

Makro Görünüm

Amb, faizleri sabit tutarken PEPP'ten çıkış için verilerin performansına bağlı olduğu belirtildi.

* Avrupa Merkez Bankası Perşembe günü yapılan toplantıda piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %0,00 seviyesinde tutarken, gecelik mevduat faizi oranını -%0,50 seviyesinde sabit bıraktı. Gecelik borç verme faizi ise %0,25 seviyesinde sabit kaldı. Öte yandan 1,85 trilyon Euro değerindeki Acil Varlık Alım Programı'nın (PEPP) 2022'nin Mart ayına kadar devam edeceğini belirten AMB, bu çeyrekte varlık alım hızının yılın ilk aylarına göre artırılacağını da vurguladı. Toplantının ardından soruları yanıtlayan başkan Lagarde, Euro Bölgesi'nde ekonominin ilk çeyrekte muhtemelen daralma göstereceğini ancak ikinci çeyrek için verilerin büyümeye işaret ettiğini belirtirken PEPP'ten kademeli çıkış ile ilgili bir değerlendirme henüz olmadığını belirtti. PEPP'te alım hızının zaman odaklı değil veri odaklı olduğuna değinen Lagarde aylık verilere göre PEPP trendinin şekilleneceğine işaret etti. Öte yandan bazı üyeler yılın ikinci yarısından itibaren pandemiyi iyileşme göstereceği düşüncesi ile Acil Varlık Alım Programının 3.çeyrekte küçültülmesi gerektiğini düşünüyor. Bu nedenle Haziran ayında yapılacak bir sonraki toplantıda AMB'yi zor bir tartışma bekliyor. Toplantının öncesinde 1,2050 seviyelerinde seyreden EURUSD paritesi toplantının ardından 1,20'nin altına düştü.

Abd'de PMI verileri rekor seviyelerde seyrederken Avrupa'daki öncü PMI göstergeleri yeni hız kazanmaya başladı.

* Aşılmalara büyük bir hızla devam ettiği ABD'de öncü PMI verileri yeni rekor seviyelerini gördü. IHS verilerine göre Nisan ayında ülkede öncü imalat PMI 60,6 olarak kaydedilirken bir önceki ay bu rakam 59,1 seviyesinde gerçekleşmişti. Hizmet sektöründe ise Nisan ayında veri tarihinin en yüksek seviyesine ulaşarak 63,1 seviyesini gördü. Gelen bu veriler salgın sonrası ekonomik aktivitenin hızlı bir toparlanma içinde olduğunu gösterirken ilerleyen dönemlerde enflasyon endişelerinin yeniden gündeme gelmesine neden olabilir. Euro Bölgesi'nde Nisan ayına ilişkin öncü PMI verileri toparlanmanın hız kazandığına işaret etti. Hali hazırda güçlü bir performans gösteren imalat sektörü Nisan ayında 63,3 olarak kaydedilirken beklentiler 62,0 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Hizmet PMI'da ise 7 ay sonra ilk kez kritik eşik olan 50 seviyesinin üzerine çıkılarak 50,3 olarak gerçekleşti. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da hizmet sektörü 50,1 ile beklentilerin altında kalırken imalat sektöründe 66,4 ile beklentileri aşan bir performans gösterdi. İngiltere ise imalat sektöründe 60,7, hizmet sektöründe 60,1 ile beklentileri aşarak hızlı toparlanmaya işaret etti. Japonya ise imalat tarafında 53,3 ile bir önceki aya göre artış yaşarken hizmet tarafı 48,3 ile kritik eşik altında kalmaya devam ediyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

23.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 043,49	0,02	11,23
S&P 500	4 180,17	0,23	11,29
Nasdaq	14 016,81	-0,16	8,76
NIKKEI 225	29 020,63	-2,10	5,74
DAX	15 279,62	0,16	11,38
MSCI EM	1 353,02	0,89	4,78
VIX	17,33	4,59	-23,82
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,572	-0,25	71,43

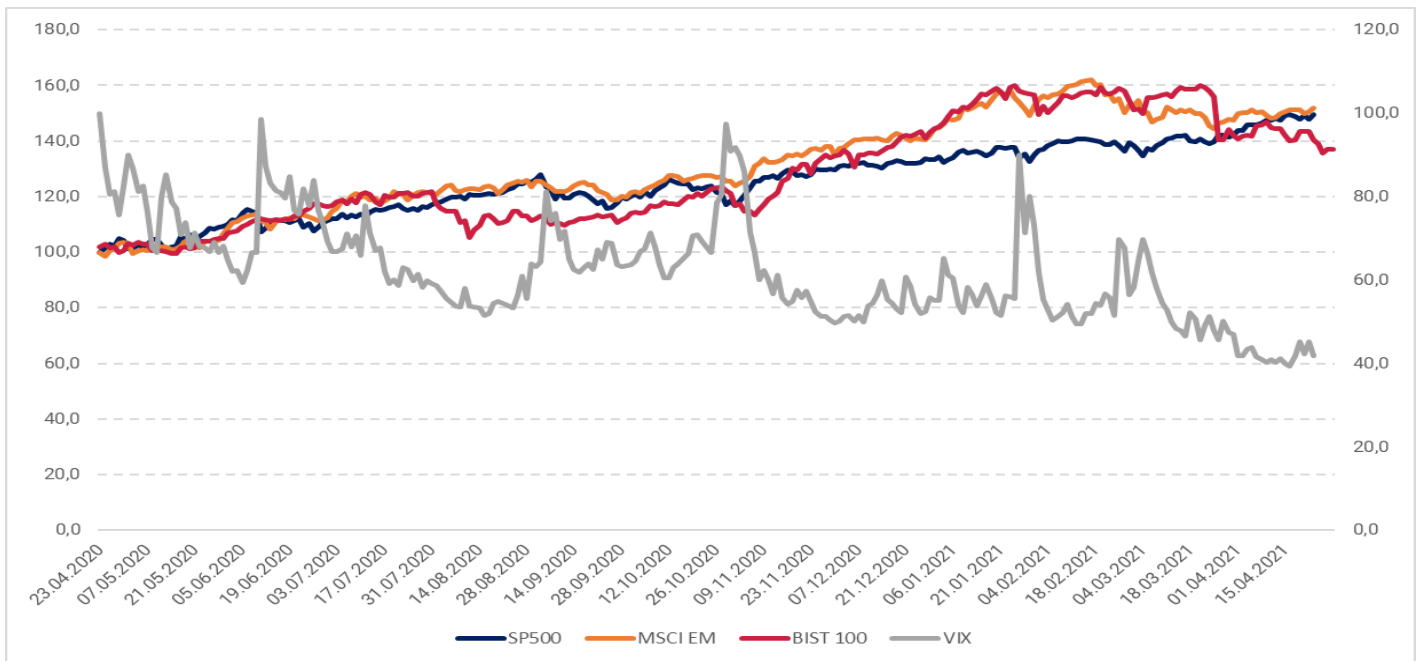
Yurt İçi Piyasalar Özeti

22.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 412,66	-3,62	-3,23
BIST 100	1 345,15	-4,45	-4,47
VIOB 30 Yakın Vade	1 415,25	-3,84	-3,35
Gösterge Tahvil	18,09	-0,82	-0,82

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

23.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,2099	1,10	-0,97
USDTRY	8,3787	4,46	12,69
EURTRY	10,1542	5,79	11,58
Altın / Ons	1777	0,75	-6,50
BRENT Petrol	65,40	-1,71	26,84

Karşılaştırmalı Endeksler



Makro Görünüm

Bu hafta yurt dışı piyasalarından ne bekliyoruz?

* Gelecek hafta veri açısından oldukça yoğun bir hafta olacak. Pazartesi günü saat 15:30'da ABD dayanıklı mal siparişleri verisi açıklanırken aylık bazda mart ayında %1,1 daralan siparişlerin Nisan ayında %2,5 büyümesi bekleniyor. Salı günü saat 6:00'da Japonya Merkez Bankası faiz kararı açıklanırken -%0,1 olan politika faizinde herhangi bir değişiklik beklenmiyor. Çarşamba günü saat 2:50'de Japonya ekonomik aktivitesinin seyri açısından önem arz eden perakende satışlar verisi açıklanacak. Şubat ayında %1,5 daralan perakende satışların Mart ayında %4,7 büyümesi bekleniyor. Yine aynı gün saat 21:00'de küresel piyasalar için oldukça önem teşkil eden FED FOMC toplantısı ve faiz kararı açıklanacak. %0,25'lik politika faizinde değişim beklenmezken başkan Powell'in konuşması piyasalar açısından oldukça önemli olacak. Perşembe günü 15:00'de Almanya öncü enflasyon verisi açıklanırken enflasyonun Nisan ayında yıllık bazda %1,8 olması bekleniyor. Bir önceki ay bu oran %1,7 seviyesinde gerçekleşmişti. Aynı gün saat 15:30'da ABD 1Ç21 GSYH büyümesi açıklanırken ABD nin ilk çeyrekte %6,5 büyümesi bekleniyor. Haftanın son gününde ilk olarak Japonya ve Çin'den imalat PMI verilerini alıyorduk. Japonya imalat PMI'nda 52,7'den 53,3'e artış öngörüldü. Çin'de ise 51,9'dan 51,7'ye hafif gerileme bekleniyor. Saat 11:00 ve 12:00'de sırasıyla Almanya ve Euro bölgesi öncü GSYH büyümesi açıklanacak. Almanya'nın yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %3,2 daralması beklenirken Euro Bölgesi için bu oran %1,9 daralma yönünde. Yine 12:00'de Euro Bölgesi öncü enflasyon verisi açıklanacak. Enflasyonun Nisan ayında yıllık bazda %1,6 olması beklenirken bir önceki ay bu oran %1,3 olarak gerçekleşti. Son olarak 15:30'da ABD Mart ayı çekirdek PCE endeksi açıklanacak. Veri öncesi genel piyasa beklentisi çekirdek PCE endeksinin yıllık bazda %1,8 olması yönünde. Bir önceki ay bu oran %1,4 olarak gerçekleşmişti.

Kavcıoğlu, 120 milyar doların üzerindeki rezerv kaybına ilişkin konuştu.

* Haftanın en önemli gündemi TCMB Başkanı Kavcıoğlu'nun Cuma gecesi gerçekleştirdiği televizyon röportajı oldu. Başkan Kavcıoğlu'nun açıklamalarından son iki yılda 120 milyar doların üzerinde gerçekleşen rezerv kaybına ilişkin piyasadaki döviz talebini karşılamak dışında bir sonuç çıkartmadık. Başkan Kavcıoğlu, TCMB'nin ihtiyaç duyduğunda ek sıkılaştırma yapılacağını söyleyen maddeyi ve sıkı para politikasının uygulanmasına yönelik "uzun bir müddet" ibaresinin neden metinden çıkartıldığı sorusuna yanıt olarak, politika faizinde %19,0'ın üzerinde bir artış olabileceğine dair iletişim yapılırken reel sektör algısının da dikkate alınması gerektiğini belirtti. Başkan, TCMB'nin sıkı para politikasına sadık kaldığını ve kalacağını belirtmesine rağmen söz konusu ifadelerin metinden çıkartılmış olması para politikası ile ilgili belirsizliğin de sürmesine neden olacaktır. Öte yandan rezervlerin sadece aktiften pasiflere geçtiği söyleyen TCMB Başkanı piyasaya sürülen dövizin YP mevduatı olarak tutulan kısmını, TCMB'nin bankacılık sistemine swap piyasasında TL likiditesi vererek geri aldığını belirtti. Ancak TCMB'nin döviz varlıklarının azalıp yükümlülüklerinin artması hane halklarının ve şirketlerin döviz mevduatlarına ihtiyaç duymaları durumunda sistemin oldukça kırılgan hale gelmesine neden olmaktadır. Ayrıca, TCMB'nin tuttuğu açık döviz pozisyonu döviz kurundaki değer kaybının devam etmesi halinde yeniden değerlendirilmesi olarak TCMB'nin zarar etmesine neden olacaktır. Hatırlatmak gerekirse TCMB'nin 89,5 milyar dolar döviz ve altın varlıkları ile 59,6 milyar doları bankalar ve diğer ülkelerle swap olmak üzere yaklaşık 150 milyar dolar döviz yükümlülüğünden oluşan yaklaşık 60 milyar dolarlık döviz açık döviz pozisyonu bulunuyor. Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre geçtiğimiz hafta altın rezervleri haftalık bazda 88 milyon dolar azalırken brüt döviz rezervlerinde 308 milyon dolarlık artış görüldü. Bu veriler ile birlikte toplam rezervler 220 milyon dolar artarak 89,5 milyar dolar seviyesine geldi. Genel toplamda yılbaşından bu yana rezervlerde 3,7 milyar dolar düşüş görülürken 52 haftalık toplam rezervler 1,6 milyar dolar yükseldi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

22.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 100	1 345,15	-4,45	-8,91
BIST 50	1 169,15	-4,13	-11,98
BIST 30	1 412,66	-3,62	-13,65
BİST SİNAİ	2 475,90	-5,29	5,80
BİST MALİ	1 253,05	-6,26	-19,94
BİST BANKA	1 086,52	-4,15	-30,25
BİST TEKNOLOJİ	1 795,36	-6,46	-8,09
VIOP 30 (Nisan)	1 415,25	-3,84	-13,84
Gösterge Tahvil Faizi	18,09	-0,82	20,92

En Çok İşlem Gören Hisseler

22.04.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
GARANTİ BANKASI	GARAN	7,07	-3,28	1 390 507,1
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	17,99	-0,22	1 388 225,0
PETKİM	PETKM	6,29	-1,87	1 070 384,1
KARDEMİR D	KRDM	6,97	-8,05	647 707,3
KOZA ALTIN	KOZAL	107,80	-5,85	603 519,1

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

22.04.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
FENERBAHÇE	FENER	33,68	9,92	68 107,0
ANADOLU EFES	AEFES	22,74	2,62	48 327,8
BAĞFAŞ	BAGFS	22,06	2,60	39 085,4
MLP SAĞLIK	MPARK	22,02	1,19	55 341,9
COCO COLA	CCOLA	70,90	-0,07	77 974,4
DÜŞENLER				
ODAŞ ELEKTRİK	ODAS	2,60	-29,35	258 555,4
KARTONSAN	KARTN	50,40	-17,92	26 609,6
ESENBOĞA ELEKTRİK	ESEN	29,40	-14,77	410 247,7
KONYA ÇİMENTO	KONYA	845,50	-13,37	29 657,1
EGE ENDÜSTRİ	EGEEN	1249,90	-12,56	41 376,2

Makro Görünüm**Yabancı yatırımcı hisse senetlerine ilgisiz kalırken döviz mevduatları artış gösterdi.**

- * Geçen hafta yurt dışı yerleşiklerin net hisse senedindeki pozisyonunda bir değişim gözlenmezken devlet iç borçlanma senetlerindeki pozisyonunda 164,9 milyon dolar artış görüldü. Böylece tahvil tarafında alımlara devam eden yabancı yatırımcı hisse senedi tarafına ilgisiz kaldı. Yılbaşından bu yana baktığımızda ise yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 2,1 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 820,1 milyon ve 57,7 milyon dolarlık artış gösterdi. 52 haftalık toplam bazda sermaye çıkışı 2,9 milyar olarak gerçekleşirken önceki hafta bu rakam 3,3 milyar seviyesindeydi.
- * TCMB verilerine göre yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları geçtiğimiz hafta 2,2 milyar dolar artarak 225 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre bu yükselişin 850,9 milyon doları gerçek kişilerin, 1,4 milyar doları ise tüzel kişilerin döviz mevduatlarındaki artıştan kaynaklandı. Parite etkisinden arındırılmış verilerde bakıldığında ise yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları geçtiğimiz hafta 1,3 milyar dolarlık artış gözlemedi. Bu artışın 1,1 milyar doları tüzel kişiler, 257 milyon doları ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarındaki artıştan kaynaklandı.

Bu Hafta Yurt İçi Piyasalarda Ne Bekliyoruz?

- * Önümüzdeki hafta bizi yoğun bir veri gündemi bekliyor. Haftanın en önemli olayı 29 Nisan'da gerçekleşecek Enflasyon Raporu sunumu olacak. TCMB'nin beklediği enflasyon patikası ve yılsonu enflasyon beklentilerini paylaşacağı sunumun ardından gerçekleşecek soru cevap bölümü de önümüzdeki dönem para politikasının seyrini anlamamız açısından önemli olacak. Şu anda genel beklenti TCMB'nin ilk fırsatta faiz indirimine gideceği yönünde. Hatırlatmak gerekirse TCMB'nin bu yılsonu için enflasyon beklentisi %9.4. Mevcut yukarı

yönlü riskler nedeniyle yılsonu enflasyon beklentisinin %10.0'un üzerine çekildiğine şahit olabiliriz.

- * Haftanın önemli verileri Pazartesi açıklanacak Nisan kapasite kullanımı ile reel kesim güven endeksi, Cuma açıklanacak dış ticaret dengesi, turizm ve SAMEKS olacak. Reel kesim güven endeksi Mart ayında önceki aya göre %1.4 artışla mevsimsellikten arındırılmış bazda 110,2 değerini almıştı. Bu artışta ihracat siparişlerindeki artış etkili olmuştu. Nisan ayında ise yaşanan kur dalgalanması ve borçlanma maliyetlerindeki artış reel kesim güveninin de bozulmasına neden olmuş olabilir. Benzer şekilde Mart ayında kapasite kullanım oranı da Şubat ayındaki %75.5 seviyesinden %75.6'ya yükseldi ancak bu veride de Nisan itibarıyla hafif bir bozulma görebiliriz. Cuma günü açıklanacak dış ticaret dengesi verileri pandemi başlangıcı dolayısıyla oluşan baz etkisini yansıtıyor olacak. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı öncü verilere göre Marta ayında ihracatın önceki seneye göre %42.2 artışla 19.0 milyar dolar, ithalatın %25.8 artışla 23.7 milyar dolar olması, dolayısıyla dış ticaret dengesinin 4.7 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Bu verilere uygun bir gerçekleşme geçen sene 5.5 milyar dolar açık veren dış ticaret dengesinin 12 aylık toplam açığının 48.7 milyardan 47.9 milyara gerilmesine neden olacak. Cuma günü açıklanacak bir diğer önemli veri olan turizm istatistiklerine göre Şubat ayında gelen turist sayısı önceki senenin aynı ayına göre %51 azalmıştı. Kısıtlamaların artması, çeşitli ülkelerin Türkiye'ye seyahatlere yönelik kısıtlamaları turist sayısındaki düşüşün daha da artmasına neden olabilir. Yine Cuma günü açıklanacak ve sanayi ve hizmet sektörleri için oluşturulan Satın alma Müdürleri Endeksi Şubat ayında 51.5'ten 51.1'e gerilemiş; sanayi ve hizmet endeksleri sırayla 51.7'den 50.8'e, 51.7'den 50.6'ya düşüş göstermişti. Nisan ayında kısıtlamaların genişletilmesi özellikle hizmet endeksinin yeniden 50.0'nin altına düşmesine neden olabilir.

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.