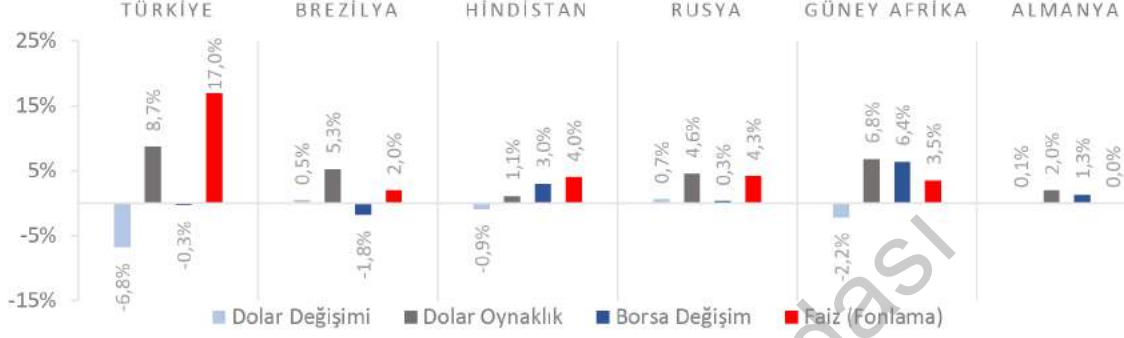




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Tüketici Güven Endeksi

Şubat 2021

84,5

Şubat 2020: 79,6

Konut Satışları

Ocak 2021

70.587

Ocak 2020: 113.615

Yeni Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi

Aralık 2020 (Yıllık)

%31,6

Aralık 2019: %10,7

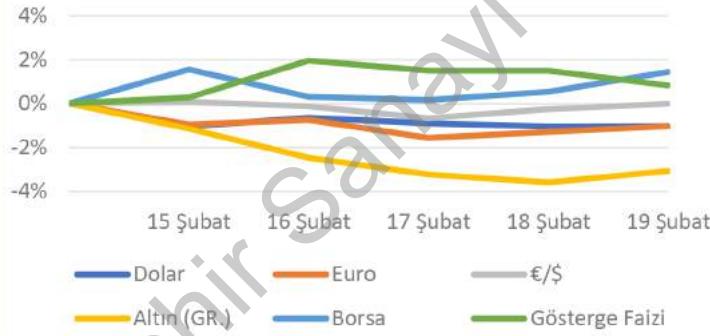
Kurulan Şirket Sayısı

Ocak 2021

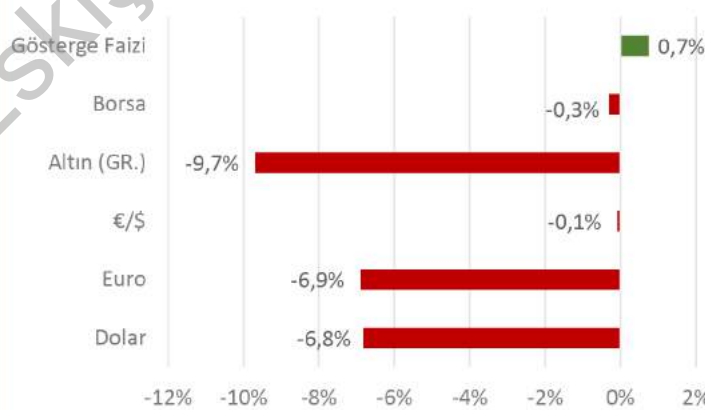
13.922

Ocak 2020: 13.577

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Tarım Girdi Fiyat Endeksi Değişimi

Aralık 2020 (Yıllık)

%17,5

Aralık 2019: %10,2

Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Ocak 2021 (Yıllık)

%21,3

Ocak 2020: %10,4

Yeni Olmayan Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi

Aralık 2020 (Yıllık)

%30,2

Aralık 2019: %8,8

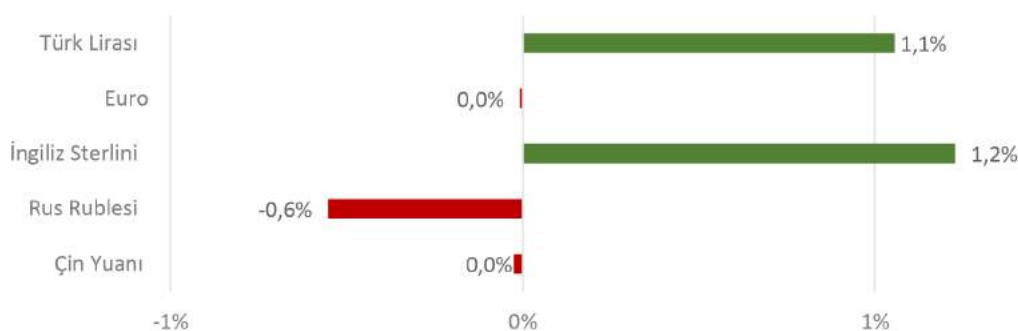
Kapanan Şirket Sayısı

Ocak 2021

3.842

Ocak 2020: 5.928

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde TCMB'nin politika faiz oranını sabit tutması, yurtdışında ise Küresel Borç Monitörü Raporu konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Merkez bankası, politika faiz oranını beklentilere paralel olarak %17 seviyesinde sabit tuttu.
- Yaşam Memnuniyeti Araştırması 2020 yılı sonuçlarına göre mutlu olduğunu beyan eden 18 ve üzeri yaştaki bireylerin oranı %48,2 olurken, mutsuz olduğunu beyan eden bireylerin oranı ise %14,5 oldu.
- Ocak 2021'de 83,3 olan mevsimsellikten arındırılmış Tüketici Güven Endeksi, Şubat 2021'de bir önceki aya göre %1,5 artarak 84,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Ocak 2021'de Türkiye genelinde konut satışları, bir önceki yılın aynı ayına göre %37,9 azalarak 70,6 bin oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %15,2 olarak gerçekleşti.
- Aralık 2020'de konut fiyat endeksi, bir önceki aya göre %1,7, bir önceki yılın aynı ayına göre %30,3 artış gösterdi.
- Ocak 2021'de bir önceki yılın aynı ayına göre kurulan şirket sayısı* %2,5 artarken, kapanan şirket sayısı* %35,2 azaldı.

Yurt Dışı Gelişmeler

- Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) raporuna göre, 2020 yılında küresel borç bir önceki yıla göre 24,1 trilyon \$ artarak 281,5 trilyon \$ ile rekor seviyeye yükseldi.
- Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği'nin verilerine göre, Ocak ayında yeni otomobil satışları geçen yılın aynı ayına göre %25,7 azaldı. İspanya, Almanya, İngiltere, İtalya ve Fransa'da satışlar düşerken, İsveç otomobil satışının yükseldiği tek AB ülkesi oldu.
- Euro Alanı'nda Aralık 2020'de sanayi üretimi, bir önceki aya göre %1,6 azalarak beklentilerin üzerinde düşüş gösterdi.
- ABD'de Ocak ayında Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), aylık bazda %1,3 arttı. Piyasa beklentisinin %0,4 artması yönünde olan endeks, Aralık 2009'dan bu yana en yüksek artışı gösterdi.
- ABD'de Ocak 2021'de perakende satışlar %5,3 artarak piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti.
- ABD'de son haftada işsizlik sigortasına başvuranların sayısı 861 bin ile 765 bin olan beklentinin üzerinde gerçekleşti.
- Birleşik Krallık'ta Ocak ayında Tüketici Fiyat Endeksi, yıllık bazda %0,7 ile piyasa beklentisinin üzerinde arttı.
- Almanya'da Şubat ayında öncü verilere göre İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 60,6 ile 56,5 olan beklentinin üzerinde değer aldı.
- Almanya ZEW Ekonomik Hissiyat Endeksi, Şubat ayında bir önceki aya göre artarak 71,2 ile beklentilerin oldukça üzerinde bir değer aldı.
- Japonya'da öncü verilere göre GSYH yılın dördüncü çeyreğinde, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %12,7 yükselirken, bir önceki çeyreğe göre %3 artış gösterdi.

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

22 Şubat 2021 Pazartesi	23 Şubat 2021 Salı	24 Şubat 2021 Çarşamba	25 Şubat 2021 Perşembe	26 Şubat 2021 Cuma	27 Şubat 2021 Cumartesi	28 Şubat 2021 Pazar
Sektörel Güven Endeksleri Açıklanacak	Motorlu Kara Taşıtları İstatistikleri Açıklanacak		Ekonomik Güven Endeksi Açıklanacak	Dış Ticaret İstatistikleri Açıklanacak		

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Geçen hafta Euro Bölgesi İmalat ve Hizmetler PMI endeksleri açıklandı. Ocak'ta 54,8 olarak ölçülen İmalat PMI endeksi Şubat'ta 57,7'ye yükseldi (endekste 50,0 üstü önceki aya kıyasla büyüme 50,0 altı ise daralmaya işaret eder). Böylelikle, imalat sektöründeki ekonomik aktivitenin büyüme hızı son 3 yılın en yüksek düzeyine çıktı.

EURO BÖLGESİ İMALAT PMI ENDEKSİ



Ancak COVID-19 salgınına yönelik kısıtlamaların devam etmesi hizmet sektöründeki aktiviteyi olumsuz etkilemeye devam etti. Ocak'ta 45,4 düzeyinde kaydedilen Euro Bölgesi Hizmet PMI endeksi Şubat'ta 44,7'ye gerileyerek daralmanın hız kazandığına işaret etti.

EURO BÖLGESİ HİZMET PMI ENDEKSİ

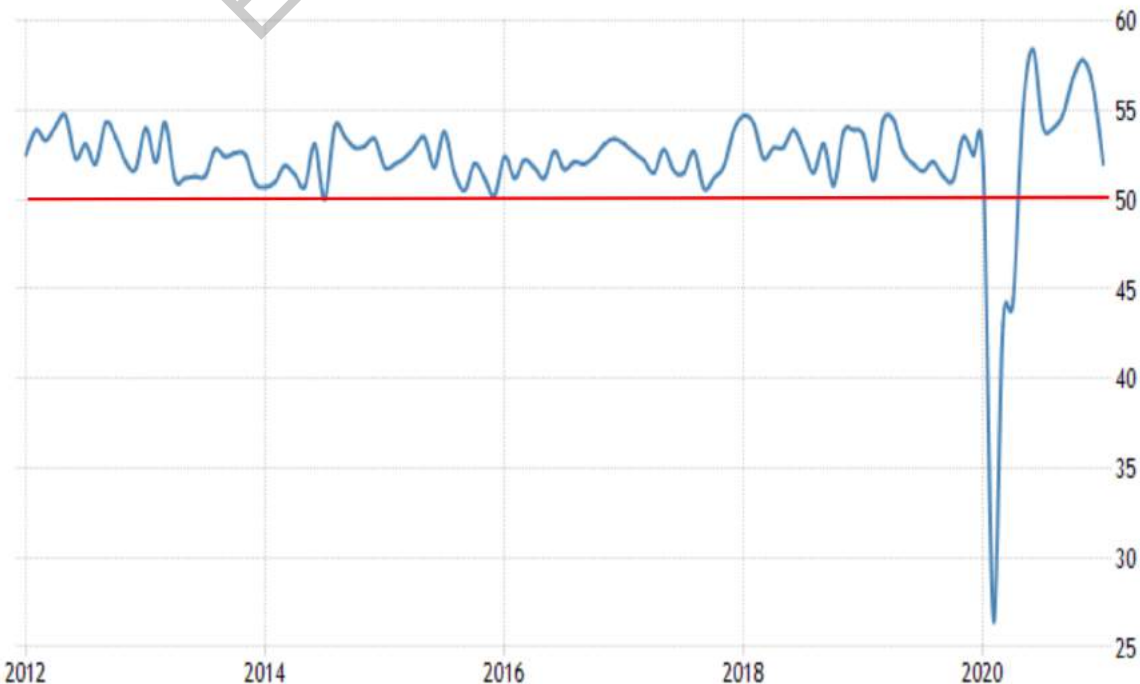


İmalat ve hizmet sektörleri arasında Euro Bölgesi'nde yaşanan belirgin ayrışma diğer bölgelerde gözlenmiyor. Şubat verileri henüz açıklanmadı ama bitişikteki grafiklerde görüldüğü gibi ABD'de (güçlü) ve Çin'de (zayıf değil) hizmet sektörleri büyümeye devam ediyor.

ABD HİZMET PMI ENDEKSİ



ÇİN HİZMET PMI ENDEKSİ



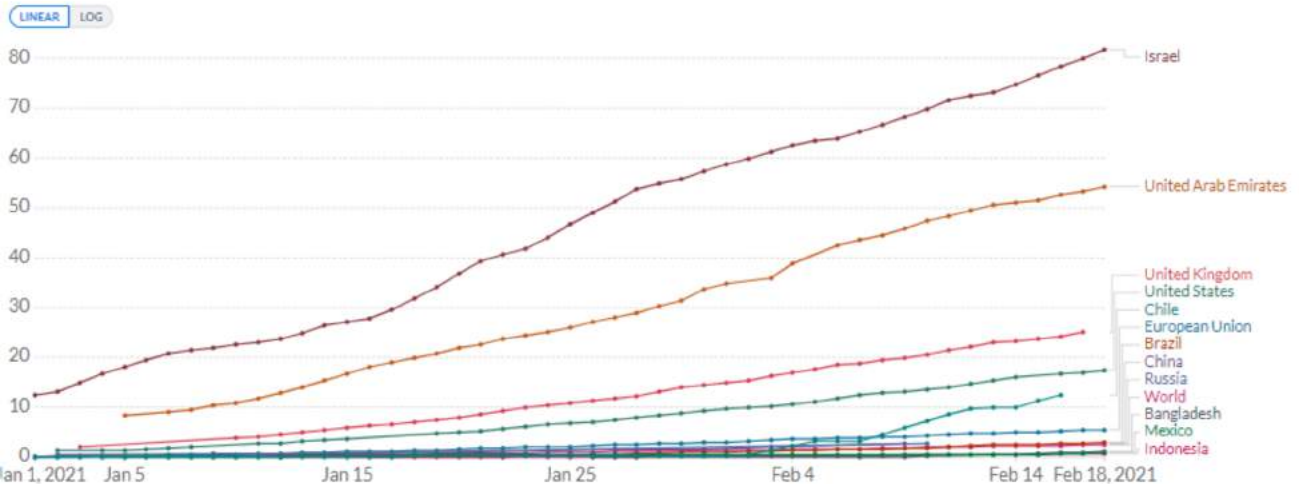
Fed'in faiz oranlarında herhangi bir değişiklik yapmadığı 26-27 Ocak toplantısının tutanakları açıklandı. Devreye sokulan dev mali teşvik paketinin Fed'in para politikasındaki duruşunda "faiz artırma" yönünde değişikliğe yol açabileceği yönünde ifadeler vardı. Bunun yansıması olarak ABD'de 10 yıllık Hazine faizleri yükselmeye devam etti. Uzun bir aradan sonra 200 günlük ortalamasının üzerine yerleşerek trend değişimi (yukarı yönlü) başladığına işaret eden 10 yıllık Hazine faizlerindeki yükselişin yılın genelinde devam etmesini bekliyoruz.



Aşılanma oranı tüm ülkelerde artmaya devam ediyor. İsrail ve Birleşik Arap Emirlikleri 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 7,0'a çıktık. Aşı tarafındaki olumlu gelişmelerin yanı sıra küre genelinde ekonomik aktivitenin güçlenmesi piyasaları kötü gelen şirket bilançolarına rağmen taşımaya devam ediyor.

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).



Source: Official data collated by Our World in Data - Last updated 19 February, 11:00 (London time)

CC BY

Bitişikte dünya borsalarının kılavuzu S&P500 bulunuyor. S&P500 geçen hafta inişli çıkışlı bir seyir izledi ancak yükselen kanalı içindeki eğilimine devam ediyor. Borsalardaki balonun (fiyat kar oranları tarihin ikinci en yüksek düzeyinde) yıl genelinde şişmeye devam edeceğini öngörüyoruz.



ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükseliş paritedeki yukarı yönlü eğilimin belini kırdı. Dolardaki yüklü short pozisyonlar da paritedeki yukarı yönlü hareketi baskılıyor. Yılın ilk yarısında paritenin yatay bant içerisinde sıkışık bir seyir izlemesini yılın ikinci yarısında ise dolar yönlü eğilimin başlamasını bekliyoruz. Önümüzdeki günlerde 1,200 ve 1,195 seviyelerini destek, 1,2155 ve 1,2220 seviyelerini ise direnç olarak izlemeye devam ediyoruz.

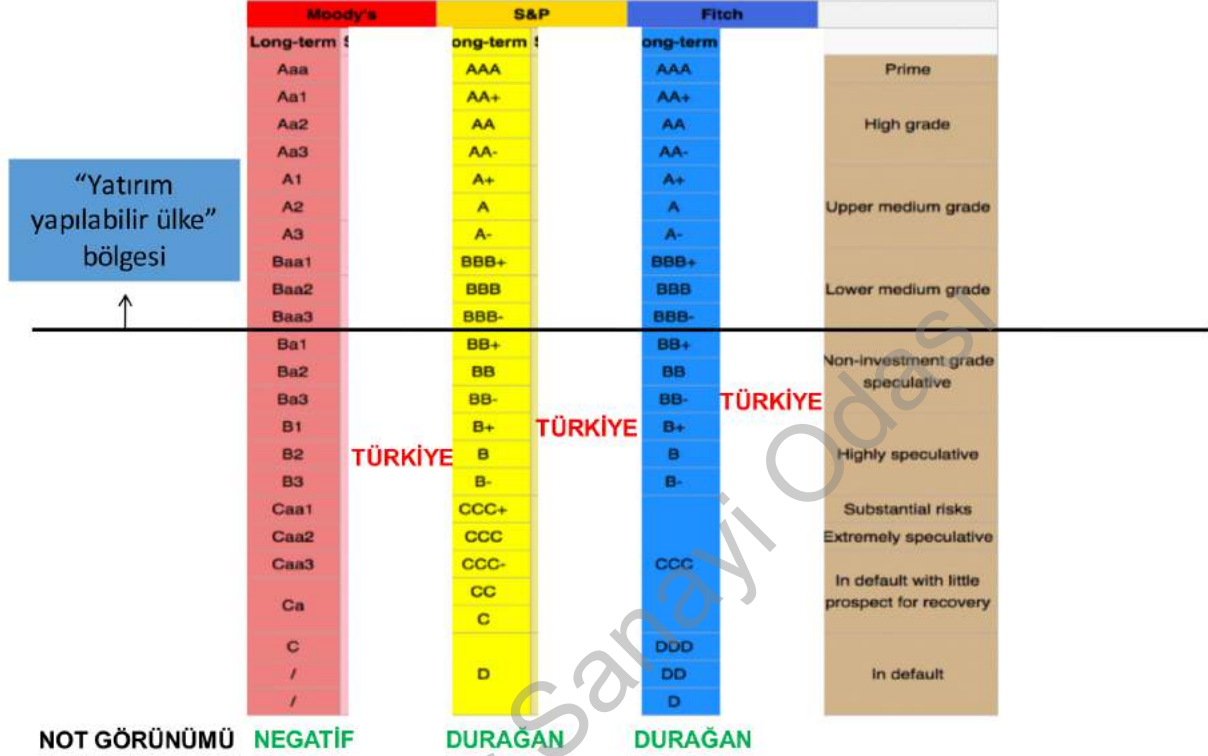


Geçen haftaki raporumuzda “altında temel analiz tarafında haber akışı karışık ancak teknik tarafta yön oluşmak üzere. 50, 100 ve 200 günlük ortalamaların hepsi çakıştı. 50 günlüğün 200 günlüğü aşağı yönde kırması (ölüm öpücüğü olarak bilinir) altına sert satış getirebilir” demiştik. Nitekim de 1.860 USD bölgesindeki direncini aşamayan altın 1.763 USD bölgesindeki desteğine kadar geriledi. Altının önümüzdeki hafta bu bölgede dengelenmeye çalışacağını tahmin ediyoruz. Ancak 50 günlüğün 200 günlük ortalamasının altına inmiş olması altın için iyi haber değil.



DERECELENDİRME KURULUŞU FITCH TÜRKİYE’NİN GÖRÜNÜMÜNÜ YÜKSELTTİ

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye için planlanmış ilk gözden geçirmesini Cuma günü piyasalar kapandıktan sonra yaptı. Fitch, Türkiye’nin kredi notunu «BB-» olarak teyit ederken, görünümünü «negatif»ten «durağan»a yükseltti. Benzer hamleleri zaman içerisinde diğerlerinde de görebileceğiz. Kur üzerinde sınırlı düzeyde olumlu etki oluşturabilir.



MERKEZ BEKLENDİĞİ GİBİ FAİZ ORANLARINDA DEĞİŞİKLİĞE GİTMEĞİ

Merkez Bankası geçen hafta yaptığı toplantıda politika faizini yüze 17 düzeyinde sabit bıraktı. Beklenti de bu yöneydi. Piyasa etkisi yaratmadı. Piyasa aktörleri yılın ikinci yarısında Merkez'den ılımlı düzeyde faiz indirimi beklemeye devam ediyor. Yabancıların da beklentisi bu yönde ki son haftalarda tahvil alımını artırdı.

Politika Faizi (%)

TURKEY DATA MONITOR

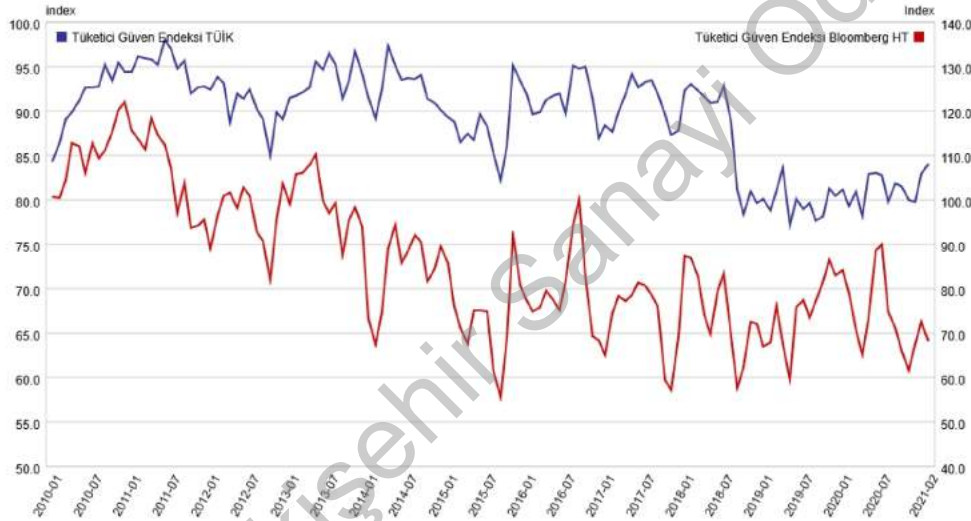


TÜKETİCİ GÜVENİNDEKİ ARTIŞ ŞUBAT'TA DA DEVAM ETTİ

Tüketici güven endeksi Ocak ayındaki yükselişini Şubat'ta devam ettirdi. Endeks 84,5 ile rahip krizinin yaşandığı Ağustos 2018'den beri en yüksek düzeye yükseldi. Güven endeksindeki yükseliş tüketicinin yavaş yavaş da olsa zaruri harcamalardan iradeye dayalı tüketime geçeceğine işaret ediyor. Endekste ki artış genel beklentimize paralel seyrediyor.

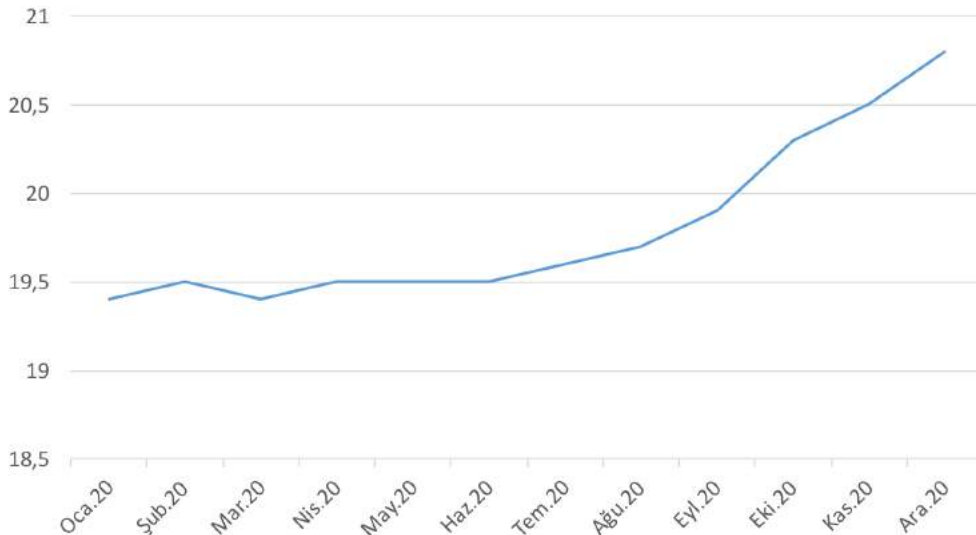
TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ

Tüketici Güven Endeksleri: TÜİK vs Bloomberg HT



KONUTTA AMORTİSMAN SÜRESİ YÜKSELMEMEYE DEVAM EDİYOR

Konutta amortisman süresi yıllık kira getirisinin konut satış fiyatını kaç yıl içerisinde karşılayacağını gösterir (aldığınız konutu kiraya vermeniz durumunda). Amortisman süresi Türkiye genelinde Ocak'ta 21,1'e yükseldi. Eğilimin önümüzdeki aylarda da devam etmesini bekliyoruz.



KONUT YATIRIMININ
GERİ DÖNÜŞ SÜRESİ

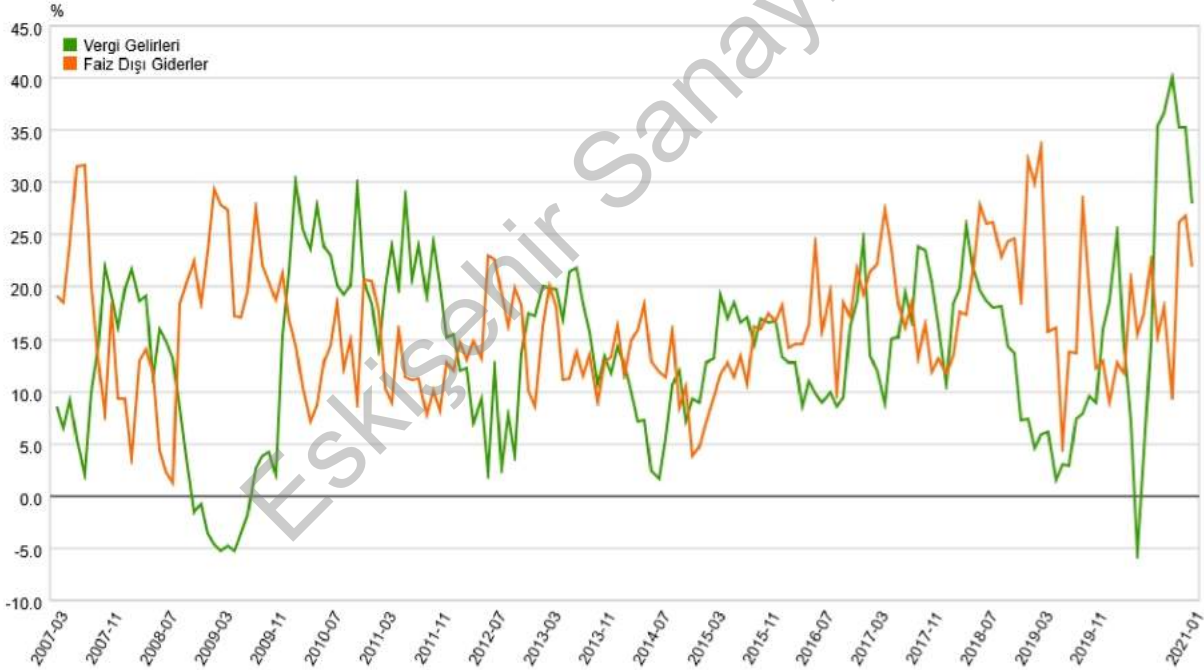
BÜTÇE OCAK AYINDA 24,2 MİLYAR TL AÇIK VERDİ

Bütçe dengesi Ocak ayında 24,2 milyar TL açık verdi. Faizi dışı dengede de 2,2 milyar TL açık oluştu. Bütçenin yeni yıla başlangıcı kötü oldu. Ocak verileriyle birlikte, 12 aylık bütçe açığı 172,7 milyar TL'den 218,4 milyar TL'ye yükseldi. Bütçedeki bozulmada vergi dışı gelirlerdeki sert düşüş ve faiz harcamalarındaki güçlü yükseliş etkili oldu. Bütçe performansının ekonomik aktivitedeki toparlanmaya paralel olarak önümüzdeki aylarda iyileşmesini (sınırlı düzeyde olacak şekilde) bekliyoruz.

VERGİ GELİRLERİ VE FAİZ DIŞI GİDERLER

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

TURKEY DATA MONITOR



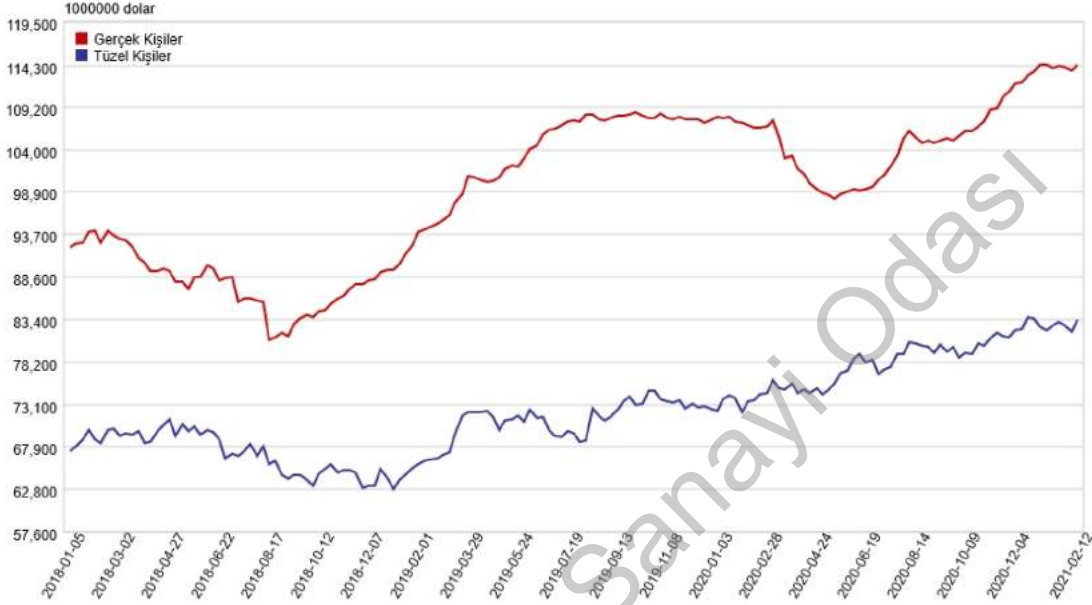
DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA GÜÇLÜ ARTIŞ

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler bankalardaki döviz mevduatlarını 0,6 milyar USD artırdı. Merkez'in şahin duruşu ve yurt dışı piyasalardaki iyimserliğin yansıması olarak 7,00'nin altına yerleşmeye çalışan kura rağmen vatandaş dövizden vazgeçmiyor. Hatta 7,00'nin altında yeniden alıma başladı. Son hafta yurt içi yerleşik tüzel kişilerin de güçlü bir şekilde döviz alımı (1,4 milyar USD) yaptığını gözlemledik. Fitch'in görünümü artırması kuru ılımlı düzeyde de olsa olumlu etkileyebilir. 6,85 bölgesinin altında kalıcılığa beklemiyoruz. 7,05 ilk önemli direnç olarak takip edilmeli.

YURT İÇİ YERLEŞİKLERİN DÖVİZ MEVDUAT STOKU

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)

TURKEY DATA MONITOR



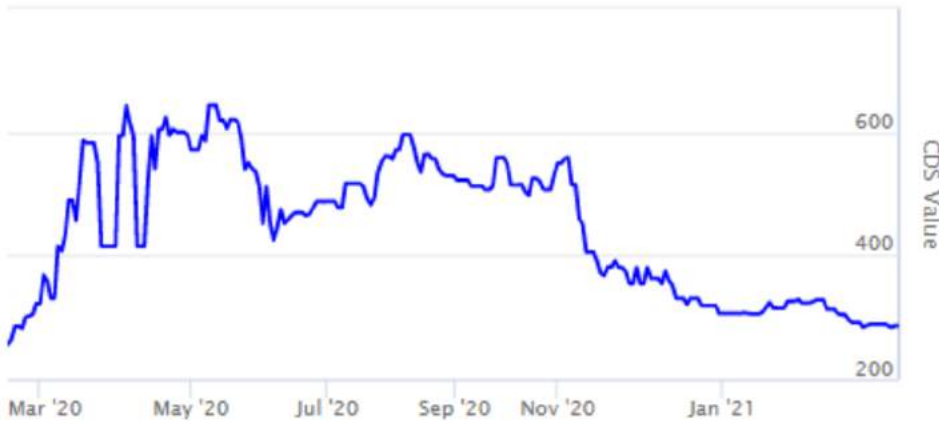
Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında geçen hafta önemli bir değişim kaydedilmedi. Ancak CDS kritik eşik değer 300 düzeyinin altındaki yerini korudu. Yabancıların algısındaki görece olumlu seyre rağmen sıcak para tarafında giriş gözlemlemiyoruz.

Türkiye - 5 Years CDS



1y

Feb 19, 2020 → Feb 19, 2021



YABANCI YATIRIMCININ
TÜRKİYE RİSK ALGISI (CDS)

Eldeki son veriler, yabancıların hisse portföyünü 62 milyon dolar azalttığını ancak tahvil portföyünü 128 milyon dolar artırdığını gösteriyor. Yabancıların nette alıcı olduğunu ama büyük ölçekli bir giriş yapmadığını söyleyebiliriz. Ayrıca son 4 haftadır hisseden çıkış, tahvile giriş eğilimi var (son 4 haftada hisse portföylerini 857 milyon USD azaltırken tahvil portföylerini de 720 milyon USD artırdılar). Yabancıların tahvil alımı önümüzdeki dönemde faiz indirimi beklentisinden kaynaklanıyor. Hisse tarafındaki çıkışın da önümüzdeki haftalarda hafif çapta girişlere dönüşmesini bekliyoruz.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Sene
2005-01-07 to 2021-02-12 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR [Link](#)

	Başlık	2020-12-25	2020-12-31	2021-01-08	2021-01-15	2021-01-22	2021-01-29	2021-02-05	2021-02-12
1	Hisse Senedi Stoku	27,275	29,168	30,874	30,535	30,430	28,920	30,815	31,020
2	DİBS Stoku	8,271	8,598	9,159	8,981	9,062	9,523	9,961	10,250
3	Repo Stoku	1,718	1,850	1,817	1,886	1,875	1,876	1,924	1,965
4	Özel Sektör Tahvil ve Bonoları	224	225	222	223	249	239	273	281
5	Hisse Senedi Net Hareketler	-19	91	288	31	-118	-494	-183	-62
6	DİBS Net Hareketler	107	35	491	-18	33	419	140	128
7	Repo Net Hareketler	-31	95	-44	94	-11	4	22	16
8	Özel Sektör Tahvil ve Bonoları Net Hareketler	5	1	-2	0	26	-10	34	8

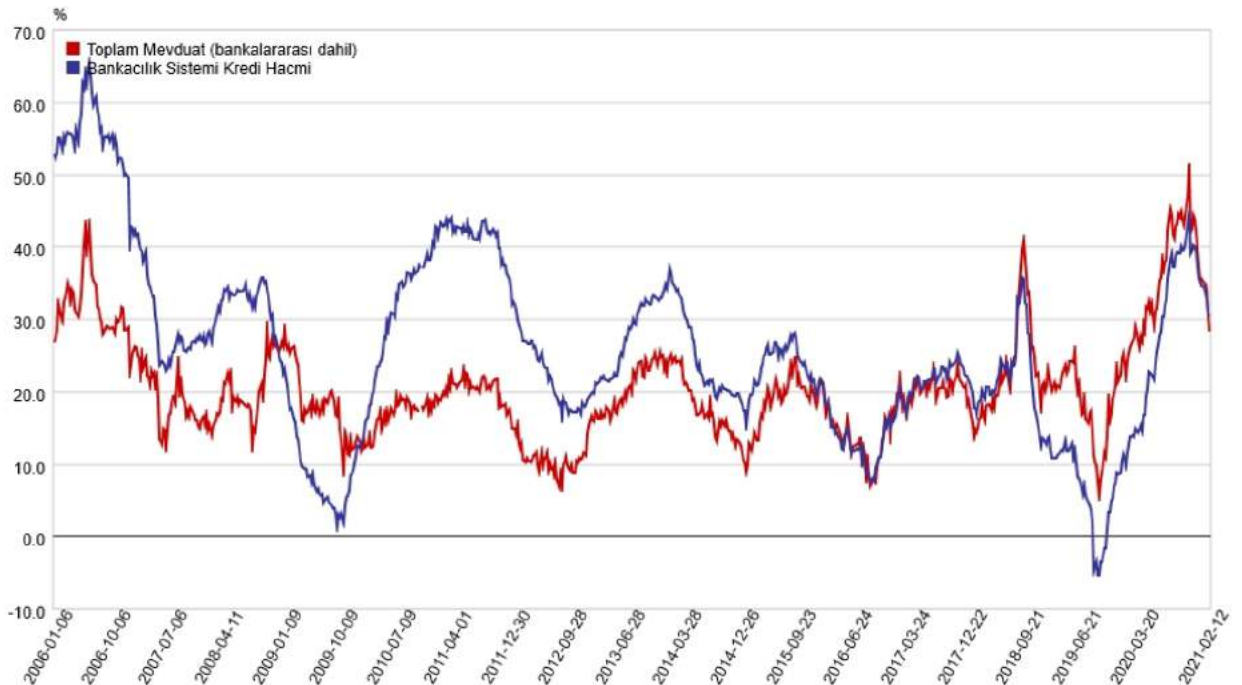
KREDİ BÜYÜMESİNDE HAFİF ÇAPTA TOPARLANMA VAR

Bankacılık sektörünün mevduat ve kredi büyüme hızı yüzde 30'larda seyrediyor. Mevcut kredi büyümesi ekonomik aktivitedeki büyümenin önümüzdeki aylarda ivme kazanacağına işaret ediyor. Bu yılın geneli için yüzde 6,5-7,0 düzeyinde olan büyüme beklentimizi koruyoruz.

KREDİ BÜYÜMESİ

Mevduat ve Kredi Büyümesi (yıllık, %)

TURKEY DATA MONITOR



USDTRY TEKNİK YORUM



Fitch'in görünümü artırması kuru ılımlı düzeyde de olsa olumlu etkileyebilir. 6,85 bölgesinin altında kalıcılaşma beklemiyoruz. 7,05 ilk önemli direnç olarak takip edilmeli. Geçen haftaki raporumuzda "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" demiştik. Görüşümüz geçerliliğini koruyor.

BIST-100 TEKNİK YORUM



Borsada 1.500 düzeyini zarar-kes seviyesi olarak değerlendirmek gerekiyor. Üzerinde olduğu sürece yukarı yönlü eğilimin devam etmesini bekleriz. Yabancılar satış tarafında olduğundan bankalar ve BIST30'da gerileme var. Ancak yerli yatırımcıların alımıyla BIST100 tutunmaya çalışıyor. Yabancı girişi başlamadan 1.585 direncini geçmesi zor. Yabancıların eğilimi yakından takip edilmeli.

DEĞİŞİM

HİSSE SENEDİ ENDEKSLERİ	19 Şubat	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
BIST-100	1.560,34	1.546,41	1.538,44	114.425
S&P 500	3.906,71	3.913,97	3.934,83	3.230,78
DAX	13.993,23	13.886,93	14.049,89	13.249,01
FTSE - 100	6.624,02	6.617,15	6.589,79	7.542,44
MSCI EM	1.430,03	1.425,13	1.428,87	1.055,06
BOVESPA	118.430,53	119.198,97	119.428,72	102.888,25

EMTİA PİYASALARI	19 Şubat	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
BRENT (USD/varil)	61,951	62,784	62,316	66,805
WTI (USD/varil)	59,367	59,972	59,524	61,171
ALTIN (USD/ons)	1780,16	1.775,40	1.819,20	1.517,86
GRAM ALTIN (TL/gram)	399,3	398,45	411,83	290,3375
BAKIR (USD/libre)	4,045	3,91	3,7686	2.7902

DÖVİZ KURLARI VE PARİTELER	19 Şubat	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
USDTRY	6,97	6,965	7,0273	5,9491
EURTRY	8,44	8,42	8,5266	6,6737
DÖVİZ SEPETİ	7,69	7,673	7,7675	6,312
EURUSD	1,211	1,209	1,212	1,1218
USDCNY	6,486	6,488	6,4582	6,9632
GBPUSD	1,4	1,39	1,385	1,3245
DOLLAR ENDEKSİ	90,376	90,592	90,464	96,389

DEVLET TAHVİLİ GETİRİLERİ (%)	19 Şubat	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
ABD 10 YILLIK	1,355	1,282	1,193	1,919
ALMAN 10 YILLIK	-0,305	-0,345	-0,423	-0,188
TR 10 YILLIK	12,797	12,768	12,6344	12,6251
TR GÖSTERGE FAİZ	14,985	14,45	14,835	11,78