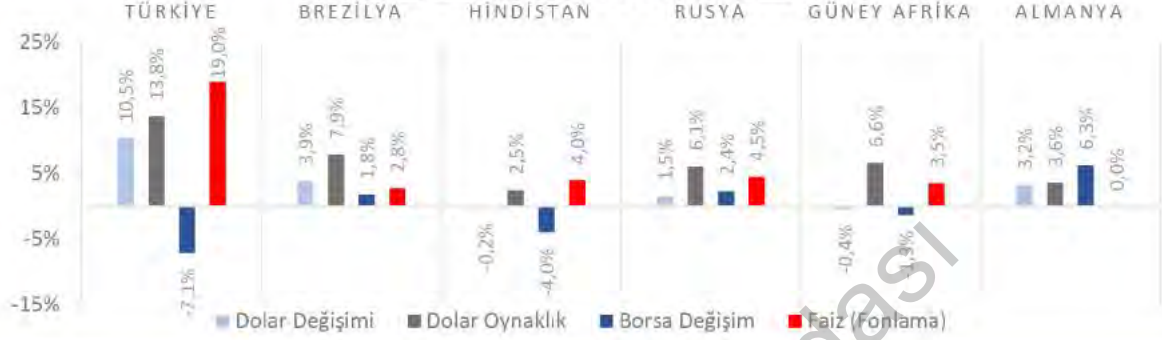




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Tüketici Güven Endeksi Mart 2021

86,7

Mart 2020: 81,1

Hizmet Sektörü Güven Endeksi Mart 2021

105,5

Mart 2020: 111,1

Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi Mart 2021

109,2

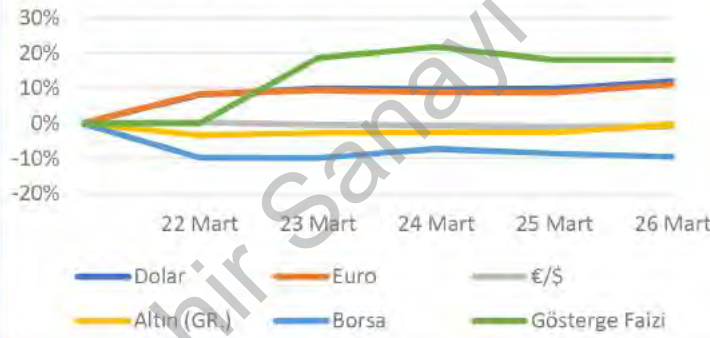
Mart 2020: 120,7

İnşaat Sektörü Güven Endeksi Mart 2021

79,8

Mart 2020: 87,5

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



İşsizlik Oranı 2020

%13,2

2019: %13,7

Reel Kesim Güven Endeksi Mart 2021

110,8

Mart 2020: 99,7

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı Mart 2021

%74,7

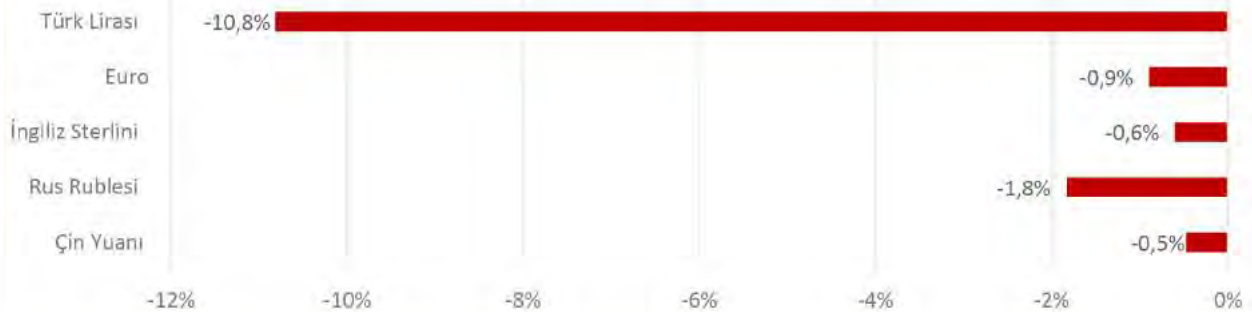
Mart 2020: %75,3

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Değişimi Şubat 2021 (Yıllık)

%28,27

Şubat 2020: %12,38

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde Şahap Kavcıoğlu'nun TCMB Başkanı olarak atanması, yurt dışında ABD'nin cari işlemler açığı konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Şubat 2021'de 84,5 olan mevsimsellikten arındırılmış Tüketici Güven Endeksi, Mart 2021'de bir önceki aya göre %2,5 artarak 86,7 seviyesinde gerçekleşti.
- Mart ayında Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 1,5 puan artarak 110,8 seviyesinde gerçekleşti. Endekste artışta, gelecek üç aydaki üretim hacmi, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, mevcut toplam sipariş miktarı, sabit sermaye yatırım harcaması, mevcut mamul mal stoku ve gelecek üç aydaki toplam istihdam göstergelerindeki yükseliş etkili oldu.
- Mart ayında mevsim etkilerinden arındırılmış Hizmet Sektörü Güven Endeksi %5,1 artışla 105,5 seviyesinde gerçekleşirken, İnşaat Sektörü Güven Endeksi %4,0 azalışla 79,8 ve Perakende Ticaret Güven Endeksi %0,2 artışla 109,2 seviyesinde gerçekleşti.
- Mart ayında imalat sanayi genelinde Kapasite Kullanım Oranı, bir önceki aya göre 0,2 puan azalışla %74,7, mevsimsellikten arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı 0,1 puan artışla %75,6 seviyesinde gerçekleşti.
- Türkiye genelinde 15 ve daha yukarı yaştakilerde işsiz sayısı 2020 yılında bir önceki yıla göre 408 bin kişi azalarak 4 milyon 61 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 0,5 puanlık azalış ile %13,2 seviyesinde gerçekleşti.
- Şubat ayında Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE), bir önceki aya göre %2,5 azalış, bir önceki yılın aynı ayına göre %28,3 artış gösterdi.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de 2020 yılında cari işlemler açığı, %34,8 yükselerek 647,2 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Cari açık 2008 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.
- ABD ekonomisi, 2020 yılının dördüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %4,3 büyüdü.
- ABD'de Mart ayında Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 59 ile piyasa beklentilerinin biraz altında değer aldı.
- ABD'de Şubat ayında çekirdek dayanıklı mal siparişleri, bir önceki aya göre %0,6 artacağı beklentisine karşın %0,9 azaldı.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuruların sayısı 684 bin kişi ile 730 bin olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Başvuru sayısı, 14 Mart 2020 haftasından bu yana en düşük değeri aldı.
- Euro Alanı'nda Mart ayında öncü verilere göre İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 62,4 ile 57,7 olan piyasa beklentisinin üzerinde değer aldı. Endeks, Haziran 2007'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.
- Almanya'da Mart ayında öncü verilere göre İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 66,6 ile 60,8 olan beklentinin üzerinde değer aldı.
- Almanya IFO İş İklimi Endeksi, Mart ayında bir önceki aya göre artarak 96,6 ile 93,2 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- Birleşik Krallık'ta Şubat ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), yıllık bazda %0,4 artarak, %0,8 olan beklentinin altında gerçekleşti.

29 Mart 2021 Pazartesi	30 Mart 2021 Salı	31 Mart 2021 Çarşamba	01 Nisan 2021 Perşembe	02 Nisan 2021 Cuma	03 Nisan 2021 Cumartesi	04 Nisan 2021 Pazar
	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi Açıklanacak	Dış Ticaret İstatistikleri ve Ekonomik Güven Endeksi Açıklanacak				

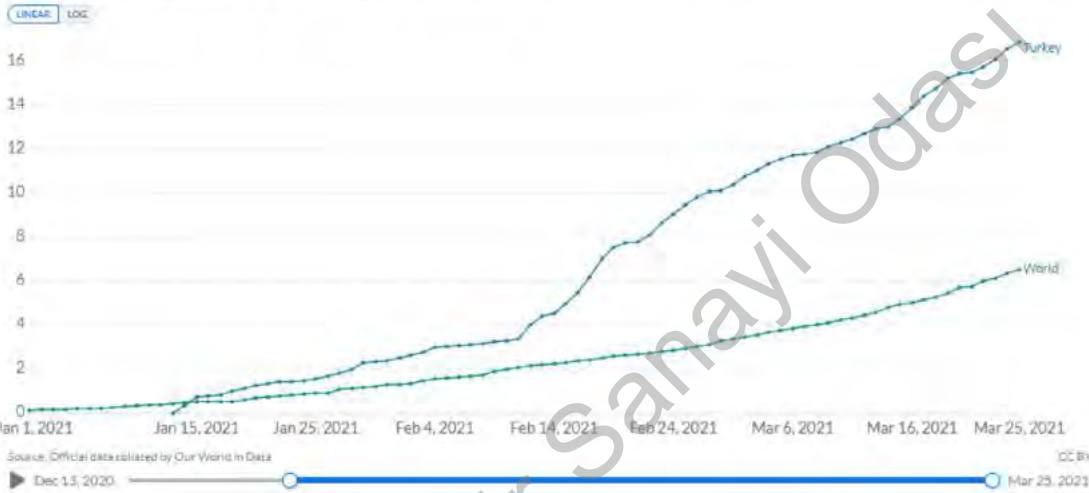
KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Aşılanma oranı dünya genelinde yüzde 6'yı daha yeni geçebildi. Uzun soluklu bir yolculuğu konuşuyoruz. Türkiye'de ise yüzde 16'nın biraz üzerine çıktık.

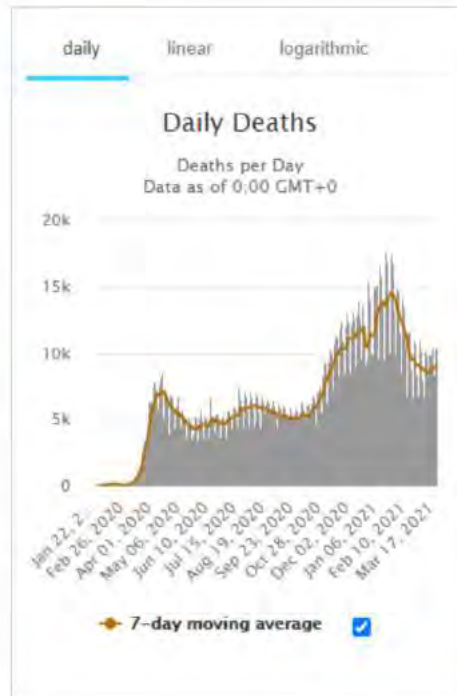
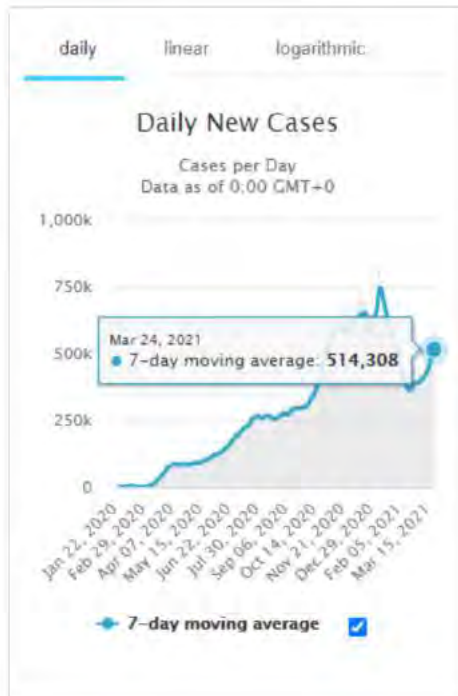
COVID-19 vaccine doses administered per 100 people

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).

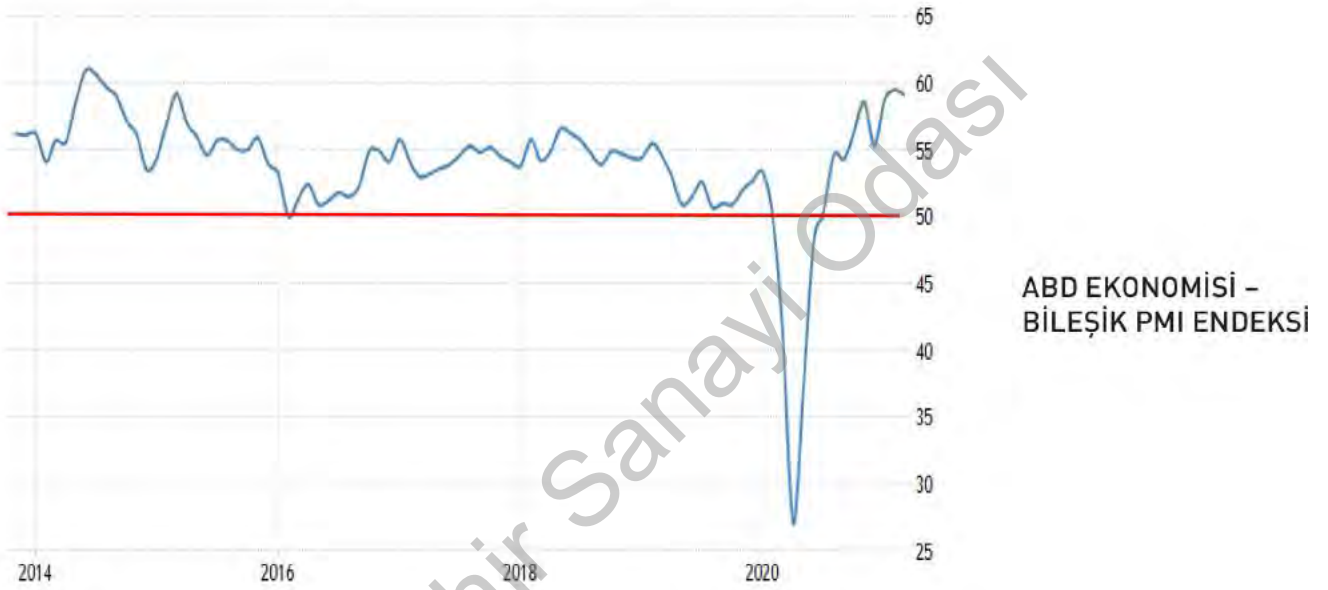
Our World
in Data



Maalesef vaka sayıları hem Türkiye'de hem de dünyada belirgin bir artış trendine girdi. Aşı cephesindeki gelişmeler insanların risk algısını düşürdüğü için hijyen yönetiminin de zayıflamasına yol açtı. Bitişikteki tabloda dünya genelindeki yeni vaka sayılarının 7 günlük hareketli ortalaması görülüyor. Günlük vaka sayısı yeniden 514 binli düzeylere ulaştı. Buna rağmen küresel piyasalardaki iyimserlik devam ediyor. Ki beklentimiz de bu yönde, çünkü piyasalar ABD'de hem para politikası hem de maliye politikası üzerinden sisteme saçılmış olan ultra bol paranın tadını çıkarıyor.



Fed daha önce bankaların hisse geri alımı ve temettü ödemesi yapmasına yönelik sınırlamalar getirmişti. Fed'in geçen hafta yaptığı açıklamada bu kısıtlamaların yılın ikinci yarısında geçerli olmayacağını belirtmesi borsa endekslerini olumlu etkiledi. ABD ekonomisindeki büyüme güçlü seyrediyor. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi büyüme son 6-7 yılın en yüksek hızına çıktı. Büyümenin hızlanıyor olması dolar faizi (10 yıllıklar) üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor.



Ancak piyasalar yüzde 1,60-1,75 bandına alıştı. 10 yıllıklarda piyasaları kısa vadeli de olsa telaşlandıracak bir sonraki düzey yüzde 1,90-2,00 bandı. Dolar faizinde yukarı yönlü eğilimin ılımlı bir şekilde devam etmesini bekliyoruz. Fed Başkanı Powell ile aynı görüşteyiz. Powell geçen hafta Senato'da yaptığı konuşmada aşılma oranındaki artışın büyüme ve enflasyon beklentilerini yükseltebileceğini ancak faizlerin henüz telaşlandıracak düzeyde olmadığını belirtti.



Nitekim ABD endeksleri 10 yıllık faizlerdeki yükselişin ilk günlerde yol açtığı tedirginliği üzerinden attı. S&P 500 endeksi 50 günlük hareketli ortalamasında desteğini buldu ve haftayı yükselerek kapadı. Endeks için pozitif görüşümüzü koruyoruz ancak yükseliş eğiliminin ılımlı olacağını öngörüyoruz.



Korku endeksi VIX'teki sakin seyir devam ediyor. Epeydir eşik değer 30,0'un altında olan VIX endeksi geçen hafta 20,0'nin de altına geriledi ve piyasalardaki oynaklığın belirgin bir şekilde azaldığına işaret etti. Türkiye nasiplenemese de küresel piyasalardaki risk alma iştahı yüksek seyrediyor.



Altında ETF satışları devam etti. Altın hem görece olarak yüksek dolar faizi hem de aşılama oranındaki artışın getirdiği baskıyı üzerinden atamadı. Altının yakın vadede aşağıda 1.688 USD bandı ile yukarıdaki 1.768 dolar bandı arasında dalgalanmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Virüs öncesindeki düzeyinin (1.707 USD) üzerinde tutunma çabası karşılık buldu ancak yükselişler tepki niteliğinde kaldı. Altında güçlü bir yükseliş trendinin oluşabilmesi için 1.900 USD direncinin yukarı yönde kırılması gerekiyor.



Parite ABD ve Avrupa ekonomileri arasındaki ayrışmayı fiyatlıyor. ABD'de son 5-6 yılın en hızlı büyümesi gerçekleşirken Avrupa'da COVID-19 vaka sayılarındaki artışa yönelik olarak tedbirlerin uzatılması ekonomik aktiviteyi olumsuz etkiliyor. Dolar faizinin Euro faizinden çok daha önce artmaya başlayabileceğine yönelik beklentiler ile parite dolar lehine eğilimine devam ediyor. 1,1690 seviyesini ilk destek olarak izliyoruz. Ancak hareketin 1,1600 seviyelerine kadar devam etme ihtimali var. 1,1600'nin altında kalıcılaşma olması şimdilik zor görünüyor.



Piyasalardaki genel iyimserliği göz önüne aldığımızda petrol fiyatlarındaki satış baskısının kalıcılaşmasını beklemiyoruz. Petrol 62 dolardaki desteğinde tutunmuş görünüyor. En kötü ihtimalle 53-55 dolar bandı söz konusu olabilir. Ancak daha aşağısını mevcut piyasa şartlarında beklememek lazım.

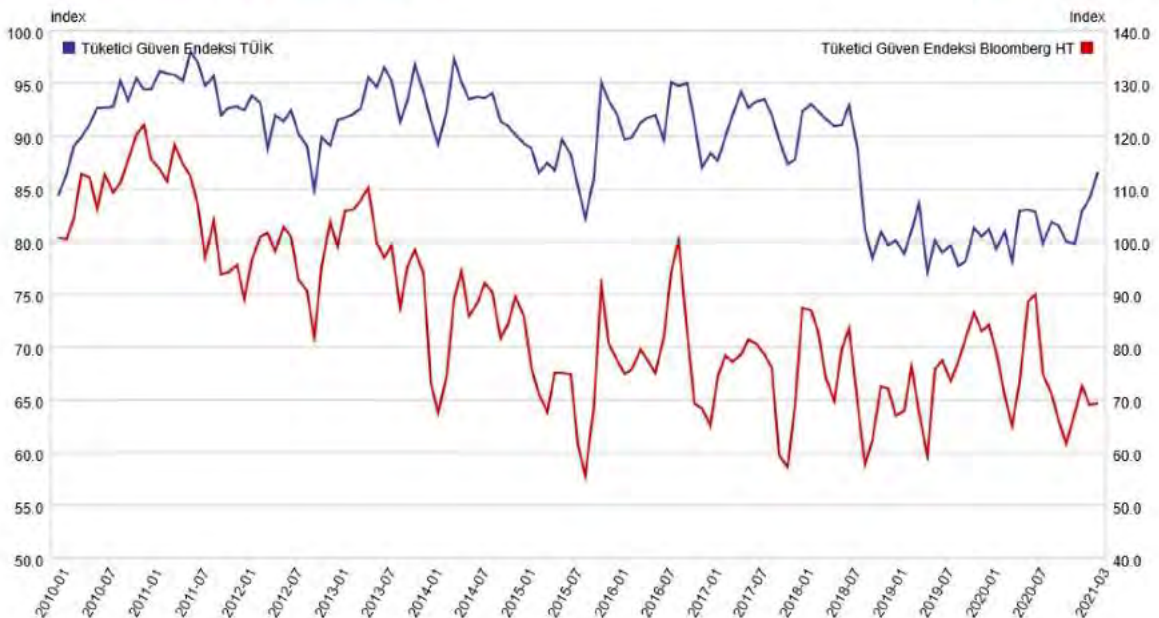


TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ MART'TA YÜKSELDİ

Şubat ayında 84,1 düzeyine çıkan Tüketici Güven Endeksi Mart ayında da yükselişini sürdürdü ve 86,6 seviyesinde kaydedildi. Endeks Ağustos 2018'den beri (Rahip Brunson krizi) en yüksek düzeyine çıkmış bulunuyor. Ancak anket verilerinin ayın ilk iki haftasında toplandığını ve Merkez Bankası başkan değişikliği sonrası yaşanan dalgalanmaları yansıtmadığını unutmamamız gerekiyor.

Tüketici Güven Endeksleri: TÜİK vs Bloomberg HT

TURKEY DATA MONITOR



KAPASİTE KULLANIMINDA HAFİF ÇAPTA ARTIŞ KAYDEDİLDİ

İmalat sanayinin kapasite kullanım oranı (mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak) Mart ayında hafif çapta yükselerek yüzde 75,6 düzeyinde gerçekleşti. Mart ayı verisinin de gelmesiyle yılın ilk çeyreğindeki ortalamayı yüzde 75,6 olarak hesaplıyoruz. Kapasite kullanım oranının ilk çeyrek ortalamasının geçen yılın son çeyreğindeki ortalama 0,4 puan fazla olduğunu görüyoruz. Bu da ekonomideki toparlanma beklentimizle son derece uyumlu.

Kapasite Kullanımı (%)



MERKEZ BANKASI'NIN NET REZERVLERİ

Kurdaki hareketliliğin arttığı dönemdeyiz. Bu vesileyle uzun bir süredir raporumuza koymadığımız net rezerv hesabını güncelledik. Net rezervler, Merkez'in dış varlıklarından döviz yükümlülüklerinin çıkarılması ve türev ürünlerdeki net pozisyonunun eklenmesiyle hesaplanıyor. Buna göre Merkez Bankası'nın net rezervleri eksi 32.9 milyar dolar düzeyinde bulunuyor. Bu hesabın toparlanabilmesi için kurun düşeceği ve Merkez'in kur düşerken döviz toplayabileceği bir ekosistemin oluşturulması gerekiyor.

Milyon TL	25.03.21	
TCMB Dış Varlıklar (t)*	739.681	A
TCMB Toplam Döviz Yükümlülükleri (t)*	743.456	B
TCMB Net Dış Varlıklar	-3.775	A-B
TCMB Döviz Alış Kuru (t-1)**	7,9666	C
Milyon USD		
TCMB Net Dış Varlıklar	-474	D=(A-B)/C
Milyon USD	28.02.21	
TL karşılığında Döviz Forward ve Future'ların Toplam Açık ve Fazla Pozisyon Büyüklüğü (para swapların gelecekteki bacağına da kapsar)		
4 Aya Kadar Swap Tutarı***	-32.490	E
Milyon USD		
TCMB Net Dış Varlıklar (4 Aya Kadar Swap Hariç)****	-32.964	D+E

*TCMB analitik bilançosundan alınmıştır.

**Bir önceki günün TCMB döviz alış kuru

*** TCMB Uluslararası rezervler ve döviz likiditesi raporundan alınmıştır. (aylık)

**** Zaman farklılıkları bulunuyor. Swap/Fwd/Future kaynaklı açık pozisyonun değişmediği varsayılmıştır.

DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA EĞİLİM DEĞİŞTİ

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler bankalardaki döviz mevduatlarını 19 Mart ile biten haftada yaklaşık 160 milyon USD artırdı. Böylelikle bireylerin iki hafta süren hafif çaplı döviz satışı da sona ermiş oldu. Zaten bir önceki raporumuzda da "son 2 haftadaki eğilimi henüz bir trend başlangıcı olarak görmüyoruz" demiştik. 19 Mart ile biten haftada tüzel kişiler ise yaklaşık 1,4 milyar USD büyüklüğünde döviz alımı yaptı. Döviz tevdiat hesaplarındaki eğilim kurdaki yukarı yönlü baskıyı artırıyor.

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında geçen hafta sert düzeyde bozulma yaşandı. Başkan değişikliği ile dengeler altüst oldu. Haftalardır 300 düzeylerinde bulunan CDS göstergesi haftayı 447 düzeyine yükselerek kapadı. CDS göstergesindeki bu düzey kur üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaktadır.

Turkey - 5 Years CDS

1m •

Feb 27, 2021 → Mar 27, 2021



YABANCI YATIRIMCININ
TÜRKİYE RİSK ALGISI (CDS)

Yabancı yatırımcılar hisse portföylerini son 8 haftada (12 Mart ile biten hafta dahil olacak şekilde) 1,2 milyar USD küçültmüşlerdi. 19 Mart ile biten haftada bu eğilim tersine döndü ve yabancıların nette 60 milyon USD büyüklüğünde hisse alımı yaptığına şahit olduk. Tabii ki bu veride de aynı sorun var. Veri, başkan değişikliği kararından önceki haftaya ait olduğu için son haftadaki dalgalanmayı yansıtmıyor. Yabancı yatırımcı tahvil portföyünü de 427 milyon USD büyüttü. Tahvil alımı yabancıların faiz indirim beklentisi taşıdığına işaret ediyor ki yakın vadede faiz indirimini pek mümkün görmüyoruz.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Başlık	2021-01-29	2021-02-05	2021-02-12	2021-02-19	2021-02-26	2021-03-05	2021-03-12	2021-03-19
1 Hisse Senedi Stoku	28.920	30.815	31.020	31.378	28.563	28.970	29.154	28.946
2 DİBS Stoku	9.523	9.561	10.250	10.474	10.254	9.853	9.604	9.957
3 Repo Stoku	1.875	1.924	1.965	1.969	1.962	1.933	1.905	1.858
4 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları	239	273	281	289	269	263	282	282
5 Hisse Senedi Net Hareketler	-494	-193	-62	-123	-118	-10	-118	60
6 DİBS Net Hareketler	419	140	128	185	83	58	-126	427
7 Repo Net Hareketler	4	22	16	-5	17	23	3	-43
8 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları Net Hareketler	-10	34	8	8	-22	-4	19	0

KREDİ BÜYÜMESİ İVME KAYBEDİYOR

Bankacılık sektörünün mevduat ve kredi büyüme hızı gerilemeye devam ediyor. 19 Mart ile biten haftada kredi büyüme hızı yıllık bazda yüzde 27,05'e geriledi. Ancak bu gerilemeye rağmen yıllık kredi büyüme hızının enflasyonun bir buçuk katının üzerinde olması ekonomik aktivitenin önümüzdeki aylarda büyümeye devam edeceğine işaret ediyor. PMI endeksindeki seyir de beklentimizi destekliyor. Bu yılın geneli için yüzde 6,5-7,0 düzeyinde olan büyüme beklentimizi koruyoruz. Ancak kurdaki son yükselişin önceki zirveleri zorlayacak şekilde devam etmesi halinde beklentilerimizi güncellemek zorunda kalabiliriz.



KREDİ BÜYÜMESİ

USDTRY TEKNİK YORUM

Merkez'in beklentinin ötesinde 2 puanlık artırım yapması ve Fed'in de piyasaları rahatlatması ile dolar kurunda ciddi gerileme kaydedilmişti. Kur, bir önceki haftayı 7,20-7,21 bandında kapattı.



Ancak kapanışın ardından gerçekleşen başkan değişikliği ile birlikte piyasalarda geçen hafta oldukça sert dalgalanmalar yaşandı. Cuma kapanışı da 7,95 bölgesindeki desteğin üzerinde gerçekleşti. 7,95'in altına kayma olmadığı sürece yukarı yönlü baskı hareket ilk etapta 8,23 bölgesindeki dirence kadar devam edebilir.

BIST-100 TEKNİK YORUM

Geçen haftaki raporumuzda 1.425 seviyesinin zarar kes bölgesi olduğunu belirtmiştik. Endekste teknik görünüm şimdilik bozuk. Endeksin bu hafta başında gördüğü 1.250 seviyesinden 1.430 seviyesine kadar yaptığı sert yükselişe rağmen haftayı 1.425'in altında kapatması teknik zayıflık olarak algılanmalı. Bu hafta kurdaki eğilimle birlikte borsada inişli çıkışlı seyrin devam etmesini bekliyoruz. Görünüm olumluya döndü demek için çok erken.

