

Yurt Dışı Piyasalarda Makro Görünüm

- * **ABD'de enflasyon yükselmeye devam ediyor...** ABD'de geçen haftanın en önemli gündemi ABD Hazine Bakanı Yellen'in açıklamaları ve PCE enflasyonuydu. PCE enflasyonu Nisan ayında %2,4'ten %3,6'ya yükselirken gıda ve enerji hariç mal ve hizmetlerdeki fiyat artışını gösteren çekirdek PCE enflasyonu Nisan'da aylık bazda %0,7, yıllık bazda %3,1 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi çekirdek PCE enflasyonunun aylık bazda %0,6 yıllık bazda ise %2,9 artması yönündeydi. Küresel gıda ve emtia fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle birlikte ABD'de enflasyon rakamları yükselişini sürdürürken Fed tarafından yapılan açıklamalar gelen verilerin geçici olacağı, bu nedenle politika değişikliğine gitmek için henüz erken olduğu yönündeki görüşleri yansıtıyor. Ancak bu hafta içinde birçok Fed yetkilisinin varlık alım hızının gelecek toplantılarda tartışılması gerektiği konusundaki düşünceleri ve ardından Hazine Bakanı Yellen'in "faizler olağanüstü düşük seviyelerde" söylemi, gelecekte atılacak bir adımın piyasalar açısından ortamını hazırlıyor olabilir. Bu nedenle hafta içi %1,55 seviyelerine kadar gerileyen ABD 10 yıllık tahvil faizleri Fed üyeleri ve Yellen'dan gelen açıklamalar sonrası yeniden %1,60'ın üzerine çıkarken yıl başından bu yana en düşük seviyelerine gerileyen dolar endeksi yeniden 90'lı seviyelerin üzerine gördü.
- * **ABD ekonomisi büyümeye devam ediyor...** ABD Ticaret Bakanlığı verilerine göre ABD ekonomisi 1Ç21'de yıllık bazda %6,4 büyüme kaydederken piyasa beklentisi ekonominin ilk çeyrekte %6,5 büyümesi yönündeydi. Ülke ekonomisi bir önceki çeyrekte %4,3 büyürken 2020 yılı genelinde %3,5 küçülmüştü. Salgın sürecinde ABD hükümeti tarafından açıklanan teşvik paketleri ve salgının kontrol altına alınmasıyla yaşanan ekonomik aktivitedeki canlanma ilk çeyrek GSYH büyümesinde belirleyici en önemli faktörler oldu. Ayrıca bu dönemde kişisel tüketim harcamaları, sabit yatırımlar ve federal hükümet harcamalarında artış yaşanırken özel stok yatırımları ve ihracatta yaşanan düşüş, büyümeyi dengeleyen unsurların başında geldi.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri PMI verileri, ABD tarım dışı istihdam ve işsizlik verileri olacak. Gelecek hafta veri açısından oldukça yoğun bir hafta bizleri bekliyor. İlk olarak Pazartesi günü saat 2:50'de Nisan ayı Japonya sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri açıklanacak. Sanayi üretimi verisi için piyasa beklentisi bulunmazken bir önceki ay sanayi üretimi %3,4 artmıştı. Perakende satışların ise Nisan ayında %15,3 artması beklenirken önceki ay bu oran %5,2 seviyesinde gerçekleşti. Aynı gün saat 15:00'te Mayıs ayı Almanya enflasyon verisi açıklanacak. Nisan'da %2,00 olan enflasyonun Mayıs ayında %2,4'e yükselmesi bekleniyor. Salı günü saat 12:00'de Euro Bölgesi öncü enflasyon verisi açıklanacak. Enflasyonun yıllık bazda %1,9 artması beklenirken Nisan ayında enflasyon %1,6 seviyesinde gerçekleşmişti. Yine aynı gün Japonya, Çin, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için sırasıyla saat 3:30, 4:45, 10:55, 11:00, 11:30 ve 16:45 te imalat PMI verileri açıklanacak. Japonya imalat PMI için piyasa beklentisi bulunmazken Nisan ayında bu rakam 53,6 olarak açıklanmıştı. Çin'de ise bir önceki ay 51,9 olarak açıklanan imalat PMI'nın Mayıs ayında 51,7 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Almanya ve Euro Bölgesi için imalat PMI endeksinin sırasıyla 66,2 ve 62,9 dan 64,0 ve 62,8 seviyelerine geri çekilmesi beklenirken İngiltere imalat PMI'nın 60,9'dan 66,1'e yükselmesi öngörülüyor. ABD tarafında ise Markit imalat PMI endeksinin 60,7'den 61,5'e yükselmesi beklenirken bir önceki ay 60,7 olarak açıklanan ISM imalat endeksinde herhangi değişiklik beklenmiyor. Perşembe günü ise bu kez gözlerimiz hizmet PMI verilerinde olacak. Japonya ve Çin için piyasa beklentisi bulunmazken geçtiğimiz ay Japonya'da 49,5, Çin'de ise 56,3 olarak gerçekleşmişti. Diğer bölgelerde ise hizmet PMI endeksinin Almanya'da 49,9'dan 52,8'e Euro bölgesi'nde 50,5'den 55,1'e İngiltere'de 61,0'den 61,8'e ABD'de ise 64,7'den 70,1 e yükselmesi bekleniyor. Aynı gün açıklanacak ABD ISM hizmetler endeksinde ise genel beklenti 62,7'den 63,0'e yükselmesi yönünde. Haftanın son gününde saat 12:00'de Euro Bölgesi perakende satışlar verisi açıklanırken perakende satışların Nisan ayında yıllık bazda %26

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

28.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 529,45	1,31	12,82
S&P 500	4 204,11	1,08	11,93
Nasdaq	13 748,74	1,57	6,68
NIKKEI 225	29 149,41	3,74	6,21
DAX	15 519,98	0,97	13,13
MSCI EM	1 360,78	2,37	5,38
VIX	16,76	-18,92	-26,33
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,58	-2,46	72,74

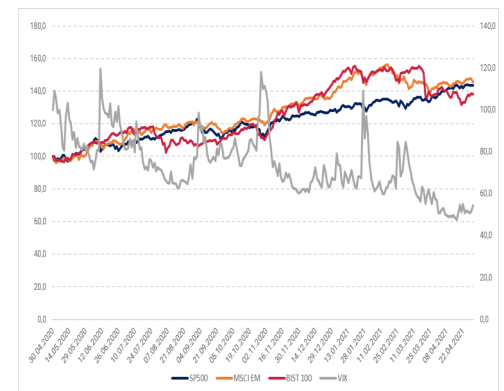
Yurt İçi Piyasalar Özeti

28.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 506,89	-0,80	-0,96
BIST 100	1 422,06	-1,91	-2,05
VIOB 30 Yakın Vade	1 528,75	-1,04	-0,60
Gösterge Tahvil	18,78	2,68	2,68

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

28.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,2195	-0,27	-0,18
USDTRY	8,5577	2,12	15,09
EURTRY	10,4339	1,71	14,66
Altın / Ons	1904	1,42	0,16
BRENT Petrol	68,96	6,38	33,74

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Yurt içinde veri gündeminin çok yoğun olmadığı haftada piyasa volatilitesi çok yüksekti...**BIST100 endeksi haftayı %2,05 aşağıda kapatırken dolar bazında haftalık kayıp %4,3 oldu. USDTRY önceki haftaya göre %2,3 artışla 8,557 seviyesinde haftayı kapatırken EURTRY %2,0 artışla 10,424 oldu. Önceki haftayı %18,21 seviyesinde tamamlayan 2 yıllık gösterge tahvilin faizi %18,78'e çıkarken önceki haftayı %18,69 seviyesinde kapatan 5 yıllık tahvil faizi %19,0'un üzerine çıktı ve haftanın kapanışında %19,06 oldu. Erken seçim söylemlerinin yoğunlaşması ve de yabancı kurumların USDTRY al tavsiyeleri oluşan fiyat hareketleri yurt dışında gelişmekte olan ülke kurallarının dolara karşı değer kazandığı ve ABD tahvil faizlerinin gevşediği bir dönemde söz konusu oluyor. O yüzden önümüzdeki dönemde DXY'nin ve tahvil faizlerinin daha belirgin bir yükselişle karşılaşarsak USDTRY üzerindeki baskının daha da arttığına şahit olabiliriz. S&P Cuma günü piyasa kapanışından sonra açıklamak üzere takvime koyduğu Türkiye değerlendirmesini pas geçti. Herhangi bir açıklama yapmayan S&P Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin 4 kademe altında notlandırıyor; görünüm ise durağan.
- * **Rezervlerde artış gözlemledik...**Haftanın diğer verilerine bakacak olursak 21 Mayıs haftasında brüt döviz rezervleri 393 milyon dolar azalırken altın rezervlerinde 866 milyon dolarlık yükseliş görüldü. Bu veriler ile birlikte toplam rezervler 473 milyon dolar artarak 92,4 milyar dolar seviyesine yükselmiş oldu. Genel toplamda ise yılbaşından bu yana rezervlerde 759 milyon dolar düşüş görülürken 52 haftalık toplam bazda rezervler 41 milyon dolar yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcıların Türk varlıklarına ilgisi artmaya devam ediyor...**21 Mayıs haftasında yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonlarında 51,0 milyon dolar, devlet iç borçlanma senetlerinde ise 174,8 milyon dolarlık artış görüldü. Bir önceki hafta bu artış hisse senedi için 51,7 milyon dolar olurken tahvil pozisyonları için 118,5 milyon dolar civarında gerçekleşmişti. Yılbaşından bu yana baktığımızda ise yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,7 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 917,5 milyon ve 66,3 milyon dolarlık artış gösterdi. 52 haftalık toplam bazda sermaye çıkışı 39,9 milyon dolar olarak gerçekleşirken önceki hafta bu rakam 166,6 milyon dolar seviyesindeydi.
- * **Yurt içi yatırımcı döviz pozisyonlarını artırmaya devam etti...**TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 21 Mayıs haftasında 215,5 milyon dolar artarak 227,7 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 392,4 milyar dolar artarken tüzel kişilerin döviz mevduatlarında 176,9 milyon dolarlık düşüş yaşandı. Parite etkisinden arındırılmış verilere bakıldığında ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarında 550 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatlarında ise 387 milyon dolarlık düşüş görülürken genel toplamda parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatları 937 milyon dolar geriledi.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki hafta yurtiçi veri gündeminin önemli olduğu bir hafta. Pazartesi 1Ç21 GSYH büyümesi Perşembe günü de enflasyon verisi açıklanacak. GSYH büyümesi ile ilgili piyasa beklentisi yıllık büyümenin %6.5 olması yönünde; bizim beklentimiz ise %7.5. Önceki çeyrekte büyüme %5.87 düzeyinde gerçekleşmişti. Birinci çeyrekte büyümede hem iç talebin hem de dış talebin katkısının önemli düzeyde olduğunu göreceğiz. Perşembe günü açıklanacak enflasyonda aylık enflasyona dair piyasa beklentisi %1.55, yıllık enflasyona dair beklenti ise %17.37 düzeyinde. Bizim beklentimiz %1.7 ile piyasa beklentisinin biraz üzerinde. Piyasa beklentisi veya bizim beklentimize paralel bir gerçekleşme yılın en yüksek seviyesinin %17.14 ile görüldüğü Nisan ayından sonra zirvenin yenilediği bir ay olacak. Beklenenin üzerinde bir gerçekleşme piyasada negatif bir reaksiyon oluşmasına neden olabilir.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

28.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 100	1 422,06	-1,91	-3,70
BIST 50	1 240,38	-1,14	-6,62
BIST 30	1 506,89	-0,80	-7,89
BİST SINAL	2 599,82	-2,81	11,10
BİST MALİ	1 333,25	-2,82	-14,82
BİST BANKA	1 172,15	-2,04	-24,76
BİST TEKNOLOJİ	1 809,17	-3,82	-7,38
VIOP 30 (Nisan)	1 528,75	-1,04	-6,93
Gösterge Tahvil Faizi	18,78	2,68	25,53

En Çok İşlem Gören Hisseler

28.05.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
GARANTİ BANKASI	GARAN	7,98	-3,04	1 761 740,4
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	12,98	-4,42	1 226 207,5
KARSAN OTOMOTİV	KARSN	4,67	1,30	784 604,1
KOZA ALTIN	KOZAL	119,70	-7,92	747 465,7
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	19,21	3,45	714 941,2

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

28.05.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
FENERBAHÇE	FENER	33,34	6,59	413 642,3
HALK BANKASI	HALKB	4,59	4,08	164 093,8
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	19,21	3,45	714 941,2
SABANCI HOLDİNG	SAHOL	8,63	2,98	413 895,9
BİM MAĞAZALARI	BIMAS	64,25	1,98	317 633,3
DÜŞENLER				
TEKNOSA	TKNSA	7,35	-12,08	54 755,2
ÇEMAŞ DÖKÜM	CEMAS	1,21	-10,37	74 655,3
PARSAN	PARSN	28,76	-10,29	29 144,2
İPEK ENERJİ	İPEKE	13,04	-10,07	238 819,1
NUH ÇİMENTO	NUHCM	47,66	-9,65	15 101,7

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 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.