

Makro Görünüm

- * **FED'den varlık alım programının azaltılması sinyalleri gelmeye başladı...**Geçtiğimiz haftanın önemli gündem maddelerinden biri Amerikan Merkez Bankası FED'in Nisan ayına ilişkin FOMC toplantı tutanaklarıydı. Tutanaklarda dikkat çeken en önemli detay, bazı üyelerin ekonominin hedeflere yönelik hızlı bir ilerleme göstermeye devam etmesi durumunda varlık alım programı hızının azaltılmasına yönelik ifadeleri oldu. Söz konusu toplantıda faiz oranları sabit tutulmuş; istihdam ve enflasyon oranlarında kayda değer bir iyileşme görülmedikçe her ay 120 milyar dolarlık tahvil alım programının sürdürüleceği belirtilmişti. FED Başkanı Powell ise toplantının ardından yaptığı konuşmada varlık alım programının azaltılmasını konuşmaya başlamak için henüz çok erken olduğunu dile getirmişti. Başkan Powell'ın bu sözlerine rağmen toplantı tutanaklarında bu konunun gündeme gelmesi piyasalar açısından şaşırtıcı oldu. Tutanakların açıklanmasının ardından ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,69 seviyelerini görürken dolar diğer ülke para birimlerine karşı güç kazandı. Öte yandan her ne kadar Başkan Powell varlık alım programının azaltılmasını konuşmak için henüz doğru zaman olmadığını altını çizmiş olsa da FED tutanaklarında bu konunun geçmesi, gelecek toplantılar için sinyal niteliği taşıyor. Önümüzdeki toplantılarda bu konunun daha fazla gündeme gelmesi halinde dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler görülebilir. Bu durum Türkiye gibi gelişmekte olan ülke kurları üzerinde baskı oluşturabilir.
- * **ABD ve Avrupa'da PMI verileri güçlü gelmeye devam ederken Japonya'da PMI verisi geride kalmaya devam etti...**Aşılama konusunda en önde gelen ülkelerden olan ABD'de PMI verileri güçlü gelmeye devam ediyor. Buna göre bir önceki ay 60,5 seviyesinde olan imalat PMI endeksi Mayıs ayı öncü PMI verilerine göre 1,0 puan artışla 61,5 seviyesine yükseldi. Hizmetler sektörüne bakıldığında ise bir önceki ay 64,7 olan Markit hizmet PMI endeksi Mayıs ayında 70,1 seviyesine yükselerek yeni bir rekora imza attı. Gelen bu veriler ABD ekonomisinin Mayıs ayında ciddi bir büyüme ivmesi yakaladığını teyit ediyor. Euro Bölgesi imalat PMI endeksi Mayıs ayında 62,8 ile güçlü seyretmeye devam ederken bir önceki ay 62,9 ile verinin toplandığı yıldan bu yana en yüksek seviyeyi görmüştü. Hizmet PMI endeksi de 50,5 seviyesinden 55,1'e çıkarak kritik eşik olan 50.0 seviyesinden uzaklaşmış ve güçlü görünümü teyit etmiş oldu. Bölgenin en büyük ekonomilerinden Almanya'da öncü imalat PMI 64,0 olarak gerçekleşirken bir önceki ay endeks 66,2 seviyesindeydi. Hizmet PMI verisi ise Nisan ayındaki kapanma nedeniyle 49,9'a düşmesinin ardından Mayıs ayında tekrar 52,8'e yükselerek büyümeye işaret etti. İngiltere ise aşılama konusunda yakaladığı ivmenin meyvesini gelen verilerde alıyor gibi görünüyor. Buna göre ülkede imalat PMI verisi bir ay önceki 60,9 seviyesinden 66,1 seviyesine çıkarken hizmet PMI 61,0 seviyesinden 61,8 seviyesine yükselerek güçlü seyrini sürdürdü. Japonya'da Mayıs ayına dair öncü imalat PMI verisi 52,5 olarak açıklandı. Bir önceki ay 53,6 olarak gerçekleşmişti. Hizmet PMI ise Nisan ayında ki 49,5 seviyesinden 45,7'ye gerileyerek daralmaya işaret etti. PMI verilerine genel olarak bakacak olursak aşılama ve yeniden açılmaların etkisiyle ABD ve Euro Bölgesi'nde güçlü büyümelere işaret ederken Japonya istenilen seviyenin gerisinde kalmaya devam ediyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

21.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 207,84	0,55	11,77
S&P 500	4 155,86	1,05	10,64
Nasdaq	13 470,99	2,64	4,52
NIKKEI 225	28 317,83	3,17	3,18
DAX	15 437,51	1,56	12,53
MSCI EM	1 330,04	2,88	3,00
VIX	20,15	-12,88	-11,43
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,62	-2,35	76,55

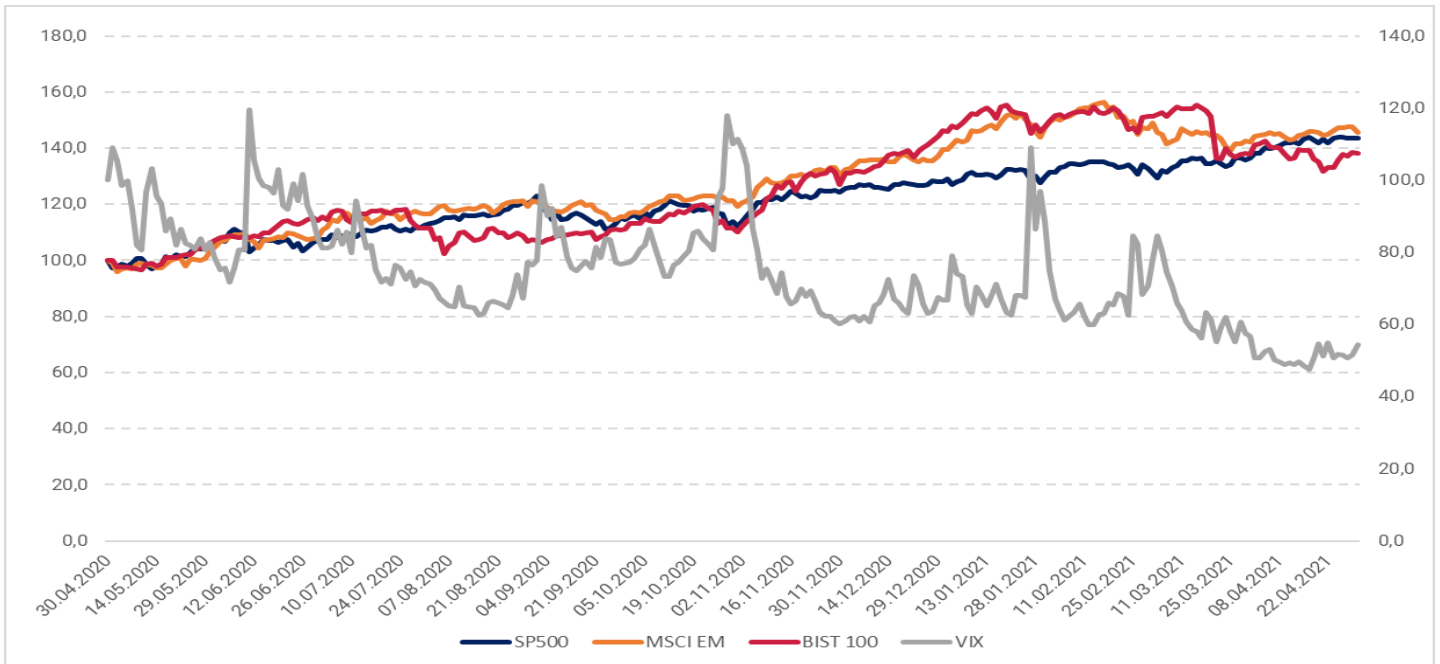
Yurt İçi Piyasalar Özeti

21.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 521,42	0,70	0,70
BIST 100	1 451,84	0,73	0,73
VIOB 30 Yakın Vade	1538	0,87	0,87
Gösterge Tahvil	18,29	1,95	1,95

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

21.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,2181	0,84	-0,30
USDTRY	8,4178	-1,01	13,21
EURTRY	10,2541	-0,17	12,68
Altın / Ons	1882	3,03	-1,00
BRENT Petrol	66,68	-0,31	29,32

Karşılaştırmalı Endeksler



Makro Görünüm

- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri Almanya GSYH büyümesi, ABD GSYH büyümesi ve ABD çekirdek PCE enflasyon verisi olacak. İlk olarak Salı günü saat 9:00'da Almanya GSYH büyüme verisi açıklanacak. Almanya ekonomisinin 1Ç21'de yıllık bazda %3 daralması beklenirken geçtiğimiz yılın son çeyreğinde ekonomi %3,3 daralmıştı. Perşembe günü saat 15:30'da ABD GSYH büyümesini takip ediyor olacağız. ABD ekonomisinin 1Ç21'de çeyreklik bazda %6,5 büyümesi bekleniyor. Bir önceki çeyrekte bu oran %4,3 seviyesindeydi. Yine aynı gün aynı saatte ABD dayanıklı mal siparişleri verisi açıklanacak. Bu veri öncesi genel beklenti dayanıklı mal siparişlerinin Nisan ayında aylık bazda %0,7 artması yönünde. Mart ayında artış %0,5 seviyesinde gerçekleşmişti. Perşembe günü takip edeceğimiz son veri ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları olurken işsizlik maaşı başvurularının geçen hafta açıklanan 444 bin kişiden 430 bin kişiye düşmesi bekleniyor. Haftanın son gününde saat 15:30'da gözlerimiz ABD çekirdek PCE enflasyon verisinde olacak. Enflasyona ilişkin beklentiler açısından oldukça önem taşıyan bu veri öncesi genel beklenti çekirdek PCE enflasyonun Nisan ayında yıllık bazda %3 artması. Mart ayında artış %1,8 olarak gerçekleşmişti. Yine aynı gün aynı saatte ABD kişisel gelir ve harcamalar verileri açıklanacak. Kişisel gelirlerin Nisan ayında bir önceki aya kıyasla %14,8 azalması beklenirken Mart ayında %21,1 artış göstermişti. Harcamalar tarafında ise Nisan ayında bir önceki aya kıyasla %0,5'lik artış beklenirken Mart ayında bu oran %4,2 olarak gerçekleşmişti.
- * **Yurt içinde pandeminin etkilerini atlatmak için teşvikler artırıldı....**Yurt içinde bu hafta salgın dolayısıyla yaşanan kapanmaların ekonomik etkilerini hafifletmek üzere esnafa destek paketinin açıklanması en önemli gelişmeydi. Gerçekleştirilen Kabine toplantısı sonrası Cumhurbaşkanı Erdoğan, 235 bin esnafa 5 bin TL, 1 milyon 150 bin esnafa da 3 bin lira hibe verileceğini açıkladı. Ayrıca 645 bin emeklinin emekli maaşlarının 1500TL'ye çıkartıldığını belirten Erdoğan bütçeden yapılan desteklerin bugüne kadar 79 milyar TL'ye ulaştığını ve yılsonuna kadar desteklerin 104 milyar TL'yi bulacağını belirtti. Ayrıca işsizlik sigortası fonu aracılığıyla yapılan desteklerin de 55 milyar TL olduğunu belirtin Cumhurbaşkanı bu sayının da Haziran sonu itibarıyla 67 milyar TL'ye çıkacağını belirtti.
- * **Baz etkisi bütçe dengesinde aktif rol oynuyor...**Açıklanan önemli verilerden Nisan bütçe dengesi 16,9 milyar TL açık verdi. Bir önceki yıl aynı dönemde bütçe açığı 43,2 milyar TL olarak gerçekleşmişti. Faiz dışı denge, geçen yıl Nisan ayında 26,2 milyar TL açık verirken bu yıl 1,7 milyar TL fazla verdi. Nisan ayında 12 aylık bütçe açığı bir ay önceki 120,4 milyar TL'den 94,1 milyar TL'ye gerilerken bu durum tahmini GSYH'ye göre bütçe açığının %2,2'den %1,7'ye düşmesi anlamına geliyor. Bütçe açığındaki sert düşüşte baz etkisi büyük rol oynadı ancak kapanma süreci ve yeniden açılma ile birlikte maddi destek ihtiyacı arttığı için yılın ikinci yarısından itibaren bütçede bozulma görmemiz olası görünüyor.
- * **Aktif rezervlerde artış gözlemledik...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 12 Mayıs haftasında brüt döviz rezervleri 733 milyon dolar artarken altın rezervlerinde de haftalık bazda 915 milyon dolarlık yükseliş görüldü. Bu veriler ile birlikte toplam rezervler 1,6 milyar dolar artarak 92,0 milyar dolar seviyesine yükselmiş oldu. Yılbaşından bu yana rezervlerde 1,2 milyar dolar düşüş görülürken 52 haftalık toplam bazda rezervler 7,5 milyar dolar yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcılar hisse senedi almaya devam ediyor..**12 Mayıs haftasında yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonlarında 51,7 milyon dolar, devlet iç borçlanma senetlerinde ise 118,5 milyon dolarlık artış kaydedildi. Bir önceki hafta yabancı yatırımcının hisse senedi pozisyonları 87,7 milyon dolar, tahvil pozisyonları ise 23,7 milyon dolar yükselmişti. Yılbaşından bu yana baktığımızda ise yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,8 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 742,7 milyon ve 46,6 milyon dolarlık artış gösterdi. 52 haftalık toplam bazda sermaye çıkışı 166,6 milyon olarak gerçekleşirken önceki hafta bu rakam 1,1 milyar seviyesindeydi.
- * **Yurt içi yatırımcıları döviz mevduatları artış kaydetti...**TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 12 Mayıs haftasında 838,3 milyon dolar artarak 227,5 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatlarında 417,2 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatlarında ise 421,1 milyon dolarlık yükseliş yaşandı. Parite etkisinden arındırılmış verilere bakıldığında ise gerçek kişilerin döviz mevduatları 118 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları 334 milyon dolar yükseldi. Böylelikle parite etkisinden arındırılmış toplam döviz mevduatları 451 milyon dolar artmış oldu.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

21.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 451,84	0,73	-1,68
BİST 50	1 256,57	0,74	-5,40
BİST 30	1 521,42	0,70	-7,00
BİST SINAL	2 686,00	-0,55	14,78
BİST MALİ	1 370,77	2,18	-12,42
BİST BANKA	1 185,61	4,16	-23,89
BİST TEKNOLOJİ	1 879,22	1,11	-3,80
VIOP 30 (Nisan)	1 538,00	0,87	-6,36
Gösterge Tahvil Faizi	18,29	1,95	22,26

En Çok İşlem Gören Hisseler

21.05.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
GARANTİ BANKASI	GARAN	8,16	6,25	1 639 676,0
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	13,49	0,75	1 101 709,1
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	18,71	-6,40	1 002 539,7
KOZA ALTIN	KOZAL	128,40	1,99	975 687,9
ŞİŞE CAM	SISE	8,01	4,43	830 558,8

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

21.05.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
FENERBAHÇE	FENER	31,42	33,59	372 643,1
JANTSA	JANTS	88,00	33,23	345 099,6
KOZA ALTIN	KOZAA	17,33	13,05	450 852,3
KARSAN OTOMOTİV	KARSN	4,84	11,01	487 738,8
BORUSAN MANNESMAN	BRSAN	29,14	10,55	31 709,2
DÜŞENLER				
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	18,71	-6,40	1 002 539,7
KARTONSAN	KARTN	61,90	-4,92	49 839,8
BERA HOLDİNG	BERA	28,68	-4,65	39 238,2
KARDEMİR D	KRDMD	8,03	-4,52	705 403,8
PEGASUS	PGSUS	81,65	-4,39	336 293,5

Makro Görünüm

* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta veri gündemi açısından çok yoğun bir hafta olmamakla birlikte Pazartesi açıklanacak turizm ile ekonomik aktivitenin seyri açısından önemli veriler olan ve Salı açıklanacak Mayıs reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı yakından takip edilecek. Mart ayında gelen turist sayısı tam 12 ay sonra ilk defa daralma göstermeyerek önceki seneye göre % 26,1 artış göstermişti. Benzer şekilde turizm gelirleri de önceki seneye göre %25,1 arttı. Baz etkisinin etkili olduğu bu artışların salgının tüm dünyada hızlı seyrettiği ve uçuşlarla ilgili çeşitli önlemlerin alındığı Nisan ayında da devam edip etmeyeceği önemli olacak. Nisan ayında reel kesim güven endeksi geçen aya göre %2,5 düşüşle salgına karşı alınan önlemlerin etkisini yansıttı. Nisan ayında en büyük düşüş ihracat sipa-

rişleri ve nihai ürün üretiminde görülmüştü. Öte yandan kapasite kullanımını 0.6 puanlık artışla %76,2 olmuş ve pandemi öncesindeki seviyesine geri dönmüştü. Kapasite kullanımında artışın devam edip etmediğini görmek birinci çeyrekte oldukça güçlü seyrinden yatırım aktivitesinin ikinci çeyrekte de güçlü seyrini devam ettirip ettirmediğini görmek açısından önemli olacak. Haftanın bir diğer önemli gündemi Cuma günü açıklanması beklenen S&P'nin Türkiye değerlendirmesi. Kurumdan bir not ya da görünüm değişikliği beklenmiyor ancak açıklama metni yayınlaması durumunda altını çizdiği noktalar önemli olacak. S&P şu an Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin 4 kademe altında B+ olarak notlandırıyor, görünüm ise durağan.

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

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 dayanılarak 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.