

## Yurt Dışı Piyasalarda Makro Görünüm

\* **Enflasyon, FED'in gündeminde hala önemini koruyor....**Haftanın yurt dışı gündemini belirleyen ana veri ABD enflasyonuydu. Özellikle hafta içinde ABD Hazine Bakanı Janet Yellen'in "aslında biraz daha yüksek bir faiz ortamının oluşması hem toplum hem de FED açısından bir artı olacaktır" açıklaması FED'in politika değişikliğinin eşliğinde olabileceği beklentilerini canlandırdı. ABD Mayıs ayı enflasyonu %4,7'lik piyasa beklentilerine karşılık %5,0 ile beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Bu rakam aynı zamanda 2008'den beri görülen en yüksek yıllık artış olarak kayıtlara geçti. Gıda ve enerji fiyatlarının dışarıda tutulduğu çekirdek enflasyon ise %3,4'lük piyasa beklentilere karşılık %3,8 ile 1992'den bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Enflasyondaki yükselişin en önemli sebepleri hammadde ve gıda fiyatlarındaki artışın yanında salgının hafiflemesi ile birlikte harcamalarda görülen artış oldu. Yüksek gelen enflasyon sonrası ABD 10 yıllıkları ve dolar endeksinde yükseliş beklense de FED'in beklenti yönetimindeki başarısı sayesinde 10 yıllık tahvil faizleri %1,45 seviyelerine gerilerken dolar endeksi 90 ile 5 ayın en düşük seviyelerine yakın işlem görmeye devam etti. Çünkü pek çok FED yetkilisi enflasyonda görülecek olası yükselişin sebebinin baz etkisi ve pandemi sonrası oluşan arz talep dengesindeki bozulma olduğu dile getirirken bu durumun geçici olacağına önceden altını çizmişti. Öte yandan beklentilerin üzerinde gelen veri her ne kadar geçici olarak görünüp piyasada sert fiyatlamalara neden olmasa da önümüzdeki hafta yapılacak FED toplantısı için önemli gündem maddelerinden biri olacaktır. Zira küresel olarak enflasyonda yaşanan yükseliş dalgasının önümüzdeki dönemde devam etmesi FED'i beklenenden önce hamle yapmaya zorlayabilir.

\* **AMB de fiyat hareketliliğinin geçici olduğu görüşünde...**Avrupa Merkez Bankası (AMB) Haziran ayı toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Buna göre ana refinansman oranı %0,00, marjinal borç verme imkanı faizi %0,25, mevduat faizi ise -%0,50 seviyesinde sabit tutuldu. Öte yandan pandemi acil alım programını (PEPP) 1,85 trilyon Euro'da tutarken programın ilk çeyreğe oranla daha hızlı devam edeceği ifade edildi. Toplantının ardından konuşma yapan Başkan Lagarde ekonomik görünüme ilişkin 3 ay öncesine göre daha iyimser olduklarını belirtirken AMB büyüme ve enflasyon beklentilerinde revizyona gitti. Buna göre Euro Bölgesi için 2021 yılı büyüme beklentisi %4,0'ten %4,6'ya çıkarılırken 2022 beklentisi %4,1'den %4,7'ye yükseltildi. 2023 beklentisi ise %2,1 olarak korundu. Enflasyon beklentisi ise 2021 yılı için %1,5'den %1,9'a, 2022 yılı için %1,2'den %1,5'e yükseltilirken 2023 yılı için %1,4 olarak sabit tutuldu. Öte yandan Lagarde, piyasaların merakla beklediği alım programları takvimine ilişkin, "pandemi alım programının sona erdirilmesine ilişkin tartışmalar zamanı gelince olacak, henüz bunun için erken" değerlendirmesinde bulundu. Böylece hem FED hem AMB bu süreçte ekonomiyi senkronize bir şekilde desteklemeye devam ederken her iki taraf da mevcut fiyat hareketlerinin geçici faktörlere dayandığını savunuyorlar.

\* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri Fed FOMC toplantısı, sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri olacak. Pazartesi günü TSİ 7:30'da Nisan ayı Japonya sanayi üretimi verisi açıklanacak. Bu veri öncesi piyasa beklentisi bulunmazken Mart'ta sanayi üretimi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %3,4 artmıştı. Aynı gün saat 12:00'de Euro Bölgesi sanayi üretimi verisi açıklanırken bir önceki ay %10,9 olarak gerçekleşen sanayi üretiminin Nisan'da düşük baz etkisi nedeniyle yıllık bazda %37,4 büyümesi bekleniyor. Salı günü saat 9:00'da Almanya TÜFE enflasyonu açıklanırken enflasyonun Mayıs'ta yıllık bazda %2,5 artması bekleniyor. Bir önceki ay enflasyon %2,0 seviyesinde gerçekleşmişti. Aynı gün saat 15:30'da ABD ÜFE enflasyonu ve perakende satışları, 16:15'te ise sanayi üretimi verisi açıklanacak. Mayıs'ta ÜFE'nin yıllık bazda %6,3 olması beklenirken bir önceki ay %6,2 seviyesindeydi. Perakende satışları ve sanayi üretimi verileri geçtiğimiz yıl yaşanan düşük baz etkisi nedeniyle yıllık bazda inanılmaz yüksek rakamlara işaret ettiği için aylık bazda bakmak daha sağlıklı olacaktır. Buna göre perakende satışları Mayıs ayında bir önceki aya kıyasla %0,8 daralması öngörülürken sanayi üretiminin %0,6 büyümesi bekleniyor. Çarşamba günü saat 10:00'da Mayıs ayı Çin Sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri açıklanacak. Bir önceki ay yıllık bazda %9,8 artan sanayi üretiminin Mayıs ayında %8,9 büyümesi beklenirken perakende satışların ise yıllık bazda %14 büyümesi bekleniyor. Nisan ayında bu oran %17,7 seviyesinde gerçekleşmişti. Aynı gün saat 21:00'de gözler bu kez Fed FOMC toplantısı ve ardından başkan Powell'in yapacağı konuşmada olacak. Fed'in faizler konusunda bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor ancak özellikle beklenenin üzerinde gelen son enflasyon verisi sonrası Fed'in gelecek dönemde izleyeceği politikaları görmek adına bu toplantı oldukça önemli olacak. Perşembe günü saat 12:00'de Mayıs ayı Euro Bölgesi TÜFE enflasyonu açıklanacak. Enflasyonun bölge genelinde yıllık bazda %2 artması beklenirken Nisan ayında bu oran %1,6 olarak kaydedilmişti. Haftanın son verisi ise Cuma günü saat 2:30'da açıklanacak olan Mayıs ayı Japonya TÜFE enflasyonu olacak. Bu veri öncesi piyasa beklentisi bulunmazken bir önceki ay tüketici enflasyonu yıllık bazda %0,4 azalmıştı.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

11.06.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	34 479,60	-0,28	12,65
<b>S&amp;P 500</b>	4 247,44	1,30	13,08
<b>Nasdaq</b>	14 069,42	3,34	9,16
<b>NIKKEI 225</b>	28 948,73	-0,38	5,48
<b>DAX</b>	15 693,27	0,39	14,39
<b>MSCI EM</b>	1 381,99	-0,11	7,03
<b>VIX</b>	15,65	-13,25	-31,21
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	1,45	-10,58	58,45

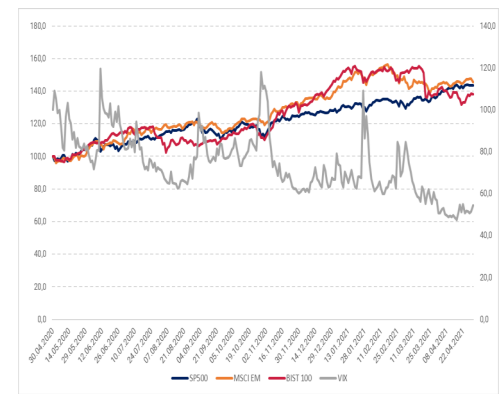
## Yurt İçi Piyasalar Özeti

11.06.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	1 561,75	2,60	-4,54
<b>BIST 100</b>	1 460,86	2,29	-1,07
<b>VIOB 30 Yakın Vade</b>	1577,00	2,19	-3,99
<b>Gösterge Tahvil</b>	18,82	-0,42	25,80

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

11.06.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1,21	-0,13	-0,87
<b>USDTRY</b>	8,39	-3,62	12,80
<b>EURTRY</b>	10,15	-3,93	11,59
<b>Altın / Ons</b>	1877	0,36	-1,24
<b>BRENT Petrol</b>	72,31	1,45	40,23

## Karşılaştırmalı Endeksler



## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* İşsizlik verileri ekonomik aktiviteyi yavaşlatabilir...Geçtiğimiz haftanın yurt içi verileri arasında en önemlilerinden biri olan Nisan ayında işsizlik oranı Mart ayındaki %13,0 seviyesinden %13,9'a yükseldi, istihdam oranı %44,6'dan %44,2'ye geriledi. Mevsimsellikten arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise geçen senenin aynı dönemindeki %12,8'den %12,9'a artış gösterdi. İşsiz sayısı 4,5 milyon kişi ile Eylül 2019'dan bu yana en yüksek düzeyine ulaşırken istihdam 193 bin kişi düşüşle 28,1 milyon kişi oldu. İstihdamdaki düşüşe karşılık 142 bin kişilik kadın istihdam artışı gerçekleşti, erkek istihdam sayısı önceki aya göre 334 bin kişi geriledi. Nisan ayında istihdam edilenlerin sayısı bir önceki aya göre tarım sektöründe 62 bin kişi, inşaat sektöründe 9 bin kişi artarken, sanayi sektöründe 212 bin kişi, hizmet sektöründe 52 bin kişi azaldı. TUIK'ın birkaç ay önce yayınlamaya başladığı geniş tanımlı işgücü göstergelerine göre işsiz, zamana bağlı eksik istihdam ve potansiyel işgücünden oluşan atıl işgücü oranı Mart ayındaki %25,7 seviyesinden %27,4'e yükseldi. İstihdam piyasasındaki bu bozulma oldukça güçlü bir ekonomik aktivitenin görüldüğü birinci çeyreğin ardından ikinci çeyrekte ekonomik aktivitede bir yavaşlamanın sinyali olabilir.
- \* **Anket sonuçları enflasyonun artacağı yönünde...**TCMB'nin yayınladığı ve ismi Beklenti Anketi'nden Piyasa Katılımcıları Anketine çevrilen ankete göre yıl sonu enflasyonunun %14,5 olması bekleniyor. Bu oran önceki ay %13,8 düzeyindeydi. 12 ay ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri ise sırasıyla %11,81 ve %9,99'dan %12,12 ve %10,16'ya yükseldi. Katılımcılar bu ayki PPK toplantısında TCMB'den herhangi bir faiz indirimi bekleme de %19,0 seviyesindeki politika faizinin önümüzdeki 3, 6, 12, 24 aylık dönemde sırasıyla %18,35, %16,53, %14,22 ve %11,64'e gerilemesi bekleniyor. Bu arada yıl sonu USDTRY beklentisi bir önceki aydaki 8,702'den 8,949'a yükselirken, 12 ay sonrası için döviz kuru beklentisi 8,953'ten 9,231'e revize edildi. Piyasa katılımcıları, bu yılın sonunda GSYH büyüme beklentilerini %4,3'ten %4,9'a revize ederken gelecek yıl büyüme beklentisi %4,1'den %4,0'a revize edildi.
- \* **Rezervlerdeki artış sürüyor...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 4 Haziran haftasında brüt döviz rezervlerinde 917 milyon dolar, altın rezervlerinde ise 165 milyon dolarlık artış kaydedildi. Bu veriler ile birlikte toplam rezervler haftalık bazda 1,1 milyar dolar artarak 93,7 milyar dolar seviyesine yükselmiş oldu. Yılbaşından bu yana rezervlerde 480 milyon dolar artış görülürken 52 haftalık toplam bazda 1,5 milyar dolar artış kaydedildi.
- \* **Yabancı yatırımcının hisse senedi pozisyonu bu hafta azaldı...**4 Haziran haftasında yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonları 97,7 milyon dolar azalırken devlet iç borçlanma senetlerinde ise 64,1 milyon dolarlık düşüş kaydedildi. Böylece 6 hafta sonra yabancı yatırımcının hisse senedi pozisyonu azalmış oldu. Yılbaşından bu yana baktığımızda yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,8 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 922,6 milyon ve 9,5 milyon dolarlık artış gösterdi. 52 haftalık toplam bazda sermaye çıkışı 26,5 milyar dolar olurken bir önceki hafta bu rakam 274,1 milyar dolar sermaye girişine işaret ediyordu.
- \* **Döviz mevduatlarında düşüş gözlemlendi...**TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 4 Haziran haftasında 575,3 milyon dolar azalarak 227,5 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 11,2 milyon dolar azalırken tüzel kişilerin döviz mevduatlarında 564,1 milyon dolarlık düşüş yaşandı. Parite etkisinden arındırılmış verilere bakıldığında ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarında 456 milyon dolar artış görülürken, tüzel kişilerin döviz mevduatları 485 milyon dolar azaldı. Böylece parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarında toplam bazda 30 milyon dolar düşüş kaydedildi.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Haftanın en önemli yurt içi verileri Pazartesi 10:00'da açıklanacak Nisan ödemeler dengesi ve Salı 11:00'de açıklanacak Mayıs bütçe dengesi verileri olacak. Cari açığın Nisan ayında 2.3 milyar dolar olması ve 12 aylık toplam cari açığın 36.2 milyar dolardan 33.2 milyar dolara gerilemesi bekleniyor. Bütçe dengesi ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak geçen sene Mayıs ayında bütçe dengesi 17.3 milyar TL açık vermiş, faiz dışı açık ise 7.6 milyar TL olmuştu. Yılbaşından bu yana 5.9 milyar TL fazla veren ve geçen senenin aynı dönemindeki 72.8 milyar TL'lik açığa göre oldukça iyi performans gösteren bütçe dengesinin Mayıs ayında önceki seneye göre bozulma göstermesini ancak yine de geçen seneye nazaran kuvvetli görünümünü korumasını bekliyoruz.
- \* **Önemli veri açıklamalarının yanı sıra TCMB bu hafta Perşembe günü Para Politikası Kurulu toplantısını gerçekleştirecek.** Saat 14:00'te açıklanacak kararda politika faizinde bir değişiklik beklemiyoruz. Son yapılan yatırımcı sunumunda TCMB Mayıs'ta enflasyonda bir düşüş, ardından artış beklediklerini belirtmişti. Bu yüzden TCMB'nin yılın sonuna kadar faiz indirimlerine başlamasını ancak bunu Haziran enflasyonunun açıklanmasının sonrasına bırakmasını bekliyoruz.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

11.06.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BİST 100</b>	1 460,86	2,29	-1,07
<b>BİST 50</b>	1 279,78	2,39	-3,65
<b>BİST 30</b>	1 561,75	2,60	-4,54
<b>BİST SINAL</b>	2 617,66	0,51	11,86
<b>BİST MALİ</b>	1 386,96	3,16	-11,38
<b>BİST BANKA</b>	1 240,44	4,58	-20,37
<b>BİST TEKNOLOJİ</b>	1 861,84	3,41	-4,69
<b>VIOP 30 (Haziran)</b>	1577,00	2,19	-3,99
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	18,82	-0,42	25,80

## En Çok İşlem Gören Hisseler

11.06.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>TÜRK HAVAYOLLARI</b>	THYAO	14,59	4,29	1 386 459,3
<b>GARANTİ BANKASI</b>	GARAN	8,46	5,22	1 371 947,6
<b>KOZA ALTIN</b>	KOZAL	126,00	5,79	1 126 655,5
<b>EMLAK KONUT GYO</b>	EKGYO	2,22	14,43	622 031,8
<b>KARDEMİR D</b>	KRDMD	7,66	-0,13	503 729,1

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

11.06.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>BERA HOLDİNG</b>	BERA	27,02	16,27	26 252,6
<b>EMLAK KONUT GYO</b>	EKGYO	2,22	14,43	622 031,8
<b>FENERBAHÇE</b>	FENER	37,50	13,50	159 432,8
<b>PARSAN</b>	PARSN	32,76	11,50	61 943,4
<b>İHLAS GAYRİMENKUL</b>	IHLGM	1,24	8,77	34 008,9
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>KARSAN OTOMOTİV</b>	KARSN	3,78	-10,21	221 270,7
<b>BAĞFAŞ</b>	BAGFS	21,30	-9,44	14 985,3
<b>YATAŞ</b>	YATAS	13,83	-9,19	28 829,5
<b>HEKTAŞ</b>	HEKTS	8,60	-6,72	65 100,5
<b>BORUSAN MANNESMAN</b>	BRSAN	26,10	-6,65	28 868,0

## 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 65  
**Faks:** (212) 353 10 46

**E-posta:** [arastirma@dinamikmenkul.com.tr](mailto: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.*