

Makro Görünüm

Merkez Başkanı Değişimi ile başlayan haftada volatilité yükseldi

* Geçtiğimiz hafta Cuma günü gecesi Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi ile Merkez Bankası Başkanı Naci Ağbal görevinden alınarak, yerine Şahap Kavcıoğlu atandı. Piyasalar için sürpriz niteliğinde olan karar sonrası piyasalarda önemli miktarda dalgalanma oluştu. Naci Ağbal başkanlığındaki TCMB'nin son toplantıda almış olduğu 200 baz puanlık faiz artışı kararı sonrası görevden alınması ve yeni başkan Şahap Kavcıoğlu'nun düşük faiz politikasını benimseyen bir başkan olması her ne kadar mevcut parasal durum devam edecek açıklaması yapılmış olsa da piyasada sıkı para politikasından vaz mı geçilecek sorularını aklara getirdi. Karar sonrası yaşanan belirsizlik ve yabancı çıkışları nedeniyle bir önceki haftayı 7,27 seviyesinde kapatan USDTRY bu hafta kapanışta 8,0'e, 2 yıllık gösterge tahvil %16,40'tan %19,28'e, 5 yıllık CDS 303,58'den 450'nin üzerine ve 5 yıllık Eurobond faizi ise %4,78'den %6,0'nın üzerine yükseldi.

Büyüme sinyalleri devam ediyor

* Haftanın reel ekonominin seyri açısından önemli verilerinden Mart ayında reel kesim güven endeksi önceki aya göre %1,4 artışla 108,7'den 110,2'ye yükseldi. Bundan önceki 2 ayda reel kesim güven endeksi düşüş gösteriyordu. Aylık artışta %2,6 artış gösteren mevcut siparişler ve gelecek 3 aya ait ihracat siparişlerinin %8,5 artması etkili oldu. Buna bağlı olarak üretim hacmi %3,0 artarken sabit yatırım harcamaları %1,3 büyüme gösterdi. Önümüzdeki 3 ayın istihdam endeksinde ise %0,3 artış görüldü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre reel kesim güven endeksi yılın ilk çeyreğinde 2020 yılın son çeyreğine benzer seviyelerde gerçekleşti. Kapasite kullanımı da Mart ayında Şubat'taki seviyesi olan %75,5'ten %75,6'ya yükselirken ilk çeyrek kapasite kullanımı önceki çeyreğe göre hafif artış gösterdi. Bu veriler ekonomik aktivitenin güçlü seyrini koruduğuna ve ilk çeyrek büyümesinin de önceki çeyrekte olduğu gibi %5,0'in üzerinde bir seviyede gerçekleşebileceğini gösteriyor.

Rezervlerde toparlanma sinyalleri

* Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 19 Mart haftasında altın rezervleri haftalık bazda 316 milyon dolar artarken brüt döviz rezervlerinde 1,2 milyar dolarlık yükseliş görüldü. Bu veriler ile birlikte toplam rezervler 1,6 milyar dolar yükselerek 93,2 milyar dolar seviyesine geldi. Yılbaşından bu yana toplam rezervlerde 45 milyon dolarlık düşüş görülürken 52 haftalık toplam rezervlerin değişimi -286 milyon dolar seviyesine geldi. Net rezervler 19 Mart haftasında önceki haftaki 3,6 milyar dolar açığa 1,1 milyar artıya dönerken TCMB'nin bankalarla yaptığı swapları da 5 milyar dolara yakın artışla 57,6 milyar dolardan 62,1 milyar dolara yükseldi. Bankanın net açık pozisyonu ise hafif düşüşle 61,2 milyar dolardan 60,9 milyar dolara geriledi.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

26.03.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 072,88	0,64	8,06
S&P 500	3 974,54	1,51	5,82
Nasdaq	13 138,72	0,17	1,94
NIKKEI 225	29 176,70	-3,44	6,31
DAX	14 748,94	-0,18	7,51
MSCI EM	1 307,47	-2,96	1,26
VIX	18,86	-12,6	-17,10
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,674	-1,99	82,55

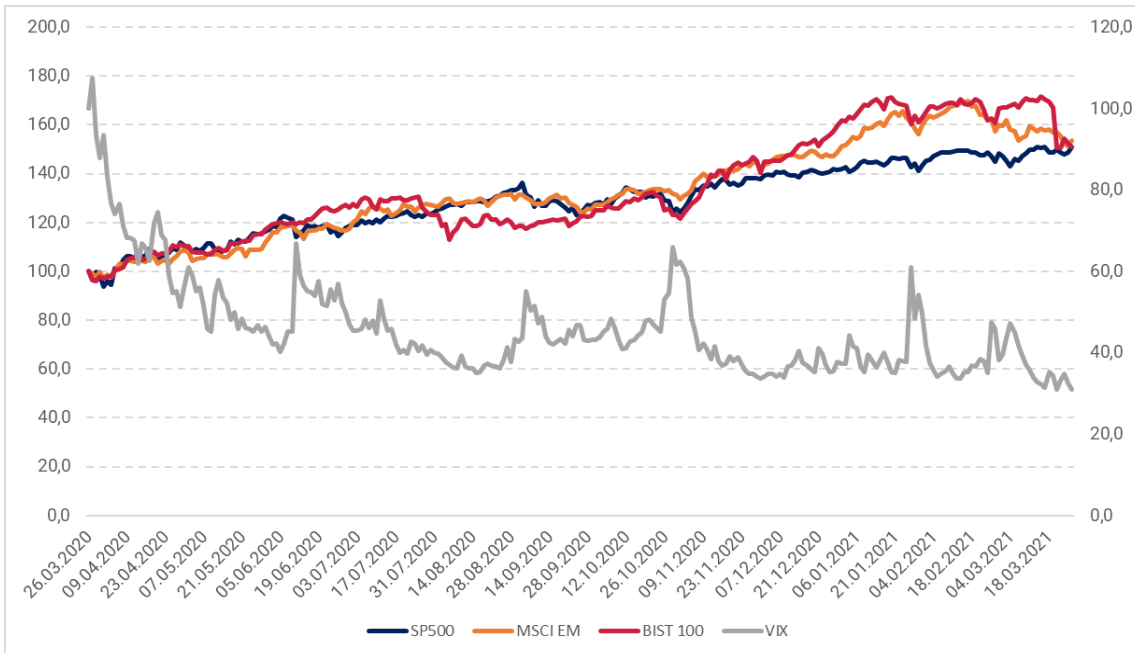
Yurtiçi Piyasalar Özeti

26.03.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 591,00	-2,90	-2,95
BIST 100	1 528,99	-1,77	-1,82
VIOB 30 Yakın Vade	1 581,75	-3,49	-3,68
Gösterge Tahvil	16,37	0,37	-0,06

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

26.03.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1795	-1,01	-3,45
USDTRY	8,1134	10,75	9,12
EURTRY	9,5640	9,60	5,10
Altın / Ons	1732	-0,23	-8,86
BRENT Petrol	64,30	2,71	24,71

Karşılaştırmalı Endeksler



Makro Görünüm
Yabancılar 19 Mart haftasında son 8 haftadır ilk defa hisse senedinde alıma geçtiler

* Geçen hafta yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasındaki alımları 19 Mart haftasında 60,4 milyon olurken devlet iç borçlanma senetlerindeki pozisyonu 427,2 milyon dolar arttı. Böylece yabancıların hisse senedi piyasasındaki pozisyonları 8 hafta sonra ilk kez artmış oldu. Öte yandan veriler TCMB Başkan değişimi öncesine ait veriler olduğu için bu haftanın verileri geldiğinde hisse senedi ve tahvil piyasasında yabancı pozisyonların azaldığına şahit olacağız. 19 Mart haftası itibarıyla yılbaşından bu yana baktığımızda ise yurt dışı yerleşiklerin hisse senedindeki pozisyonları 845,5 milyon dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 1,8 milyar ve 57,2 milyon dolarlık artış gösterdi. 52 haftalık toplam bazda sermaye çıkışı 2,5 milyar dolar olurken bir önceki hafta bu sayı 4 milyar dolar seviyesindeydi.

Resmi olmayan verilere göre geçen hafta yerli yatırımcılar 10 milyar dolara yakın döviz sattılar.

* Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın verilerine göre, yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 19 Mart haftasında 2,2 milyar dolar artarak 232,5 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 700 milyon dolar yükselirken tüzel kişilerin döviz mevduatlarında 1,5 milyar dolar artış görüldü. Parite etkisinden arındırılmış veriye bakıldığında ise döviz mevduatları 1,6 milyar dolar yükseldi. Buna göre tüzel kişilerin döviz mevduatlarında 1,5 milyar dolarlık artış yaşanırken, aynı rakam gerçek kişiler için 128 milyon dolar oldu. Hazinecilere dayanarak hazırlanan haberlere göre TCMB Başkanı değişimi sonrası yaşanan kur dalgalanmasında yerleşiklerin 10 milyar dolara yakın bir döviz arzı oldu. Resmi verileri ise 1 Nisan Perşembe günü alıyor olacağız.

Yurt içinde gözler ayın son günü yayınlanacak verilerde olacak

* Önümüzdeki haftanın en önemli yurtiçi verileri ayın son günü açıklanacak dış ticaret dengesi, dış borç ve PMI verileri olacak. Ayrıca 31 Mart tarihine planlanmış bir yatırımcı toplantısı bulunuyor ancak yeni Başkan atamasıyla birlikte bu takvime uyulup uyulmayacağını bilmiyoruz. Gerçekleşirse yeni TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu ile ekonomistlerin bir araya geleceği ilk toplantı olacak. Ayın son günü açıklanacak dış ticaret dengesi ile ilgili olarak ay başında açıklanan Ticaret Bakanlığı verileri Şubat ayında 3.36 milyar dolarlık bir dış ticaret açığına işaret ediyor. Geçen senenin aynı ayında dış ticaret açığı 3.0 milyar dolar düzeyindeydi. Şubat ayında ihracatın geçen senenin aynı ayına göre %9.6 artışla 16.0 milyar dolar olması ithalatın ise %9.8 artışla 17.6 milyar dolar olması bekleniyor. Bu verilere paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam dış ticaret açığının 48.4 milyar dolardan 48.7 milyar dolara yükselmesine neden olacak. Ayın son günü açıklanacak dış borç stoku 3. çeyreğin sonunda 435 milyar dolar seviyesindeydi. GSYH'nin %59.5'ine karşılık dış borcun %18.3'ünü kısa vadeli, %41.2'sini uzun vadeli borçlar oluşturuyor. Ayın ilk günü açıklanacak PMI verileri ilk çeyrek büyümesiyle ilgili bilgi vermesi açısından önemli olacak. Şubat ayında 54.4'ten 51.7'ye gerileyen PMI'nin önlemlerin gevşetilmesine dayalı olarak artış gösterdiğine şahit olabiliriz.

Yurtiçi Piyasalar Özeti

26.03.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 382,15	-10,88	-6,40
BİST 50	1 194,57	-11,52	-10,07
BİST 30	1 421,64	-12,55	-13,10
BİST SINAİ	2 528,14	-7,95	8,03
BİST MALİ	1 352,44	-14,11	-13,59
BİST BANKA	1 090,70	-20,72	-29,99
BİST TEKNOLOJİ	1 876,09	-10,28	-3,96
VIOP 30 (Mart)	1 428,75	-11,90	-13,01
Gösterge Tahvil Faizi	19,28	17,85	28,88

En Çok İşlem Gören Hisseler

26.03.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
GARANTİ BANKASI	GARAN	6,88	-23,89	5 570 372,2
FORD OTOSAN	FROTO	190,70	-7,20	1 358 753,7
SASA POLYESTER	SASA	44,34	1,79	1 352 073,6
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	13,80	-6,64	1 130 707,0
KOZA ALTIN	KOZAL	116,60	-5,89	1 017 048,5

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

26.03.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
FORD OTOSAN	GARAN	6,88	-23,89	1 358 753,7
AKBANK	AKBNK	4,72	-20,65	958 710,9
YAPI ve KREDİ BANKASI	YKBNK	2,19	-20,36	530 570,1
KOÇ HOLDİNG	KCHOL	19,25	-19,05	461 888,3
T.S.K.B	TSKB	1,39	-18,24	325 808,0
DÜŞENLER				
VESTEL	VESTL	36,60	25,51	549 183,3
HEKTAŞ	HEKTS	31,06	4,79	228 550,2
DEVA HOLDİNG	DEVA	30,44	4,75	76 823,9
AKÇANSA	AKCNS	18,85	3,57	28 932,0
SASA POLYESTER	SASA	44,34	1,79	1 352 073,6

Makro Görünüm**Geçen hafta Uluslararası piyasalarda gözler ABD büyüme verilerindeydi.**

- * Yurtdışı verilere baktığımızda geçtiğimiz hafta açıklanan ABD 4. çeyrek büyüme verisi %4,1 lik beklentilere karşılık yıllıklandırılmış bazda %4,3 olarak açıklandı. ABD ekonomisi, pandemi ve alınan önlemler nedeniyle geçen yılın ilk çeyreğinde %5 daralmış, 2.çeyreğinde yaşadığı %31,4'lük rekor küçülmenin ardından, önlemlerin gevşetilmesi ve yeniden açılma ile birlikte 3.çeyrekte %33,4 büyümüşü. Ülke ekonomisi, 2020 genelinde ise %3,5 daralarak 1946'dan bu yana kaydedilen en kötü performansı gösterdi. Öte yandan aşı dağıtımının genişletilmesi ve teşvik paketleri ile birlikte ekonomik aktivitedeki toparlanmanın 2021 yılı için büyüme rakamlarını yukarı çekeceği tahmin ediliyor.
- * Bu hafta açıklanan bir başka önemli veri ise ABD PCE enflasyonuydu. PCE fiyat endeksi beklendiği gibi yıllık bazda %1,4 seviyesinden %1,6'ya yükselirken enerji ve gıda fiyatlarını hariç tutan çekirdek PCE fiyat endeksi yıllık bazda %1,4'e ulaştı ve analistlerin %1,5'lik tahmininin altında kaldı. Diğer yandan hükümetin son teşvikinin ardından önümüzdeki aylarda tüketici harcamalarında yaşanabilecek muhtemel artışın talep yönlü enflasyona neden olabileceği düşünülüyor. Her ne kadar Fed yetkilileri enflasyonda yaşanabilecek artışın ılımlı olmasını beklese de aşılmalara artması ve salgının kontrol altına alınmasıyla birlikte ekonomik aktivitenin ivme kazanması enflasyon endişelerini canlı tutmaya devam ediyor.
- * Geçtiğimiz hafta açıklanan öncü PMI verileri tüm bölgelerde toparlanmayı net bir şekilde ortaya koyarken Japonya ve Euro bölgesi hizmet PMI verisi hala kritik eşik olan 50'nin altında kalmaya devam ediyor. İmalat tarafındaki güçlü seyir aşılama sonrası ekonomik aktivitedeki düzelmeye işaret ederken özellikle ABD, Almanya ve İngiltere'den gelen veriler bu ülkelerin salgından güçlü bir ivme ile çıkmakta olduğunu gösteriyor. Özellikle Almanya imalat PMI'ı 60,7'den 66,6'ya yükselerek verinin tutulduğu yıldan beri en yüksek seviyesini gördü. Hizmet tarafında toparlanma daha yavaş olsa da ABD ISM hizmet endeksi 59,8'den 60,0'a yükselerek 2014'ten beri en yüksek seviyeyi gördü. ABD cephesinden gelen bu veriler ile birlikte 1,9 trilyon dolarlık teşvik paketinin harcamalar noktasında yarattığı olumlu etkinin yanında

aşılama gelinen noktanın iş dünyasında moralleri yükselttiği göze çarpıyor. Öte yandan ekonomik aktivitede görülen bu ivmeli hareketin ilerleyen dönemlerde enflasyona neden olup olmayacağı merak konusu.

- * Gelecek hafta veri gündemi açısından oldukça yoğun bir hafta olacak. İlk olarak Salı günü saat 2:50 de Japonya perakende satışlar verisi açıklanacak. Bu veri öncesi genel beklenti perakende satışların yıllık bazda %2,8 oranında azalması yönünde. Bir önceki ay bu oran %2,4 seviyesindeydi. Çarşamba günü saat 9:00'da İngiltere 4.çeyrek GSYH verisi açıklanırken yılın son çeyreğinde İngiltere'nin %7,8 daralması öngörülüyor. Bir önceki çeyrekte %8,7 daralmıştı. Perşembe günü ekonomik aktivitenin seyri açısından büyük öneme sahip olan imalat PMI verilerini alacağız. Türkiye için saat 10:00'da açıklanacak olan veri öncesi henüz beklenti bulunmazken bir önceki ay imalat PMI'ı 51,7 seviyesindeydi. Japonya, Çin, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de imalat PMI sırasıyla saat 03:30, 04:45, 10:55, 11:00, 11:30 ve 16:45'te açıklanacak. Japonya PMI'a dair piyasa beklentisi imalat endeksinin 51,4'den 52,0'ye yükselmesi yönünde. Çin için ise imalat PMI'ın 50,9 seviyesinden 51,0 seviyesine çıkması bekleniyor. Almanya ve İngiltere imalat PMI'ın Şubat ayında sırayla 60,7 ve 55,1 seviyelerinden 66,6 ve 57,9 seviyelerine yükselmesi beklenirken Euro bölgesi imalat PMI için genel beklenti 57,9 seviyesinden 62,4 seviyesine çıkması yönünde. Soruları gereği daha çok beklentilere yönelik olan ABD Markit imalat PMI'da 58,6'dan 59,0'a yükseliş öngörülürken aynı gün 17:00'de açıklanacak olan ve mevcut görünümü yansıtan ISM imalat endeksinin 60,8'den 61,3'a yükselmesi bekleniyor. Öte yandan yine aynı gün saat 15:30'da açıklanacak olan haftalık işsizlik başvurularının 690 bin kişi olması bekleniyor. Bir önceki hafta bu sayı 684 bin kişi idi.
- * Haftanın son gününde ise ABD tarım dışı istihdam ve işsizlik oranları açıklanacak. Tarım dışı istihdamın Mart ayında 655 bin kişi artması beklenirken geçtiğimiz ay bu artış 379 bin kişiydi. İşsizlik oranında ise genel beklenti yıllık bazda %6,2'den %6,0 seviyesine düşmesi yönünde.

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.