

Makro Görünüm

ABD enflasyon endişelerini şimdilik erteledi...

* Bu hafta açıklanan ABD tüketici enflasyonu Mart ayında aylık %0,6 artış gösterdi ve yıllık bazda %2,6'ya yükselerek Eylül 2018 sonrası en yüksek seviyesini gördü. Beklentiler enflasyonun yıllık bazda %2,5 olmasıydı. Alt kalemlere bakıldığında enflasyon artışındaki temel sebep enerji fiyatlarındaki artış oldu. Ancak gıda ve enerjinin hariç tutulduğu çekirdek enflasyon da %1,5'lik beklentilere karşılık %1,3'ten %1,6'ya yükseldi. Beklenenin üzerinde gelen enflasyon verisine rağmen ABD 10 yıllıklarında %1,60'ın altına doğru geri çekilme görüldü. Bu durumun temel nedeni enflasyonda görülen artışın baz etkisi nedeniyle geçici görülmesinin yanında ABD Hazinesi'nin bu hafta gerçekleştirmiş olduğu tahvil ihraçlarına yeterli talebin gelmesi oldu. Bu gelişme enflasyon haberini baskılayarak tahvil faizlerinde yaşanması beklenen olası yükselişin önüne geçmiş oldu. Fakat yine de bu olayı enflasyon endişeleri tamamen bitti olarak yorumlamamak gerekir. Zira FED başkanı Powell bu hafta yapmış olduğu bir konuşmada ekonominin kritik eşikte olduğunu söyleyerek enflasyon endişelerine parmak bastı.

Çip krizinin de etkisi ile ABD ve Euro bölgesinde sanayi üretimi Şubat ayında beklenenin altında kalırken, Çin ilk çeyrekte %18,3 büyüdü.

* Bu hafta açıklanan verilere göre, Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Şubat'ta aylık bazda %1,0, yıllık bazda %1,6 oranında daraldı. Bu dönemde tüm alt kalemlerde aylık bazda düşüş gözlenirken, en hızlı daralmalar sermaye malları, enerji ve dayanıklı tüketim mallarında gerçekleşti. Aşılama anlamında henüz yeterli ivmeyi yakalamayan Euro Bölgesi, ekonomik aktivite açısından henüz salgın öncesi seviyenin oldukça uzağında görünüyor. ABD tarafında ise sanayi üretimi, Şubat ayında ülkede etkili olan sert kış şartlarının sanayi üretimini etkilemesiyle %2,6 daralmasının ardından Mart ayında bir önceki aya kıyasla %1,4'lük artış kaydetti. Piyasa beklentilerinin altında yükseliş gösteren verinin, Mart'ta %2,5 artması öngörülmüyordu. Beklenenin altında gerçekleşen sanayi üretimi verisinde en önemli faktör teknoloji alanında yaşanan çip sıkıntısı olurken hizmet sektörünün yeniden açılması sebebiyle henüz tam kapasitede üretim sağlayamaması bir başka neden olmuş görünüyor.

* Çin ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde baz etkisi nedeniyle %18,3 büyüdü. Piyasa beklentisi yılın ilk çeyreğinde büyümenin %18,5 olması yönündeydi. Öte yandan ekonomi Korona virüs salgınının tepe yaptığı 2020 yılının ilk çeyreğinde %6,8 daralmıştı. Ülkede sanayi üretimi beklentilerin altında kalırken, perakende satışlar güçlü bir performans göstermeye devam etti. Gelen bu veriler ekonominin ilk çeyrekte toparlanma ivmesinin devam ettiğini gösterdi ancak hala küresel anlamda devam eden belirsizlik ve istikrarsızlık Çin ekonomisi için tehdit oluşturmaya devam ediyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

16.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 200,67	2,08	11,74
S&P 500	4 185,47	2,16	11,43
Nasdaq	14 052,34	1,61	9,03
NIKKEI 225	29 683,37	-0,09	8,16
DAX	15 459,75	1,69	12,69
MSCI EM	1 348,69	0,40	4,45
VIX	16,25	-4,13	-28,57
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,59	-2,09	73,39

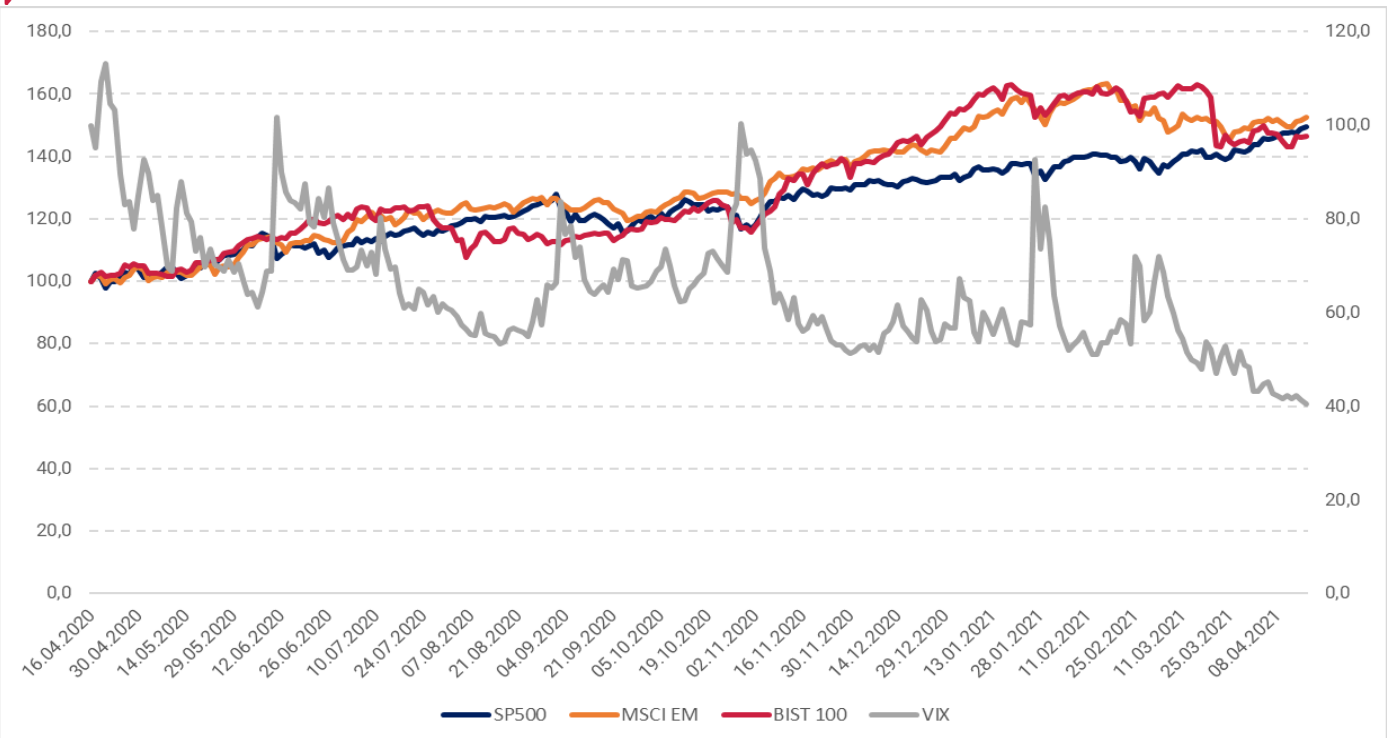
Yurt içi Piyasalar Özeti

16.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 459,88	0,57	1,91
BIST 100	1 408,14	-0,59	1,07
VIOB 30 Yakın Vade	1 464,25	0,46	1,63
Gösterge Tahvil	18,24	-1,72	-1,72

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

16.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1982	0,55	-1,93
USDTRY	8,0720	-0,85	8,56
EURTRY	9,6775	-0,25	6,34
Altın / Ons	1777	1,21	-6,53
BRENT Petrol	66,39	5,19	28,76

Karşılaştırmalı Endeksler



Makro Görünüm

Önümüzdeki Hafta Uluslararası Piyasalarda Neler Bekleniyor

- * Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gündemi öncü PMI verileri ve Avrupa Merkez Bankası faiz kararı olacak. Perşembe günü saat 14:45'te yapılacak toplantıda faizlerde her hangi değişim beklenmese de Başkan Lagarde'ın konuşması piyasalar için önemli olacak. AMB, enflasyon ve tahvil getirileri konusunda hiçbir taahhütte bulunmadan ve bekle-gör yaklaşımını sürdürmeye devam edecek mi yakından takip ediyor olacağız. Cuma günü öncü imalat ve hizmet PMI verileri yayınlanırken Japonya, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de sırasıyla 03:30, 10:30, 11:00, 11:30, 16:45'te açıklanacak. Japonya öncü imalat PMI için henüz beklenti bulunmuyor. Bir önceki ay imalat PMI 52,7 olarak gerçekleşmişti. Almanya ve Euro Bölgesi için öncü imalat PMI'ı sırasıyla 66,6 ve 62,5'den 65,9 ve 62,0 seviyesine düşmesi beklenirken İngiltere için 58,8 den 58,9'a küçük bir artış bekleniyor. ABD tarafında ise beklenti imalat PMI'nın 59,1'den 60,5'e yükselmesi yönünde. Öncü hizmet PMI tarafına geçtiğimizde Japonya için beklenti bulunmazken geçtiğimiz ay 48,3 seviyesinde gerçekleşmişti. Almanya'da endeksin 51,5'den 50,8'e Euro Bölgesi'nde 49,6'den 49,1'e düşmesi beklenirken İngiltere'de 56,3'den 59,0'a, ABD'de 60,4'den 61,7'ye çıkması öngörülmüyor. Son olarak yine gün saat 9:00'da İngiltere perakende satışlar verisi yayınlanacak. Veri öncesi genel beklenti perakende satışların yıllık bazda %4,2 oranında büyümesi yönünde olurken Şubat ayında perakende satışlar %3,7 oranında daralmıştı.

Yurt içinde beklenti paralelinde gelen faiz kararına rağmen, metinden çıkartılan ifadeler piyasada tedirginliğe neden oldu.

- * Yurtiçinde ise TCMB bu hafta gerçekleştirdiği PPK toplantısından sonra beklediğimiz gibi politika faizini %19.0'da sabit tuttu. Piyasada son birkaç günde oluşan faiz artırım beklentileri kurun 8.03'lere kadar gerilemesine neden olmuştu. Ancak karar beklentilere paralel gelse de açıklama metninde "gerekirse ilave sıkılaştırma yapılabilecektir" ifadesinin çıkartılması, para politikasının "uzun bir müddet" sıkı kalacağına vurgunun ortadan kalkması ve de "2021 yılsonu hedefi dikkate alınarak" ifadesinin çıkmış olması bizlere önümüzdeki dönemde para politikasının sıkılaştırmadan çok gevşemeci yönde değişebileceğini gösteriyor. Bu nedenle karara piyasa tepkisinin de negatif olduğunu ve USDTRY kurunun karar sonrası 8.13'ün de üzerine çıktığına şahit olduk. Enflasyonda yüksek seyir Nisan ve Mayıs aylarında süreceği için gevşemenin başlayacağı ay beklentimiz Haziran ayı. O zamana kadarki piyasa gelişmelerine göre beklentimiz değişebilir ancak beklentimize paralel şekilde bir gevşeme başlarsa yılsonunda enflasyonun %15.0'in üzerinde gerçekleştiğine şahit olabiliriz.

Ocak ayı üretim büyümesi piyasa beklentilerinin altında gerçekleşirken, gelen detay veriler önümüzdeki dönem büyüme verileri için olumsuz sinyaller verdi.

- * Ocak ayında %11.3 büyüyen sanayi üretimi Şubat'ta %8.8 artışla %9.2'lik piyasa beklentisinin altında kaldı. Aylık sanayi üretimi büyümesi ise Ocak ayındaki %0.9 seviyesinden önemlice bir yavaşlama göstererek %0.1 gibi zayıf bir oranda arttı. Sanayi üretiminin yıldan yıla gücünü koruduğunu görünürken aylık bazda üretim artışı pandemiyin ilk dalgasının bittiği Mayıs ayından bu yana en düşük seviyeyi gördü. Yıllık sanayi üretimi önceki aylarda olduğu gibi güçlü artış gösteren ara mali (y/y %13.7) ve dayanıklı tüketim malları (y/y %19.4) sayesinde gerçekleşirken önümüzdeki aylarda bu kalemlerde de üretimde yavaşlama görebiliriz. Açılmanın gecikmesi ve yüksek borçlanma maliyetlerinin sürmesi hem dış talep hem iç talep koşullarının üretimi desteklemesini engelleyecektir. Bu da aylık sanayi üretiminin önümüzdeki aylarda negatife dönmesine yol açabilir.

Pandeminin etkisi ile turizm gelirlerindeki düşüş, Şubat ayında cari açığa etki etti.

- * Şubat ayında cari denge 2.4 milyar dolar civarındaki piyasa beklentisine karşılık 2.6 milyar dolar açık verdi. Geçen senenin aynı ayında cari açık 1.4 milyar dolar seviyesindeydi. Aylık bazda 1.6 milyar dolar sermaye girişi ve 1.9 milyar dolar net hata noksan olarak kaydedilen girişlerle finanse edilen cari açıktan arta kalan 925 milyon dolarlık sermaye girişi rezerve birikimi olarak kaydedildi. Cari açıktaki geçen seneye nazaran bolumada %58.8 düşen turizm gelirleri etkili oldu. Böylece 12 aylık toplam cari açık Ocak ayındaki 36.5 milyar dolar seviyesinden 37.8 milyar dolara yükseldi; buna karşılık sermaye girişi 11.9 milyar dolardan 10.6 milyar dolara geriledi. Bu gerilemede bankaların yurtdışındaki varlık birikimlerini 2.6 milyar dolardan 4.5 milyar dolara çıkarması ve yabancı mevduatların 5.6 milyar dolardan 4.7 milyar dolara gerilemesi sonucu diğer yatırımların 7.3 milyar dolardan 5.7 milyar dolara düşmesi etkili oldu. Artan cari açığa karşılık sermaye girişinin azalması 12 aylık toplam rezerv kullanımının USD25.4 milyar dolardan USD27.4 milyar dolara yükselmesine neden oldu.

Yurt içi Piyasalar Özeti

16.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 100	1 408,14	-0,59	-4,64
BIST 50	1 217,40	-0,32	-8,35
BIST 30	1 459,88	0,57	-10,76
BİST SİNAİ	2 623,44	-0,87	12,11
BİST MALİ	1 327,87	-1,61	-15,16
BİST BANKA	1 118,65	2,56	-28,19
BİST TEKNOLOJİ	1 923,95	-3,86	-1,51
VIOP 30 (Mart)	1 464,25	0,46	-10,85
Gösterge Tahvil Faizi	18,24	-1,72	21,93

En Çok İşlem Gören Hisseler

16.04.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
GARANTİ BANKASI	GARAN	7,28	7,69	2 358 104,7
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	18,34	15,78	1 566 129,6
KARDEMİR D	KRDMD	7,44	0,13	880 064,5
PETKİM	PETKM	6,33	3,77	701 057,0
YAPI VE KREDİLER BANKASI	YKBNK	2,16	-0,92	672 291,4

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

16.04.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
NET HOLDİNG	NTHOL	5,74	21,61	127 710,0
BERA HOLDİNG	BERA	27,86	16,96	75 081,2
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	18,34	15,78	1 566 129,6
EGE GÜBRE	EGGUB	245,70	12,71	100 854,4
TORUNLAR GMYO	TRGYO	3,73	12,01	157 574,8
DÜŞENLER				
FENERBAHÇE	FENER	29,00	-22,00	410 669,3
JANTSA	JANTS	712,40	-16,19	345 086,8
VESTEL	VESTL	32,70	-11,62	228 665,7
KONYA ÇİMENTO	KONYA	972,10	-10,03	23 795,5
BRİSA	BRISA	24,74	-9,64	14 383,9

Makro Görünüm

Şubat ayında işsiz sayısı bir önceki aya göre 250 bin kişi artarken, işsizlik oranı %13,4'e geriledi.

- * Şubat ayında işsizlik oranı önceki senenin aynı ayındaki %13.5 seviyesinden %13.4'e geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı ise Ocak ayındaki %12.7 seviyesinden %13.4'e sıçradı. Bu artışta işsiz sayısının önceki aya göre 250 bin kişi artması etkili oldu. İstihdam sayısı 22 bin kişilik düşüşle 27.48 milyon kişiye geriledi ve istihdam oranı %43.5'ten 43.4'e düştü. En çok istihdam kaybı 226 bin kişi ile sanayi sektöründe görülürken inşaat dahil hizmet sektöründe 194 bin kişilik artış görüldü. Şubat sonrası dönemde kısıtlamaların artırılması istihdam piyasasında hizmet sektöründe de düşüşlerin görülmesine neden olabilir. TUIK'in geçen ay yayınlamaya başladığı bileşik göstergeler Şubat ayında atıl istihdamda hafif bir düzelmeye işaret etti. Mevsimsellikten arındırılmış bazda zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl istihdam %29.5'ten %28.3'e geriledi. Bu düşüşün kalıcı olmasını beklememekle birlikte potansiyel istihdamda düşüş görülmesi oranın önümüzdeki aylarda da düşmesine neden olabilir. Kalıcı bir iyileşmeden söz edebilmek için atıl istihdam düşüşünün işsizlik oranındaki düşüşten kaynaklanması gerekiyor.

Geçtiğimiz hafta toplam rezervler 1,9 milyar dolar artarken, net rezervler -1,4 milyar dolara geriledi.

- * Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre geçtiğimiz hafta altın rezervleri haftalık bazda 582 milyon dolar yükselirken döviz rezervlerinde 1,3 milyar dolarlık artış görüldü. Böylece toplam rezervler 1,9 milyar dolar artarak 89,3 milyar dolar seviyesine geldi. Yılbaşından bu yana rezervlerde 3,9 milyar dolar düşüş görülürken 52 haftalık toplam rezervler 402 milyar dolar yükseldi. Toplam döviz varlıklardan döviz yükümlülüklerin çıkartılmasıyla bulunan net rezervler ise -843 milyon dolardan -1.4 milyar dolara geriledi.

Yurt dışı yerleşik yatırımcıların hisseden çıkışları bu hafta da devam etti.

- * Geçen hafta yurt dışı yerleşiklerin hisse senedindeki pozisyonu 46 milyon dolar azalırken devlet iç borçlanma senetlerindeki pozisyonunda 77,9 milyon dolar artış görüldü. Böylece Merkez Bankası Başkanı değişimi sonrası 2 haftada 2,4 milyar dolarlık varlık satan yatırımcılar devlet iç borçlanma senetlerinde alıma geçerken hisse senedi tarafında yine satış pozisyonunda yer aldı. Yılbaşından bu yana baktığımızda ise yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 2,1 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 655,2 milyon ve 39,7 milyon dolarlık artış gösterdi. 52 haftalık toplam bazda sermaye çıkışı 3,3 milyar olarak gerçekleşirken önceki hafta bu rakam 3,8 milyar seviyesindeydi.
- * TCMB verilerine göre yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları geçtiğimiz hafta 1,8 milyar dolar artarak 223 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre bu yükselişin 458,9 milyon doları gerçek kişilerin, 1,3 milyar doları ise tüzel kişilerin döviz mevduatlarındaki artıştan kaynaklandı. Parite etkisinden arındırılmış verilere bakıldığında ise yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatlarında geçtiğimiz hafta 396 milyon dolar artış kaydedildi.
- * **Önümüzdeki Hafta Yurt İçi Piyasalarda Neler Bekleniyor?**
- * Gelecek haftanın yurtiçi veri gündemi çok yoğun değil. Haftanın en önemli verileri Salı günü açıklanacak Mart merkezi yönetim borç stoku ile Perşembe açıklanacak Nisan ayı tüketici güven endeksi olacak. Şubat itibarıyla merkezi yönetim borç stoku 1.86 trilyon TL seviyesinde, bunun 1.08 trilyon TL'sini iç borç oluşturmaktaydı. 2020 yılında 484 milyon artış gösteren merkezi yönetim borç stoku yılın ilk iki ayda 46.8 milyar TL artarak hız kesmiş görünüyor. Mart ayında tüketici güveni 86.7 seviyesi ile Ağustos 2018'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşmıştı. Salgının üçüncü dalgasına yönelik önlemlerin ve de artan döviz kuru ve enflasyonun tüketici güvenliğini nasıl etkilediğini görmemiz açısından Nisan verisi önemli olacak.

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.