

Makro Görünüm

* **Tarım dışı istihdam verisi beklentilerin çok altında kaldı..** Bu hafta küresel piyasalar açısından oldukça önem arz eden ABD tarım dışı istihdam verisi açıklandı. Buna göre ABD'de tarım dışı istihdam Nisan ayında 978bin kişilik artış beklentilerine karşılık 266 bin artarak beklentilerin oldukça gerisinde kaldı. Ayrıca Mart ayında 916 bin olarak açıklanan istihdam 717 bin olarak revize edildi. Bununla birlikte %6,0 dan %5,8 'e düşmesi beklenen işsizlik oranı, açıklanan bu veriler ile birlikte %6,1'e yükselmiş oldu. Saatlik kazançlar tarafına bakıldığında ise yıllık bazda %0,4 düşüş beklenen ortalama saatlik kazançlarda geçen yılın aynı dönemine göre %0,3 artış kaydedildi. Açıklanan veriler sonrası dolar endeksi değer kaybederken ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde %1,43'e kadar geri çekilme yaşandı. Bunun temel nedeni istihdam piyasası ve ekonomik aktivite çok hızlı bir toparlanma içine girmediği sürece ABD Merkez Bankası Fed'in likidite desteğini kesmeyecek olması. Özellikle son aylarda gelen güçlü veriler sonrası piyasanın enflasyon beklentileri artmış ancak Fed başkanı Powell her fırsatta, gelen güçlü verilerin geçici olabileceğini ve kalıcı toparlanma görmeden faizler konusunda adım atmak için henüz uygun zaman olmadığını dile getirmişti. Gelen bu veriler, piyasanın bu baskısına karşı FED'in elini rahatlatmış olabilir. Ancak ekonomik aktiviteye dair tek bir verinin gidişatı tersine çevirmesini beklememekle birlikte artan ücret artışları göz önüne alındığında enflasyon açısından riskler hala devam ediyor. Bu nedenle dolar endeksindeki bu zayıflığın kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Ancak ekonomik aktiviteye dair gelen verilerin zayıflığa işaret etmesi gelişmekte olan ülke kurları için pozitif olabilir.

* **PMI verileri aşılamayla güçlenmeye Euro Bölgesi de buna dahil oldu...**Aşılamların hızla devam ettiği ABD'de PMI verileri güçlü gelmeye devam ediyor. Buna göre imalat tarafında bir önceki ay 59,1 olan Markit PMI endeksi Nisan ayında 60,5'e yükselirken bir önceki ay 64,7 olarak açıklanan ISM PMI endeksi tedarik zincirinde yaşanan sıkıntılara ve piyasa beklentilerinin altında kalmasına rağmen 60,7 ile güçlü seyrini sürdürdü. Hizmetler tarafına bakıldığında ise bir önceki ay 60,4 olarak açıklanan Markit hizmet PMI endeksi Nisan ayında 64,7'ye yükseldi. ISM tarafından yayınlanan hizmet PMI endeksi ise 62,7 ile güçlü seyrini sürdürmesine rağmen Mart ayındaki 64,3'lük seviyenin altında kaldı. Markit PMI endeksi daha çok beklentileri yansıtırken ISM PMI endeksinin mevcut durumu yansıttığını hatırlatalım. Euro Bölgesi imalat PMI endeksi Nisan ayında 62,9 ile verinin toplandığı yıldan bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Bir önceki ay bu sayı 62,5 olarak açıklanmıştı. Hizmetler tarafında ise salgın nedeniyle 7 ay boyunca kritik eşik olan 50 değerinin altında kalan endeks Nisan ayında 50,5'e yükselerek bölge genelinde toparlanmaya işaret etti. Öte yandan bölgenin en güçlü ekonomilerinden olan Almanya hizmet PMI endeksi, kısıtlamalar nedeniyle Nisan ayında 49,9 ile beklentilerin altında kaldı ve daralmaya işaret etti. Japonya ve Çin tarafında ise imalat sektörü ılımlı yükselişine devam etti. Hizmetler tarafında ise Çin Caixin hizmetler PMI verisi Nisan'da 54,3'ten 56,3'e yükselerek hizmetler sektöründe de iyileşmenin devam ettiğine işaret ederken Japonya Jibun Bank PMI endeksi 48,3'den 49,5'a yükselmesine rağmen eşik değerinin altında kaldı.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

07.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 777,76	2,11	13,63
S&P 500	4 232,60	0,50	12,69
Nasdaq	13 752,24	-2,35	6,70
NIKKEI 225	29 357,82	1,05	6,97
DAX	15 399,65	1,62	12,25
MSCI EM	1 348,57	-1,17	4,44
VIX	16,69	-5,22	-26,64
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,57	-4,02	71,97

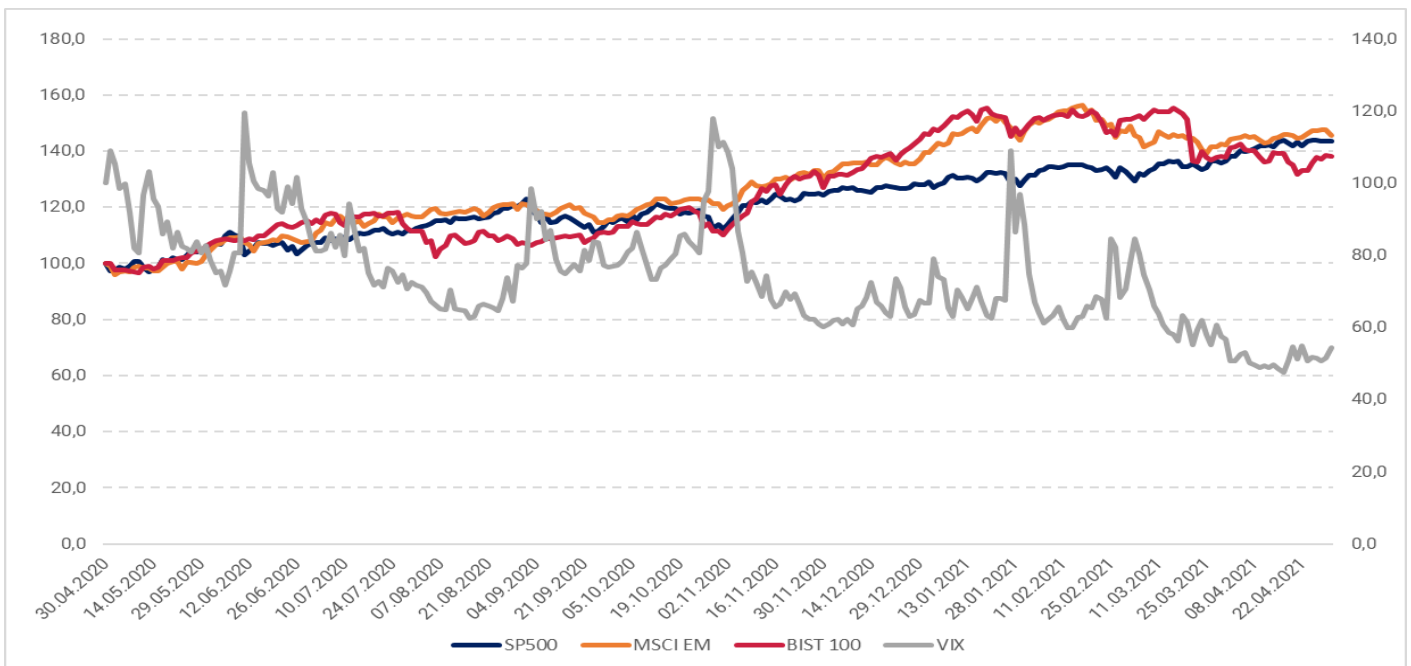
Yurt İçi Piyasalar Özeti

07.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 509,51	2,99	3,61
BIST 100	1 441,33	2,84	3,11
VIOB 30 Yakın Vade	1 535,50	5,10	4,99
Gösterge Tahvil	17,94	-0,77	-0,77

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

07.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,2163	0,35	-0,44
USDTRY	8,2386	0,25	10,80
EURTRY	10,0217	0,65	10,13
Altın / Ons	1831	3,34	-3,66
BRENT Petrol	68,11	0,41	32,10

Karşılaştırmalı Endeksler



Makro Görünüm

* **Bu Hafta Yurt Dışı Piyasalarında Ne Bekliyoruz...** Önümüzdeki haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri ABD enflasyonu ve sanayi üretimi verileri olacak. İlk olarak Çarşamba günü saat 9:00'da Almanya TÜFE enflasyonu açıklanacak. Bu veri öncesi genel piyasa beklentisi tüketici enflasyonunun Nisan ayında yıllık bazda %2 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde. Mart ayında bu oran %1,7 seviyesinde açıklanmıştı. Yine aynı gün saat 9:00'da İngiltere öncü GSYH büyümesi ve sanayi üretimi verilerini takip ediyor olacağız. İngiltere ekonomisinin 1Ç21'de yıllık bazda %6 küçülmesi beklenirken bir önceki çeyrekte bu oran %7,3 seviyesindeydi. Sanayi üretimi tarafında ise Şubat ayında %3,5 oranında daralan İngiltere sanayi üretiminin Mart ayında yıllık bazda %2,8 büyümesi bekleniyor. Saatler 12:00'de Euro Bölgesi sanayi üretimine odaklanıyor olacağız. Şubat ayında yıllık bazda %1,6 daralan sanayi üretiminin Mart ayında baz etkisi nedeniyle %11,6 büyümesi bekleniyor. Çarşamba gününün son verisi olarak saat 15:30'da küresel piyasalar açısından oldukça önem taşıyan ABD TÜFE enflasyonu açıklanacak. Bir önceki ay %2,6 seviyesinde gelen enflasyonun Nisan ayında yıllık bazda %3,6 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Ancak bu yükselişin ana nedeninin baz etkisi olduğunu belirtelim. Perşembe günü saat 15:30'da ÜFE enflasyonu açıklanırken bir önceki ay %4,2 olan ÜFE'de artışın Nisan ayında yıllık bazda %6,0 olması bekleniyor. Yine aynı gün aynı saatte haftalık işsizlik başvuruları açıklanacak. Bir önceki hafta 498 bin kişi olan başvuruların bu hafta 500 bin kişi olması bekleniyor. Haftanın son gününde saat 15:30'da ABD perakende satışlar verisi açıklanırken 16:15'de sanayi üretimi açıklanacak. Her iki veri içinde piyasa beklentisi bulunmazken Mart ayında perakende satışlarda %27,7, sanayi üretiminde ise %1,0'lık artış yaşanmıştı.

* **Bu Hafta Yurt İçinde Ne Bekliyoruz...** Önümüzdeki haftanın en önemli yurt içi verileri işsizlik, ödemeler dengesi, sanayi üretimi ve perakende satışlar olacak. Pazartesi 10:00'da yayınlanacak Mart işsizlik oranı ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Şubat ayında işsizlik oranı %13.4 seviyesinde. Arındırılmamış verilere göre geçen senenin Mart ayında işsizlik oranı ise %13.0'tü. Pandeminin etkilerinin hissedilmeye devam ettiği hizmet sektörü kaynaklı olarak işsizlik oranının geçen seneye göre ve geçen aya göre yükseldiğine şahit olabiliriz. Ayrıca yakından takip edilecek bir diğer istihdam verisi TUIK'in yeni açıklamaya başladığı geniş tanımlı istatistikler olacaktır. Bunlar arasında açıklanan ve işsiz sayısının yanı sıra eksik istihdam ve potansiyel istihdamın toplam işgücü içindeki payını gösteren atıl işgücünün bozulma gösterip göstermediği önemli olacak. Atıl işgücü oranı geçen yıl Mart ayında %23.3, geçen ay ise %28.3 olmuştu. Salı günü 10:00'da açıklanacak Mart sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış bazda geçen senenin aynı ayına göre %13.4 artması bekleniyor. Arındırılmamış veriye ilişkin beklenti ise %15.75 seviyesinde. Önceki ay sanayi üretimi büyümesi takvim etkisinden arındırılmamış bazda %5.71, arındırılmış bazda %8.75 olmuştu. Beklentilere paralel bir gerçekleşme GSYH'ye temel teşkil eden takvim etkisinden arındırılmamış sanayi üretimi büyümesinin birinci çeyrekte %9.6 olacağına işaret edecek. Bu da %5.0'in üzerinde beklediğimiz 1Ç21 GSYH büyümesinin %6.0'nın da üzerinde bir oranda büyüme göstermiş olabileceğine işaret edecek. Aynı tarih aynı saatte açıklanacak perakende satışlarla ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Şubat ayında perakende satışlar geçen senenin aynı ayına göre Ocak'taki %2.6'lık yıllık artış oranına göre hafif hızlanarak %4.6 artış gösterdi. Salı saat 10:00'da açıklanacak bir diğer önemli veri Mart ayı ödemeler dengesi. Mart cari açığın 3.6 milyar dolar olması bekleniyor. Beklentiyeye paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam açığın 37.8 milyar dolardan 36.0 milyar dolara gerilemesine neden olacak.

* **TCMB'ye göre emtia fiyatları ve hizmet sektörünün zayıf seyri risk teşkil ediyor...** Geçtiğimiz hafta içerisinde TCMB beklendiği üzere politika faizini %19.0'da sabit bıraktı. Daha önceki değerlendirmesinde emtia fiyatlarındaki artışın hız kestiğine dikkat çeken TCMB bu ayki değerlendirmesinde emtia fiyatlarında yeniden artış gözlendiğini belirtti. Ayrıca yurt içi faaliyetin güçlü seyrettiğine değinen TCMB imalat sanayinin gücüne karşılık hizmet sektörünün zayıf seyrinin iktisadi faaliyet üzerinde her iki yönde risk barındırdığına işaret etti. Önceki açıklamalarının aksine ticari kredilerin yanı sıra bireysel kredilerde de daha ılımlı bir seyir gözlendiğini belirtin TCMB bu gelişmenin kalıcı olması durumunda düşen altın ithalatı ve finansal koşullarda sıklaşmanın etkisiyle cari açığa öngörülen iyileşmeyi desteklediğini belirtti. Metindeki en önemli revizyonlar TCMB'nin politika faizinin sabit tutulmasına ilişkin cümlesinde yer alan sıkı parasal duruşun korunması ifadesini metinden çıkarması ve enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler dikkate alınarak, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut duruşun sürdürüleceği ifadesinin eklenmesi. TCMB'nin sıkı parasal duruşu metinden çıkartıp mevcut duruş ifadesine yer vermesi parasal duruşun sıklığı ile ilgili bir belirsizlik oluştururken Enflasyon Raporu'ndaki patikaya işaret etmesi olası bir gevşemenin Eylül ayı civarına denk gelebileceğini düşündürüyor. Bizim beklendiğimiz enflasyon patikasına göre Eylül Ekim ayları yılın en yüksek seviyelerini görebileceğimiz aylar olacağı için bu aylarda bir faiz indiriminin finansal istikrar ve fiyat istikrarını tesis açısından risk oluşturacak bir adım olacaktır.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

07.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 100	1 441,33	2,84	-2,40
BIST 50	1 247,31	2,88	-6,10
BIST 30	1 509,51	2,99	-7,73
BIST SINAİ	2 691,50	3,10	15,01
BIST MALİ	1 349,24	3,20	-13,79
BIST BANKA	1 151,65	4,56	-26,07
BIST TEKNOLOJİ	1 897,58	1,31	-2,86
VIOP 30 (Nisan)	1 535,50	5,10	-6,51
Gösterge Tahvil Faizi	17,94	-0,77	19,92

En Çok İşlem Gören Hisseler

07.05.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	KARDEMİR D	KRDMD	8,48	19,10	1 398 422,9
	EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	19,74	2,49	1 264 682,3
	GARANTİ BANKASI	GARAN	7,72	6,78	1 217 026,9
	TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	12,99	8,43	1 111 106,0
	KOZA ALTIN	KOZAL	129,20	19,19	891 301,4

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

07.05.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	KOZA ALTIN	KOZAL	129,20	19,19	891 301,4
	KARDEMİR D	KRDMD	8,48	19,10	1 398 422,9
	BAĞFAŞ	BAGFS	26,98	17,20	80 229,5
	KARTONSAN	KARTN	60,20	16,89	96 832,8
	PEGASUS	PGSUS	81,35	16,38	425 998,9
DÜŞENLER					
	JANTSA	JANTS	82,60	-15,26	119 057,2
	FENERBAHÇE	FENER	26,64	-7,44	85 752,9
	ARÇELİK	ARCLK	32,80	-6,29	181 006,4
	SASA POLYESTER	SASA	34,56	-5,16	349 730,6
	TOFAŞ	TOASO	28,62	-4,85	77 355,7

Makro Görünüm

- * **Reel sektör güven endeksi baz etkisiyle yükseliş gösterirken kapasite kullanımı kısmi arttı...**TCMB Nisan ayına ilişkin reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranını açıkladı. Buna göre reel kesim güven endeksi Nisan ayında 111,00 olurken bir önceki ay bu rakam 110,8 olarak kaydedilmişti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 2,8 puan azalarak 107,4 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda bakıldığında ise reel sektör güven endeksinde pandeminin yaratmış olduğu baz etkisi nedeniyle %66,2 lik artış gözlemlendi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı Nisan ayında 75,9 seviyesinde açıklanırken Mart ayında bu veri 74,7 olarak kaydedilmişti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya göre 0,6 puan artarak %76,2 seviyesinde gerçekleşti. Mal grupları tarafına bakıldığında kapasite kullanım oranında düşüş görülen tek grup yatırım malları olurken bir önceki ay 75,7 olarak açıklanan bu veri Nisan ayında 73,9'a geriledi.
- * **ÜFE enflasyonu TÜFE enflasyonuna baskı yaratıyor...**Geçtiğimiz hafta açıklanan önemli verilerden TÜFE enflasyonu Nisan'da %1.68 ile yıllık bazda %16.19'dan %17.14'e yükseldi. ÜFE enflasyonu ise %31.20'den %35.17'ye yükseldi. Üretici fiyatlarındaki yüksek seyrin önümüzdeki aylarda tüketici fiyatları enflasyonunda baskı yarattığını görebiliriz. TCMB Nisan ayında enflasyonda tepenin görülmüş olduğunu düşünüyor ancak maliyet baskılarının özellikle kapanma sonrası tüketici fiyatlarına yansıtılmasını beklediğimiz için Nisan enflasyonunun tepe olduğunu düşünmüyoruz. Önümüzdeki aylarda maliyet baskılarına TCMB'nin para politikasında gevşeme hamleleri eklenirse yaz aylarının ardından enflasyonda yeni bir tepe görebiliriz. Bu haftaki PPK toplantısında TCMB'den herhangi bir faiz değişikliği beklemesek de önümüzdeki aylarda TCMB faizleri indirme yönünde karar alabilir. Piyasa koşulları uygun olmadan ve enflasyonda düşüş gerçekleşme-

den yapılacak bir faiz indirimi enflasyonla mücadeleyi oldukça zora sokacak, yılsonu enflasyon beklentimiz olan %15.5 üzerinde yukarı yönlü risk oluşmasına neden olacaktır.

- * **TCMB rezervlerinde düşüş sürüyor...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 30 Nisan haftasında brüt döviz rezervleri 1,0 milyar dolar azalırken altın rezervlerinde haftalık bazda 206 milyon dolarlık artış görüldü. Bu veriler ile birlikte toplam rezervler 826 milyon dolar azalarak 87,9 milyar dolar seviyesine geriledi. Genel toplamda ise yılbaşından bu yana rezervlerde 5,4 milyar dolar düşüş görülürken 52 haftalık toplam rezervler 1,6 milyar dolar yükseldi.
- * **Yurt dışı yatırımcı hisse pozisyonlarını artırdı...**30 Nisan haftasında yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonlarında 30,5 milyon dolar, devlet iç borçlanma senetlerinde ise 33 milyon dolarlık artış görüldü. Bir önceki hafta hisse senedi pozisyonları 104,5 milyon dolar artarken tahvil piyasasından 252,6 milyon dolarlık çıkış gerçekleşmişti. Yılbaşından bu yana baktığımızda ise yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,9 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 600,5 milyon ve 42,1 milyon dolarlık artış gösterdi. 52 haftalık toplam bazda sermaye çıkışı 2,3 milyar olarak gerçekleşirken önceki hafta bu rakam 2,6 milyar seviyesindeydi. TCMB verilerine göre yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları geçtiğimiz hafta 235,4 milyon dolar azalarak 224,8 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatı 32,9 milyon dolar artarken tüzel kişilerin döviz mevduatlarında 268,3 milyon dolar düşüş yaşandı. Parite etkisinden arındırılmış verilere bakıldığında ise gerçek kişilerin döviz mevduatları 206 milyon dolar artarken tüzel kişilerin döviz mevduatları 407 milyon dolar azaldı ve genel toplamda yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında 201 milyon dolarlık düşüş görüldü.

Dinamik Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 55
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikmenkul.com.tr

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler Dinamik Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan Dinamik Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.