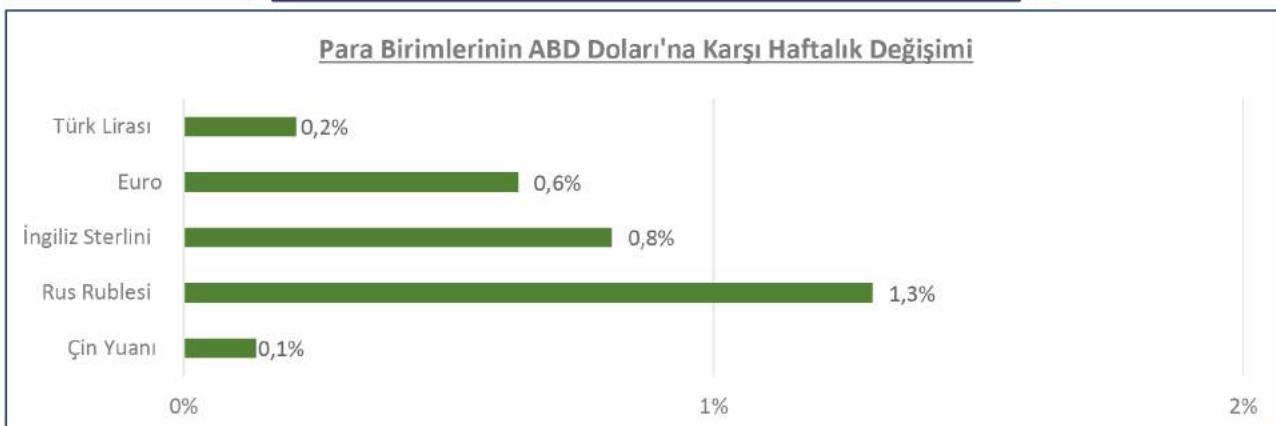
Aralık 2019: %12,0

**İnşaat Maliyet Endeksi
Değişimi**
Aralık 2020 (Yıllık)

%25,0

Aralık 2019: %10,8

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurt içinde işgücü istatistikleri konuşulurken, yurtdışında AB Komisyonu 2021 Kış Ekonomik Tahminler Raporu konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Kasım 2020'de 15 ve üzeri yaşıta olanlarda işsiz sayısı, geçen yılın aynı ayına göre 303 bin kişi azaldı. İşsizlik oranı 0,4 puan azalarak %12,9, tarım dışı işsizlik oranı 0,6 puan azalarak %14,8 ve genç nüfusta (15-24 yaş grubu) işsizlik oranı 0,9 puan artarak %25,4 oldu.
- Ödemeler Dengesi Gelişmeleri Aralık 2020 verilerine göre cari işlemler açığı, Aralık 2019'a göre 473 milyon \$ artarak 3,2 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bunun sonucunda 2020 yılı cari işlemler açığı 36,7 milyar \$ oldu.
- Aralık 2020'de sanayi üretimi, bir önceki yılın aynı ayına göre %9, bir önceki aya göre %1,3 artış gösterdi. Böylece sanayi üretimi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %10,1; bir önceki çeyreğe göre ise %4,8 artış gösterdi.
- Aralık 2020'de perakende satış hacmi, bir önceki yılın aynı ayına göre %0,6 artış gösterdi. Aynı dönemde gıda, içecek ve tütün satışları %8,8 artarken, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıt hariç) %3,3, otomotiv yakıt satışları %1,1 azaldı.
- Aralık 2020'de toplam ciro endeksi yıllık %28,6 arttı. Sektörler bazında incelendiğinde; sanayi sektörü ciro endeksi %42,9, inşaat ciro endeksi %7,2, ticaret ciro endeksi %31,1, hizmet ciro endeksi %12,3 arttı.
- Aralık 2020'de bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat birim değer endeksi %2,8, ihracat miktar endeksi %12,3 arttı. Aynı dönemde ithalat birim değer endeksi %3,8, ithalat miktar endeksi göre %6,6 arttı.
- Aralık 2020'de inşaat maliyet endeksi, bir önceki yılın aynı ayına göre %25, bir önceki aya göre %2,7 arttı. Bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %30,3, işçilik endeksi %13,7 arttı.
- Ocak 2021'de havayolu yolcu trafiği, bir önceki yılın aynı ayına göre %62,5 azalarak 5 milyon 224 bin 346 kişi oldu.

Yurt Dışı Gelişmeler

- AB Komisyonu 2021 Kış Ekonomik Tahminler Raporu'na göre, Euro Alani'nın 2021 ve 2022 yıllarında %3,8 büyüyeceği öngördü. Bir önceki raporda 2021 yılında Euro Alani'nın %4,2 büyüyeceği tahmini yer almıştı.
- ABD'de Ocak ayı tüketici fiyat endeksi aylık bazda %0,3 artış ile piyasa bekłentisine paralel bir seyir izledi.
- ABD bu hafta işsizlik maaşına başvuran kişi sayısı, bir önceki haftaya göre azalarak 793 bin kişi ile piyasa bekłentisinin üzerinde gerçekleşti.
- Almanya'da Aralık 2020'de sanayi üretimi, bir önceki aya göre artış göstermesi beklenirken sabit kaldı.
- Almanya'da Ocak ayında tüketici fiyat endeksi aylık bazda %0,8 artış ile piyasa bekłentilerine paralel gerçekleşti.
- Çin'de Ocak ayı tüketici fiyat endeksi yıllık bazda %0,3 düşüş ile piyasa bekłentilerinin altında gerçekleşti. Ocak ayı üretici fiyat endeksi ise yıllık bazda %0,3 yükselterek bekłentilerin bir miktar altında kaldı.

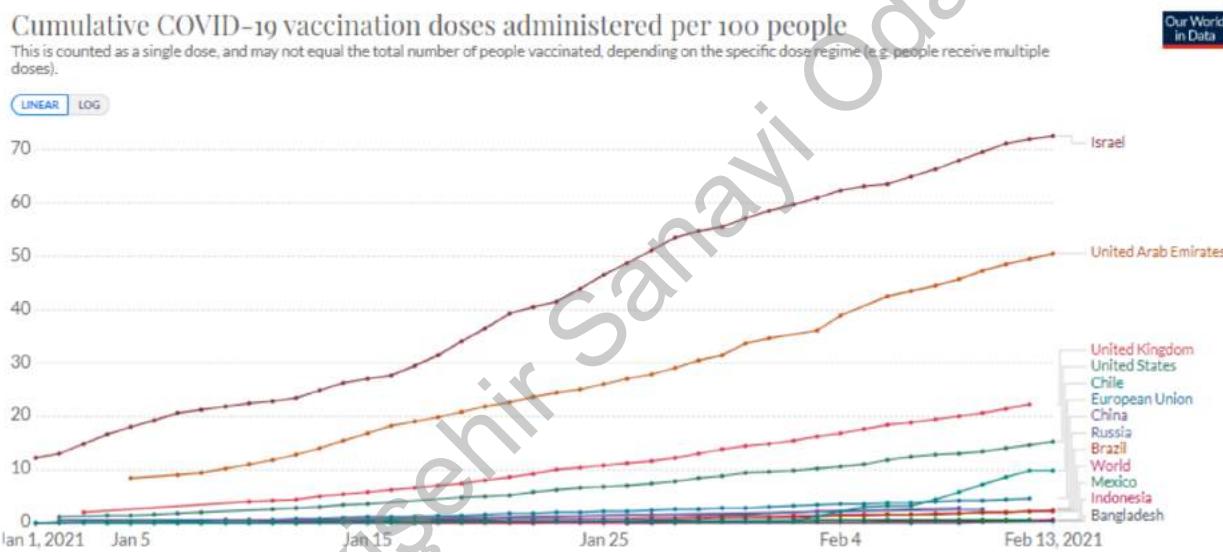
15 Şubat 2021 Pazartesi	16 Şubat 2021 Salı	17 Şubat 2021 Çarşamba	18 Şubat 2021 Perşembe	19 Şubat 2021 Cuma	20 Şubat 2021 Cumartesi	21 Şubat 2021 Pazar
Konut Satış İstatistikleri Açıklanacak	Konut Fiyat Endeksi Açıklanacak		Tüketici Güven Endeksi Açıklanacak	Kurulan/Kapanan Şirket İstatistikleri Açıklanacak		



KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Küresel piyasalardaki iyimserlik ufak tefek düzeltmelerle de olsa devam ediyor. Aşılanma oranı tüm ülkelerde artıyor. 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 4,4'e çıktıktı. Aşı tarafındaki olumlu gelişmelerin yanı sıra küre genelinde ekonomik aktivitenin güçlenmesi piyasaları sevindiriyor.

KÜRESEL BİLEŞİK PMI ENDEKSİ



ABD borsaları özellikle teknoloji hisselerinin etkisiyle yeni rekorlara yelken açtı. Çin'de piyasalar kapalı olduğu için piyasalarda işlem hacmi düşük kaldı. Küresel piyasalarda bu yıl rekorların devam etmesini bekliyoruz, arada yaşanacak düşüşlerin yatırımcılar tarafından alım fırsatı olarak değerlendirileceğini öngörüyoruz.





Altında temel analiz tarafından haber akışı karışık ancak teknik tarafta yön oluşmak üzere. 50, 100 ve 200 günlük ortalamaların hepsi çakıldı. 50 günlükün 200 günlükü aşağı yönde kırması (ölüm öpücüğu olarak bilinir) altına sert satış getirebilir.

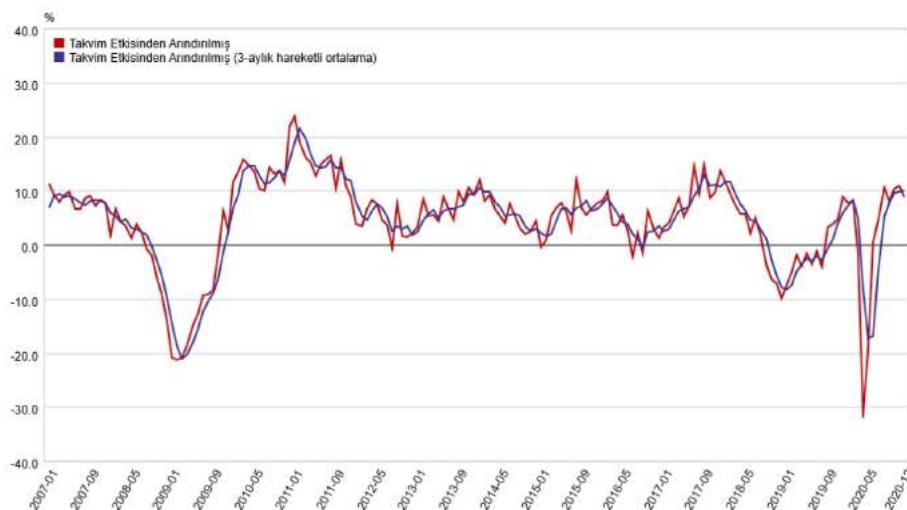


SANAYİ ÜRETİMİ ARALIK'TA YILLIK BAZDA YÜZDE 9,0 ARTTI

Toplam sanayi üretimi Aralık'ta yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış olarak yüzde 12,1, takvim etkisinden arındırılmış olarak ise yüzde 9,0 arttı. Böylece, üçüncü çeyrekte yıllık yüzde 7,8 büyümeye gerçekleştiren sanayi üretimi yılın son çeyreğinde yıllık yüzde 10,1 arttı. Büyümenin bekłentilerimiz doğrultusunda oldukça güçlü olduğunu söyleyebiliriz. Enerji hariç tüm alt sektörlerde genişleme kaydedilmesi büyumenin sektörler olarak yaygın olduğuna işaret ediyor. İmalat sanayi cephesinde 24 alt sektörün 20'sinde büyümeye gerçekleşti. Büyümenin 2021'in ikinci çeyreğinde daha da güçlenmesini bekliyoruz.

Sanayi Üretimi: Takvim Etkisinden Arındırılmış (yıllık, %)

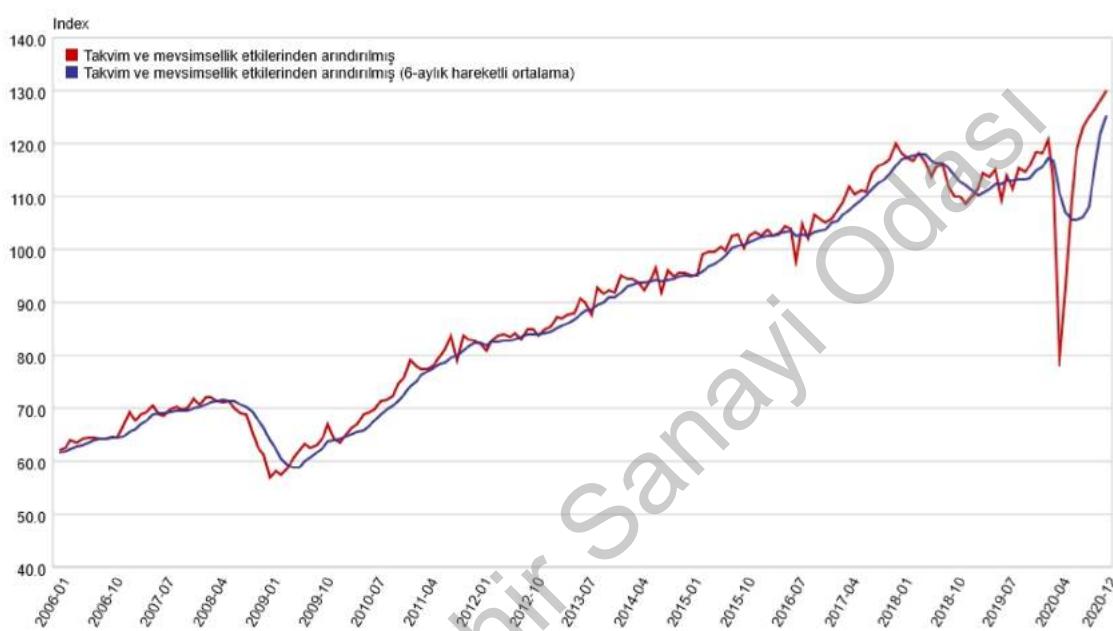
TURKEY DATA MONITOR



SANAYİ ÜRETİMİ

Sanayi üretimi düzey olarak salgın sürecindeki kayıplarını geri aldığı gibi salgın öncesindeki düzeyinin de yüzde 7,7 üzerine çıktı.

Sanayi Üretimi (takvim ve mevsimsellik etkilerinden arındırılmış)

SANAYİ
ÜRETİMİNİN
DÜZEYİ

MERKEZ'İN ŞUBAT AYI BEKLENTİ ANKETİ AÇIKLANDI

Şubat ayı Beklenti Anketi'ne göre anket katılımcıları TÜFE enflasyonunu yıl sonunda yüzde 11,23, 12 ay sonra yüzde 10,36 ve 24 ay sonra yüzde 9,03 düzeyinde tahmin ediyor. Anket katılımcıları 12 ay sonrası için Merkez'in politika faizini yüzde 13,47 düzeyinde öngörüyor, bu da piyasa genelinde yaklaşık 3,0-3,5 puanlık faiz indirimi beklenisi olduğuna işaret ediyor. Yabancıların tahvil piyasasına girişi de bu beklenti ile oldukça uyumlu. Katılımcılar ekonominin 2021 yılında yüzde 4,05, 2022 yılında ise 4,26 büyümeye gerçekleştirmesini bekliyor. Bizim büyümeye beklentimiz ise yüzde 6,5-7,0 bandında.

Türkiye: TCMB Beklenti Anketi
2001-08 to 2021-02 (Aylık)



	Başlık	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12	2021-01	2021-02
1	Yılsonu TÜFE enflasyonu (%)	11.46	11.76	12.47	14.18	11.15	11.23
2	12-ay sonrasının TÜFE enflasyonu (%)	10.15	10.53	10.77	10.84	10.53	10.36
3	24-ay sonrasının TÜFE enflasyonu (%)	8.86	9.05	9.20	9.24	9.14	9.03
4	Gelecek 12 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklenti...	9.38	11.07	12.29	13.18	13.28	13.47
5	Yıl sonu USD/TL kuru beklentisi	7.600	7.900	7.890	7.770	8.087	7.787
6	Gelecek 12 ay sonu USD/TL kuru beklentisi	7.940	8.310	8.410	8.370	8.161	7.943
7	Cari yıl sonu yıllık cari işlemler dengesi beklentisi (milyon USD)	-22.752	-28.193	-30.894	-33.969	-24.007	-24.066
8	Gelecek yıl sonu yıllık cari işlemler dengesi (milyon \$)	-20.213	-21.987	-22.112	-22.425	-22.261	-22.196
9	Cari yıl sonu yıllık büyümeye beklentisi (%)	-1.48	-0.83	-0.55	0.49	3.91	4.05
10	Gelecek yıl sonu yıllık büyümeye beklentisi (%)	4.17	4.12	3.99	3.82	4.27	4.26

BEKLİNTİ
ANKETİ

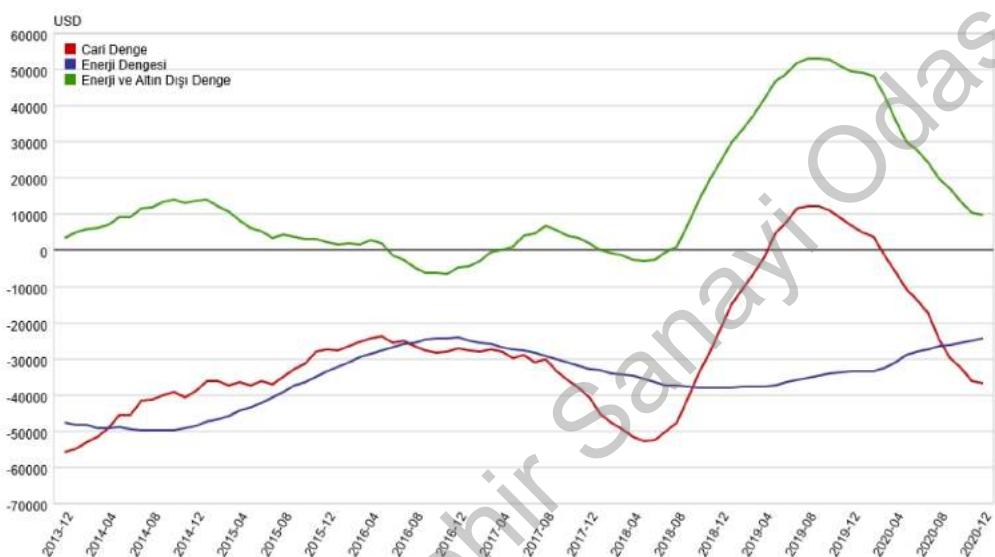


CARI DENGE ARALIK AYINDA 3,2 MİLYAR DOLAR AÇIK VERDİ

Cari denge Aralık'ta 3,2 milyar dolar açık verdi. Beklenti 3,7 milyar dolar düzeyindediydi. Böylelikle 2019 yılında 6,8 milyar dolar fazla veren cari denge 2020 yılının tamamında 36,7 milyar dolar açık verdi.

Cari Denge (12-aylık toplam, milyon USD)

TURKEY DATA MONITOR

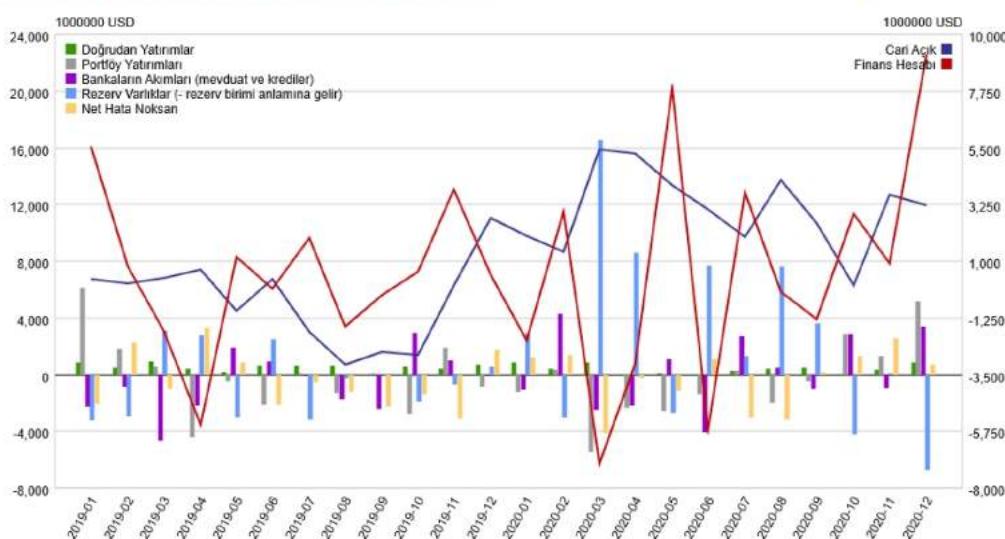


CARI DENGE
(12 AYLIK TOPLAM)

Finansman cephesindeki gelişmeler sevindiriciydi. Finans hesabından Aralık ayında 9,2 milyarlık giriş oldu. Bu girişte 5,2 milyar dolarlık girişle portföy hesabı ve 3,2 milyar dolarlık girişle diğer yatırım kalemleri hesapları etkili oldu. Net hata noksancı hesabı üzerinden de 0,7 milyar dolarlık girişin etkisiyle rezervlerde 6,7 milyar dolarlık artış gerçekleşti. Cari dengenin 2021 yılında daha da bozulmasını (büyümeye bekłentimize paralel olarak) ama finansman tarafının iyileşmesini bekliyoruz.

Ödemeler Dengesi: Seçilmiş Finansman Kalemleri (milyon USD)

TURKEY DATA MONITOR



ÖDEMELER DENGESİ -
SEÇİLMİŞ FİNANSMAN
KALEMLERİ

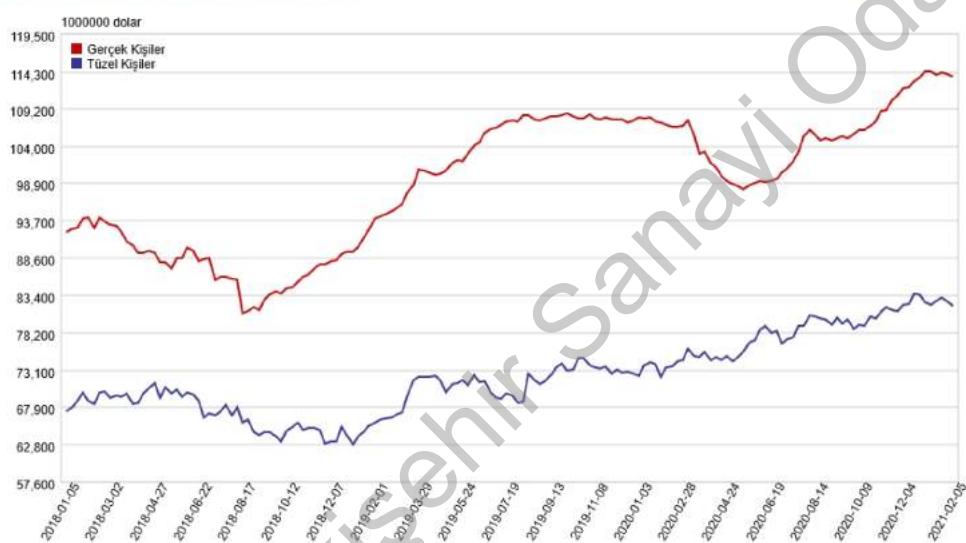


DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA İLIMLI DÜZEYDE AZALIŞ GERÇEKLEŞTİ

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler bankalardaki döviz mevduatlarını sınırlı düzeyde (0,4 milyar dolar) azalttı. Kurdaki düşüş ve TL'nin faiz/stopaj avantajına rağmen vatandaş döviz hesaplarında güçlü satış yapmıyor. Tüzel kişiler ise döviz mevduatlarda 0,7 milyar dolar büyülüğünde satış yaptı. Dolar kuru 7,05 bölgesindeki desteği etrafında tutunmaya çalışıyor.

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)

TURKEY DATA MONITOR



YURT İÇİ
YERLEŞİKLERİN DÖVİZ
MEVDUAT STOKU

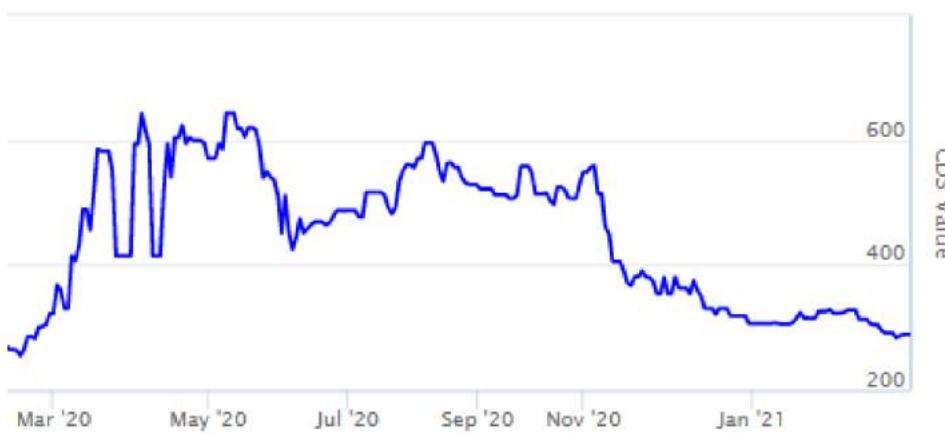
Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında iyileşme gerçekleşti. Önceki haftayı 305 düzeyinde kapatan CDS göstergesi geçen haftayı 289 düzeylerinde bitirdi. CDS'in uzun zaman sonra kritik eşik değer ettiğimiz 300 düzeyinin altına inmesi sevindirici bir gelişme olarak değerlendirilmeli. Ancak bu iyileşmenin sıcak para girişine yansımadığını gözlemliyoruz.

Turkey – 5 Years CDS



1y ▾

Feb 13, 2020 → Feb 13, 2021



YABANCI
YATIRIMCININ
TÜRKİYE RİSK
ALGISI (CDS)

Eldeki son veriler, yabancının hisse portföyünü 183 milyon dolar azalttığını ancak tahvil portföyünü 141 milyon dolar artırdığını gösteriyor. Yabancının nette satıcı olduğunu ama büyük ölçekli bir çıkış yapmadığını söyleyebiliriz. Ayrıca son 3 haftadır hisseden çıkış, tahvile giriş eğilimi var. Yabancının tahvil alımı önumüzdeki dönemde faiz indirimi bekłentisinden kaynaklanıyor. Hisse tarafındaki çıkışın da önumüzdeki haftalarda hafif çapta girişlere dönüşmesini bekliyoruz.

YABANCIALARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Sene
 2005-01-07 to 2021-02-05 (Haftalık, 1.000.000 USD)

 TURKEY DATA MONITOR [Link](#)

	Başlık	2020-12-18	2020-12-25	2020-12-31	2021-01-08	2021-01-15	2021-01-22	2021-01-29	2021-02-05
1	Hisse Senedi Stoku	26,540	27,275	29,168	30,874	30,535	30,430	28,920	30,815
2	DİBS Stoku	8,028	8,271	8,598	9,159	8,981	9,062	9,523	9,962
3	Repo Stoku	1,733	1,718	1,850	1,817	1,886	1,875	1,876	1,924
4	Özel Sektor Tahvil ve Bonolar	219	224	225	222	223	249	239	273
5	Hisse Senedi Net Hareketler	244	-19	91	288	31	-118	-494	-183
6	DİBS Net Hareketler	1,662	107	35	491	-18	33	419	141
7	Repo Net Hareketler	1,592	-31	95	45	94	-11	5	22
8	Özel Sektor Tahvil ve Bonolar Net Hareketler	-5	5	1	-3	0	26	-10	34

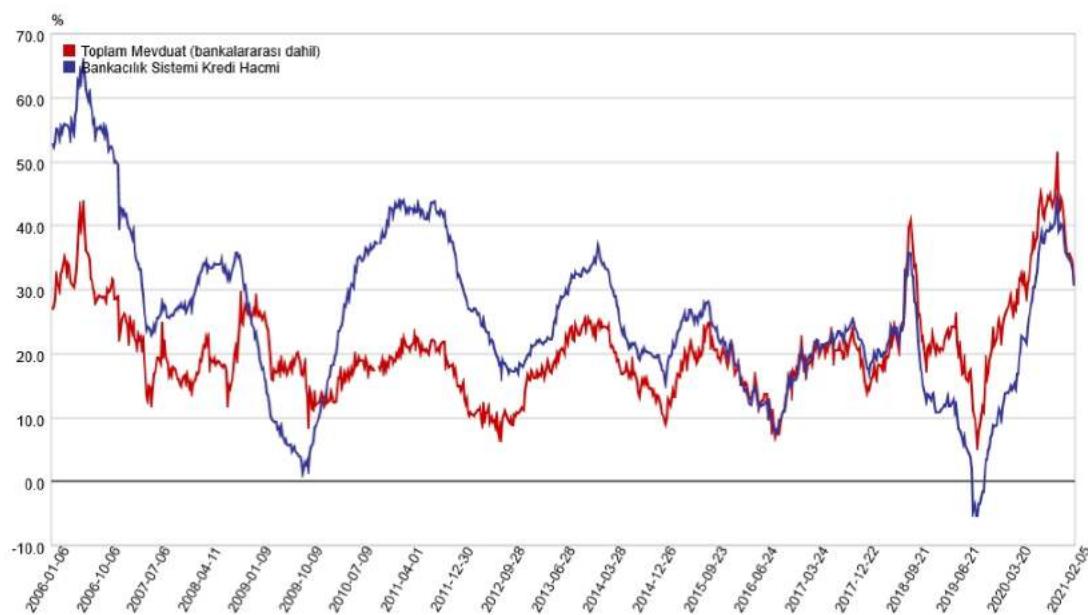
KREDİ BÜYÜMESİNDE HAFİF ÇAPTA TOPARLANMA VAR

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

KREDİ BÜYÜMESİ

Mevduat ve Kredi Büyümesi (yıllık, %)

 TURKEY DATA MONITOR





USDTRY TEKNİK YORUM



Kurda 200 günlük üstel ortalama 7,30-7,32 bölgesinde bulunuyor. Dolar kuru 200 ortalamasının belirgin bir şekilde altında işlem görüyor. Bitişikteki grafikte gördüğünüz düşen kanal da giderek daralıyor. Son dönemde görülen sıkışma ve kurun 7,00-7,05 destek bölgesinde tutunması bu bölgenin yılın geri kalanı için dip olmaya aday olduğunu işaret ediyor. 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.

BIST-100 TEKNİK YORUM



Borsada 1.500 düzeyini zarar-kes seviyesi olarak değerlendirmek gerekiyor. Üzerinde olduğu sürece yukarı yönlü eğilimin devam etmesini bekleriz. 1583 bölgesindeki ilk direnci takip ediyoruz.

DEĞİŞİM

HİSSE SENEDİ ENDEKSLERİ	12 Şubat	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
BIST-100	1.538,44	-0,4648	0,732560256	-7337,729128
S&P 500	3.934,83	0,4689	1,2199	17,8928
DAX	14049,89	0,0639	-0,04861248	5,700258151
FTSE - 100	6.589,79	0,9267	0,6033	-16,2283
MSCI EM	1.428,87	0,0686	2,2789	24,3874
BOVESPA	119.428,72	0,1086	-0,7890	-14,4311

EMTİA PİYASALARI	12 Şubat	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
BRENT (USD/varil)	62,316	2,6959	2,3105	-12,7796
WTI (USD/varil)	59,524	2,7098	1,5886	-7,3345
ALTIN (USD/ons)	1819,2	-0,2012	0,5042	16,3100
GRAM ALTIN (TL/gram)	411,83	-0,1748	0,3984	29,3422
BAKIR (USD/libre)	3,7686	1,5944	3,7345	22,6298

DÖVİZ KURLARI VE PARİTELER	12 Şubat	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
USDTRY	7,0273	0,0256	-0,4783	15,7244
EURTRY	8,5266	-0,1220	0,7148	21,5108
DÖVİZ SEPETİ	7,7675	-0,0644	0,3114	18,5370
EURUSD	1,212	-0,0825	0,7255	6,8427
USDCNY	6,4582	0,0046	-0,1363	-7,6778
GBPUSD	1,385	0,2888	0,5214	3,5886
DOLLAR ENDEKSİ	90,464	0,0520	-0,6525	-5,9138

DEVLET TAHVİLİ GETİRİLERİ (%)	12 Şubat	4 Şubat (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
ABD 10 YILLIK	1,193	1,163	1,169	1,919
ALMAN 10 YILLIK	-0,423	-0,457	-0,438	-0,188
TR 10 YILLIK	12,6344	12,6836	12,6645	12,6251
TR GÖSTERGE FAİZ	14,835	14,26	14,825	11,78

Önümüzdeki Hafta:

Pazartesi günü bütçe açıklanacak. Perşembe günü Merkez'in toplantısı var. Faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmesini beklemiyoruz. Merkez Bankası'nın şahin söylemini sürdürmesi beklenmeli. Cuma günü Fitch Türkiye notunu gözden geçirecek.

YATIRIM TAVSİYESİ DEĞİLDİR....