

Makro Görünüm

- * **FED, faizleri sabit bırakırken para politikasında değişiklik için henüz erken olduğu görüşünü savundu...** ABD Merkez Bankası (Fed) Nisan ayı FOMC toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizinde değişikliğe gitmeyerek %0-0,25 aralığında sabit bıraktı. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada pandemi nedeniyle ekonomik görünüme ilişkin risklerin devam ettiği belirtilirken son dönemde gelen güçlü veriler ile birlikte istihdam ve enflasyon rakamlarındaki yükselişin geçici faktörleri yansıttığının altı çizildi. Buna ilave olarak enflasyon ve istihdam rakamlarında kalıcı bir iyileşme görülene kadar mevcut faiz seviyelerinde değişikliğe gidilmeyeceği ve en az 120 milyar dolar büyüklüğünde varlık alım programının devam edeceği belirtildi. Toplantı sonrası soruları yanıtlayan başkan Powell, gelen verilerin ekonomik aktivitede kalıcı bir toparlanma yarattığını söylemek için erken olduğunu belirterek para politikasında değişikliğe gitmek için henüz uygun zaman olmadığını altını çizdi. Toplantı öncesi 1,2070 seviyelerinde bulunan EUR/USD paritesi gevşek para politikasının bir müddet daha devam edeceği izlenimi sonrası 1,2150 seviyelerini gördü. Öte yandan ABD 10 yıllık faiz oranları %1.60, DXY 91.0 civarında işlem görmeye devam etti.
- * **Aşılamanın hızlanması ve teşvik paketleri büyümeyi artırdı...** Geçtiğimiz hafta ABD ve Euro Bölgesi'nde öncü GSYH büyüme rakamları açıklandı. Açıklanan öncü verilere göre aşılama en önde gelen ülkelerden olan ABD, 1Ç21'de yıllık bazda %6,4 büyüyerek %6,1'lik piyasa beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Aşılamanın hızlanması ve gelen teşvik paketleri ile birlikte kişisel harcamalar yılın ilk çeyreğinde %10,7 artarken ekonomik aktivitede görülen bu canlanma büyüme rakamlarını destekleyen en önemli etkenler arasında görünüyor. Öte yandan aşılama konusunda geride kalan ve birçok ülkede kısıtlamaların devam ettiği Euro Bölgesi ise yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,6, yıllık bazda ise %1,8 daraldı. Artan vaka sayıları ve kısıtlamaların devam etmesi daralmanın en önemli sebepleri olurken gelen bu veriler pandemi başından bu yana çift dipli resesyona işaret etti. Bölgenin en büyük ekonomileri arasından büyümeyi başarabilen tek ülke %1,5 ile Fransa olurken Almanya ise bu süreçte %1,7 daraldı.
- * **PCE fiyat endeksi Mart ayında bir önceki aya göre %0,4, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %1,8 artarak Şubat 2020'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı...** Enflasyon göstergesi açısından oldukça önemli olan ve Fed'in de enflasyona ilişkin görünüm açısından yakından takip ettiği çekirdek PCE fiyat endeksi Mart ayında bir önceki aya göre %0,4, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %1,8 artarak Şubat 2020'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Önceki ay çekirdek PCE %1,4 seviyesindeydi. Baz etkisinin etkili olduğu artışın önümüzdeki birkaç ay daha devam etmesini bekliyoruz. Piyasa beklentilerine paralel gerçekleşen veri sonrası ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde %1,65 seviyesinden %1,62'lere hafif geri çekilme yaşandı.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

30.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 874,85	0,17	10,68
S&P 500	4 181,17	1,12	11,32
Nasdaq	13 962,68	1,04	8,34
NIKKEI 225	28 812,63	-1,29	4,99
DAX	15 135,91	-1,20	10,33
MSCI EM	1 347,61	0,46	4,36
VIX	18,61	-0,53	-18,20
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,63	3,37	77,21

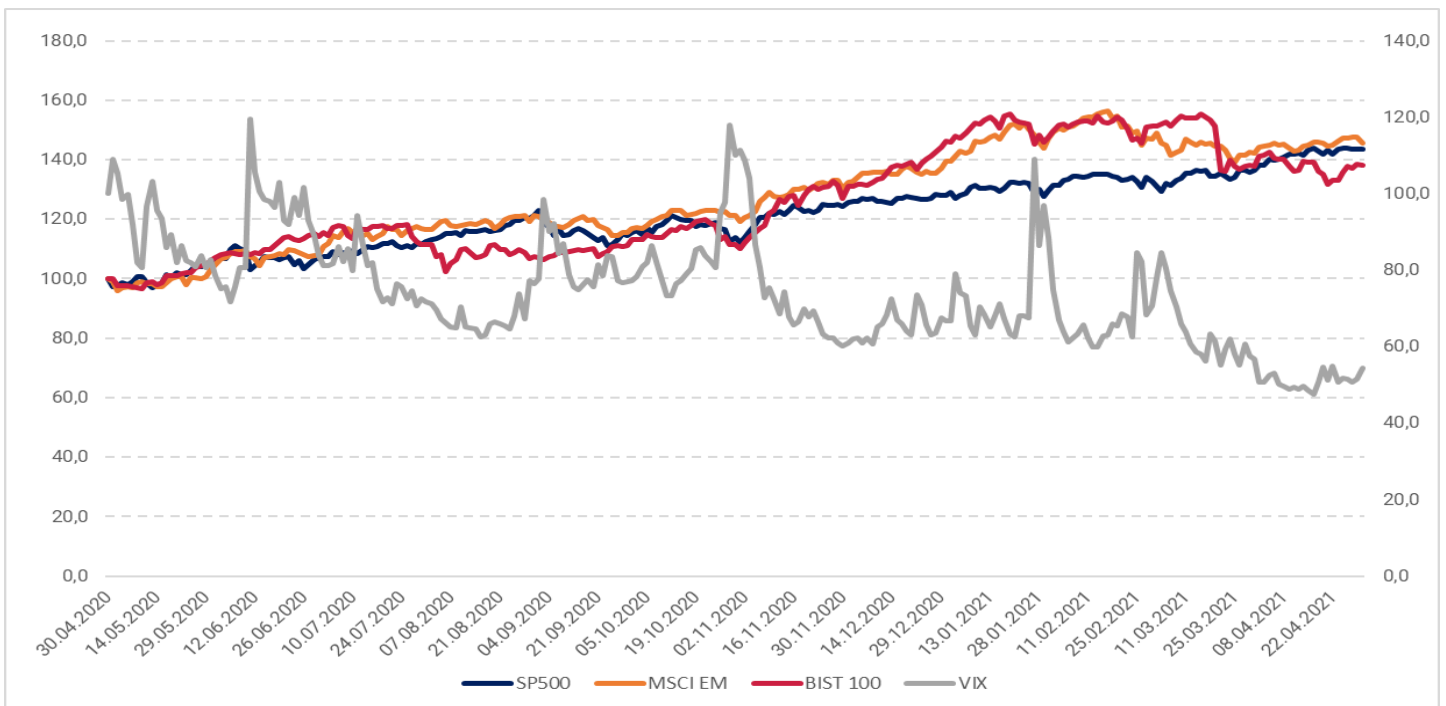
Yurt İçi Piyasalar Özeti

30.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 456,88	3,13	3,13
BIST 100	1 397,82	3,92	3,92
VIOB 30 Yakın Vade	1481	4,65	4,65
Gösterge Tahvil	18,08	-0,06	-0,06

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

30.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,2019	0,03	-1,62
USDTRY	8,2883	-0,43	11,47
EURTRY	9,9622	-0,41	9,47
Altın / Ons	1769	-0,86	-6,95
BRENT Petrol	66,56	2,35	29,09

Karşılaştırmalı Endeksler



Makro Görünüm

- * **BOJ faizleri sabit bırakırken genişleyici para politikasına devam dedi...**Japonya Merkez Bankası (BoJ), Nisan ayı toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini -%0,1 olarak sabit bıraktı. Genişleyici para politikasının uzun süre devam edeceğinin sinyalini veren banka, enflasyon tahminlerinde de revizyona gitti. Buna göre 2021 yılı için enflasyon tahminini %0,5 seviyesinden %0,1'e revize ederken önümüzdeki seneler için temel göstergeler, enflasyonun hedeflenen %2 seviyesinin altında kalacağını gösteriyor.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri PMI, tarım dışı istihdam ve perakende satışlar verisi olacak. Pazartesi günü saat 9:00'da Almanya Mart ayı perakende satışlar verisi açıklanacak. Pandemi etkilerinin devam ettiği Almanya'da perakende satışlar bir önceki yılın aynı ayına göre %0,3 daralması beklenirken bir önceki ay %9 daralmıştı. Yine aynı gün saat 10:55'de Almanya, 11:00'de Euro Bölgesi ve 16:45'te ABD Nisan ayı imalat PMI verileri açıklanacak. Almanya'da imalat PMI'nin 66,6'dan 66,4'e hafif gerilemesi beklenirken Euro Bölgesi için 62,5'den 63,3'e ABD için ise 59,1'den 60,6'ya yükselmesi bekleniyor. Son olarak saat 17:00'de soruları gereği mevcut görünümü yansıtan ABD ISM imalat endeksi verileri yayınlanırken genel piyasa beklentisi bir önceki ay 64,7 olan endeksin 65,0'e çıkması yönünde. İngiltere imalat PMI verisi Salı günü saat 11:30'da açıklanırken 60,7'lik piyasa beklentisi bulunuyor. Bir önceki ay bu rakam 58,9 seviyesinde gerçekleşmişti. Çarşamba günü bir çok ülkenin hizmet PMI verileri yayınlanırken Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de sırasıyla 10:55, 11:00, 11:30, 16:45'te açıklanacak. Almanya için hizmet PMI verisi Nisan ayında 51,5'den 50,1'e gerilemesi beklenirken Euro Bölgesi ve İngiltere için sırasıyla 49,6 ve 56,3'den 50,3 ve 60,1'e yükselmesi bekleniyor. ABD tarafında ise genel beklenti Markit PMI'nin 60,4'den 63,1'e ISM hizmet endeksinin ise 63,7'den 64,3'e yükselmesi yönünde. Perşembe gününe geldiğimizde ilk olarak Euro Bölgesi perakende satışları verisi açıklanacak. Bir önceki ay yıllık bazda %2,9 daralan perakende satışlar Mart ayında %9,4 büyümesi bekleniyor. Yine aynı gün saat 02:00'de İngiltere Merkez Bankası faiz kararı açıklanırken %0,1 olan politika faizinde değişiklik beklenmiyor. Haftanın son gününde saat 3:30 ve 4:45'te Japonya ve Çin hizmet PMI verileri gelecek. Her iki ülke için piyasa beklentisi bulunmazken bir önceki ay hizmet PMI Japonya'da 48,3 Çin'de ise 54,3 seviyesinde gerçekleşmişti. Yine aynı gün saat 9:00'da Almanya sanayi üretim verisi yayınlanırken sanayi üretiminin aylık bazda %2 büyümesi bekleniyor. Bir önceki ay sanayi üretimi %1,6 daralmıştı. Haftanın son verisi ise istihdam piyasası için oldukça önemli olan ABD tarım dışı istihdam verisi olacak. Saat 15:30'da açıklanacak olan veri öncesi genel beklenti tarım dışı istihdamın Nisan ayında 978 bin kişi olması yönünde. Mart ayında bu rakam 916 bin kişi olarak kayda geçmişti.
- * **TCMB Başkanı yılın ikinci Enflasyon Raporu toplantısında 2021 yıl sonu enflasyon tahmini %12,2 seviyesine yükseltti..** Yurt içinde ise TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu yılın ikinci Enflasyon Raporu toplantısında 2021 ve 2022 yıl sonu enflasyon beklentisini yukarı yönlü revize ettiklerini açıkladı. Buna göre önceki raporda %9,4 olan 2021 yıl sonu enflasyon tahmini %12,2 seviyesine yükseltildi; 2022 yıl sonu beklentisi ise yarım puanlık artışla %7,5 seviyesine çekildi. Merkez Bankası bünyesinde takip edilen çıktı açığı göstergelerinin yılın ilk çeyreği itibarıyla talep yönlü enflasyonist etkilerinin sürdüğü aktarılırken bankanın baz senaryosuna göre enflasyon Nisan ayında zirve yaptıktan sonra düşüşe geçecek. Raporda mevcut enflasyon görünümü nedeniyle sıkı para politikası duruşunun sürdürülmesi gerektiği belirtilirken enflasyonun üzerinde politika faizi mesajlarını yeniden vurgulandı. Ayrıca Nisan ayı Para Politikası Kurulu karar metninden 'gerekirse ilave parasal sıkılaştırmaya gidileceği' yönündeki ifadenin çıkarılmasına yönelik bir soru üzerine sıkı para politikası duruşumuzda herhangi bir değişiklik yok mesajı verildi. Başkan Kavcıoğlu döviz kurunun enflasyon geçişkenliği üzerine gelen bir soru üzerine ise döviz kurunda fiyatlara geçiş etkisinin %20'nin bir miktar üzerinde olduğunu belirtti. Ayrıca mevcut yurt içi makroekonomik gelişmelere de değinen başkan Kavcıoğlu, iktisadi faaliyetin mevcut öngörülerle büyük ölçüde uyumlu olarak güçlü seyrini koruduğunu ancak önümüzdeki dönemde salgının gidişatına bağlı olarak bir takım riskler barındırdığını ifade ederken yılın ikinci yarısından itibaren bu riskler nedeniyle iktisadi faaliyette yavaşlama görülebileceğini aktardı. Toplantı sonrası piyasaların ilk tepkisi olumlu olurken toplantı öncesi 8,20 seviyesinde olan USDTRY, başkan Kavcıoğlu'nun sıkı para politikası söylemleri sonrası 8,13 seviyelerine kadar geri çekildi. Toplantıda yer alan açıklamalara bakıldığında TCMB'nin enflasyon görünümü ile ilgili iyimser beklentilere sahip olduğunu görüyoruz. Yılın ikinci yarısında talep ve arz koşullarındaki yukarı risklere değinilmesine rağmen pandemi koşullarının gevşemesi, ihracat ve turizm koşullarının iyileşmesi, sıkı para politikasının devamıyla enflasyonun düşüş trendine gireceği varsayılıyor. Bizim beklentimiz ise turizm ve ihracat gelirlerindeki artışın çok kademeli olacağı ve hem açılma ile hizmet sektöründe canlanma görülmesi, hem birikmiş maliyetlerin nihai fiyatlara yansıtılması nedeniyle enflasyon beklentilerindeki bozulmanın önüne geçilemeyeceği şeklinde. Bu yüzden de yılsonu enflasyon beklentimizi TCMB'nin açıkladığı %12,2'nin üzerinde, %15,5 seviyesinde tutmaya devam ediyoruz.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

30.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 100	1 397,82	3,92	-5,34
BIST 50	1 205,62	3,12	-9,23
BIST 30	1 456,88	3,13	-10,95
BIST SINAİ	2 605,35	5,23	11,33
BIST MALİ	1 311,44	4,66	-16,21
BIST BANKA	1 099,67	1,21	-29,41
BIST TEKNOLOJİ	1 887,95	5,16	-3,35
VIOP 30 (Nisan)	1 481,00	4,65	-9,83
Gösterge Tahvil Faizi	18,08	-0,06	20,86

En Çok İşlem Gören Hisseler

30.04.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	19,04	5,84	1 230 630,9
GARANTİ BANKASI	GARAN	7,21	1,98	963 778,0
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	12,23	8,52	828 144,5
SASA POLYESTER	SASA	35,80	8,51	819 729,1
PETKİM	PETKM	6,71	6,68	763 638,0

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

30.04.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
BERA HOLDİNG	BERA	32,74	34,18	57 091,4
TAV HAVALİMANLARI	TAVHL	21,52	19,42	222 546,2
PEGASUS	PGSUS	73,55	16,56	277 921,3
GÖZDE GİRİŞİM	GOZDE	7,37	14,26	48 022,4
AKSA	AKSA	16,39	14,14	39 199,0
DÜŞENLER				
FENERBAHÇE	FENER	28,60	-15,08	44 475,8
TEKNOSA	TKNSA	6,85	-5,79	54 980,5
ODAŞ ELEKTRİK	ODAS	2,47	-5,00	27 777,6
VESTEL	VESTL	28,80	-4,82	200 294,0
GÜBRE FABRİKALARI	GUBRF	60,55	-2,34	136 460,1

Makro Görünüm

- * **Reel sektör güven endeksi baz etkisiyle yükseliş gösterirken kapasite kullanımı kısmi arttı...**TCMB Nisan ayına ilişkin reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranını açıkladı. Buna göre reel kesim güven endeksi Nisan ayında 111,00 olurken bir önceki ay bu rakam 110,8 olarak kaydedilmişti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 2,8 puan azalarak 107,4 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda bakıldığında ise reel sektör güven endeksinde pandeminin yaratmış olduğu baz etkisi nedeniyle %66,2 lik artış gözlemlendi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı Nisan ayında 75,9 seviyesinde açıklanırken Mart ayında bu veri 74,7 olarak kaydedilmişti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya göre 0,6 puan artarak %76,2 seviyesinde gerçekleşti. Mal grupları tarafına bakıldığında kapasite kullanım oranında düşüş görülen tek grup yatırım malları olurken bir önceki ay 75,7 olarak açıklanan bu veri Nisan ayında 73,9'a geriledi.
- * **Merkez Bankası Rezervleri haftalık bazda düşüş gösterirken yıllık bazda artış gösterdi...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 22 Nisan haftasında altın rezervleri haftalık bazda 875 milyon dolar artarken brüt döviz rezervlerinde 1,7 milyar dolarlık düşüş görüldü. Bu veriler ile birlikte toplam rezervler 864 milyon dolar azalarak 88,7 milyar dolar seviyesine geriledi. Genel toplamda ise yılbaşından bu yana rezervlerde 4,5 milyar dolar düşüş görülürken 52 haftalık toplam rezervler 2,2 milyar dolar yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcının 5 haftadan sonra hisse pozisyonları artarken tahvil pozisyonları azaldı...**Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedindeki pozisyonu 22 Nisan haftasında 104,5 milyon dolar artarken devlet iç borçlanma senetlerindeki pozisyonunda 252,6 milyon dolar düşüş görüldü. Böylece 5 hafta aradan sonra yabancı yatırımcının hisse senedi pozisyonları artarken tahvil pozisyonları azaldı. Yılbaşından bu yana baktığımızda ise yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu

2,0 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 567,5 milyon ve 35,6 milyon dolarlık artış gösterdi. 52 haftalık toplam bazda sermaye çıkışı 2,6 milyar olarak gerçekleşirken önceki hafta bu rakam 2,9 milyar seviyesindeydi.

- * **Yurt içi piyasalarda gerçek kişilerin döviz mevduatı artarken tüzel kişilerin azaldı...**

- * TCMB verilerine göre yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları geçtiğimiz hafta 172,7 milyon dolar azalarak 225 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatı 443 milyon dolar artarken tüzel kişilerin döviz mevduatlarında 615,7 milyon dolar düşüş yaşandı. Parite etkisinden arındırılmış verilere bakıldığında ise yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları geçtiğimiz hafta 769 milyon dolar azaldı. Bu düşüşün 749 milyon doları tüzel kişiler, 20 milyon doları ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarındaki gerilemeden kaynaklandı.

- * **Bu hafta yurt içinde ne bekliyoruz?...**

- * Haftanın en önemli verileri Nisan ayı enflasyonu ile PPK toplantısı olacak. Pazartesi 10:00'da açıklanacak enflasyon verisi ile ilgili piyasa beklentisi aylık enflasyonun %1.8 olması yönünde. Bizim beklentimiz ise %2.0. Beklentimize paralel bir enflasyon oranı yıllık enflasyonu %16.2'den %17.5'e çıkartacak. Beklenenin üzerinde bir enflasyon oranı kur üzerindeki baskının daha da artmasına neden olabilir. TCMB enflasyonda tepe noktanın Nisan ayında görülmesini beklerken biz Mayıs ayında veya Eylül Ekim aylarında enflasyonun %18.0'li seviyeleri görebileceğini düşünüyoruz. TCMB bu hafta Perşembe PPK toplantısının ardından saat 14:00'te faiz kararını açıklayacak. Enflasyon Raporu sunumunda Başkan Kavcıoğlu'nun sıkı para politikasının devamına ilişkin açıklamaları bu toplantıda faiz değişikliği yapılmayacağına dair bir konsensüs oluşmasına neden oldu. Önceki toplantının da sadece 3 hafta önce olması açıklamalarda da bir değişiklik olmayacağını düşündürüyor. Bu yüzden bu haftaki PPK toplantısının önemli bir piyasa etkisi olmasını beklemiyoruz.

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.