

Yurt Dışı Piyasalarda Makro Görünüm

- * **Fed'in şahinleşmesi, TCMB'yi zor durumda bırakabilir...**Amerikan Merkez Bankası Fed, piyasa beklentileri doğrultusunda federal fonlama faizini %0,0-%0,25 aralığında sabit bırakırken noktasal grafikte 2023 yılı sonuna kadar iki kez faiz artışı öngördü. Toplantının ardından yayınlanan bildiri de aşılamanın etkisiyle salgının kontrol altına alındığı belirtilirken "Bu ilerleme ve güçlü politika desteği ile ekonomik faaliyet ve istihdam göstergeleri güçlendi" ifadeleri kullanıldı. Bu doğrultuda büyüme tahminlerini revizyona giden Fed, 2021 büyüme beklentisini %6,5'dan %7,0'ye çıkardı. Toplantının ardından soruları yanıtlayan Başkan Powell, hedeflerde önemli ilerleme görene kadar varlık alım programının devam edeceğini altını çizirken bu toplantının varlık alım hızını konuşma toplantısı olduğunu belirtti. Enflasyon ile ilgili gelen soru üzerine uzun vadeli enflasyonun hedefe doğru yükselmesinin umut verici olduğunu söyleyen enflasyonun, önümüzdeki dönemde beklenenden daha yüksek ve kalıcı olabileceğine parmak bastı. Son olarak faiz artışını tartışmak için henüz erken olduğunu altını çizirken, katılımcıların çoğunun faiz artırımı için gereken şartların tahmin edilenden daha erken gerçekleşebileceğini düşündüklerini belirtti. Fed'in şahin olarak nitelendirilebilecek bu açıklamaları sonrası 90'lı seviyelerde bulunan dolar endeksi 92'nin üzerine atarken %1,48 seviyelerinde olan ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,59'ları gördü. Öte yandan Fed'in söylemlerinde belirgin bir biçimde şahinleşmesi, içeride USDTRY kurunu yukarı çekerken TCMB'nin hareket alanını kısıtlıyor. Bu nedenle önümüzdeki dönemde Merkez Bankası'nın "faiz indirmeyeceğim" söylemi tek başına yeterli olmayabilir.
- * **Sanayi üretimi, tüketim harcamalarındaki ve ihracattaki artışın etkisinde beklentileri aşmaya devam ediyor...**ABD'de sanayi üretimi Mayıs ayında %0,6'lık piyasa beklentilerine karşılık %0,8 büyüyerek tedarikler yaşanan sıkıntılara rağmen ekonomik aktivitedeki iyileşmeye işaret etti. Euro Bölgesinde ise Nisan ayı sanayi üretimi aylık bazda %0,4'lük büyüme beklentilerine karşın %0,8 olarak gerçekleşerek beklentilerin üzerinde performans sergiledi. Asya tarafına baktığımızda Japonya'da sanayi üretimi Nisan ayında aylık bazda %2,9 büyümeye işaret ederken bir önceki ay bu oran %1,7 seviyesinde gerçekleşmişti. Çin'de ise Mayıs ayı sanayi üretimi yıllık bazda %9,0 büyüme beklentilerine karşılık %8,8 ile beklentilerin gerisinde kaldı. Genel olarak sanayi üretim verileri küresel çapta beklentilerin üzerinde gelmeye devam ederken salgın sonrası yaşanan kuvvetli tüketim harcamaları ve ihracattaki artışın sanayi üretimindeki büyümede etkili olan en önemli nedenler olarak göze çarpıyor.
- * **Enflasyon küresel bazda artmaya devam ederken MB'lerde hala geçici olduğu görüşü hakim...**ABD'de Mayıs ayı üretici fiyat endeksi (ÜFE) yıllık bazda %6,6'lık artışla %6,3'lük piyasa beklentilerinin üstünde gerçekleşirken bu rakam son 11 yılın en yüksek enflasyon rakamı olarak kayıtlara geçti. Aylık bazda üretici fiyatlarındaki artış %0,6'lık piyasa beklentilerinin üzerinde %0,8 olarak açıklandı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen üretici fiyatları endeksinin en önemli sebebi olarak artan hammadde fiyatları ve tedarik sıkıntıları nedeniyle artan üretim maliyetleri olarak gösterilirken Fed yetkilileri, fiyatlarda yaşanan yukarı yönlü baskının geçici olacağını savunuyorlar. ABD'de ÜFE açıklanırken Euro Bölgesi ve bölgenin en güçlü ekonomilerinden Almanya'nın TÜFE enflasyon oranları açıklandı. Buna göre Mayıs ayında TÜFE, bölge genelinde piyasa beklentilerine paralel olarak yıllık bazda %2,0 artarken bir önceki ay bu oran %1,6 seviyesinde gerçekleşmişti. Almanya'da ise yine piyasa beklentilerine paralel olarak yıllık bazda %2,5 seviyesinde açıklandı. Bir önceki ay tüketici fiyatlarındaki artış %2,0 seviyesindeydi. Japonya'da ise Mayıs ayında enflasyon yıllık bazda -%0,1 açıklanırken bir önceki ay bu oran -%0,4 seviyesinde gerçekleşmişti. Japonya için enflasyonda bir miktar iyileşme görülse de istenen seviyenin hala çok gerisinde olduğunu söyleyebiliriz. Gelen veriler enflasyonun küresel bazda artmaya devam ettiğine işaret ediyor. Her ne kadar merkez bankaları bu durumun geçici olacağını düşünseler de önümüzdeki dönemde artışın devam etmesi merkez bankalarını politika değişikliğine itebilir.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalardan ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri öncü PMI verileri, ABD büyümesi ve ABD çekirdek PCE enflasyonu olacak. Çarşamba günü Japonya, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için sırasıyla saat 3:30, 10:30, 11:00, 11:30 ve 16:45 te Haziran ayı öncü PMI verileri açıklanacak. Japonya imalat PMI için piyasa beklentisi bulunmazken Mayıs ayında bu rakam 53,0 olarak açıklanmıştı. Almanya ve Euro Bölgesi için imalat PMI endeksinin sırasıyla 64,4 ve 63,1 den 63,4 ve 62,2 seviyelerine hafif geri çekilmesi beklenirken İngiltere imalat PMI'nin 65,6'dan 64,0'e düşmesi öngörülmüyor. ABD tarafında ise diğer bölgelerin tersine Mayıs ayında 61,5 olarak açıklanan imalat PMI'nin 62,1'e yükselmesi bekleniyor. Aynı gün aynı saatlerde açıklanacak olan hizmet PMI verisi için Japonya'da piyasa beklentisi bulunmazken bir önceki ay 46,5 ile küçülmeye işaret etmişti. Diğer bölgelerde ise hizmet PMI endeksinin Almanya'da 52,8'den 55,0'e Euro bölgesinde 55,2'den 57,2'ye İngiltere'de ise 62,9'dan 63,0'e yükselmesi beklenirken ABD'de ise 70,4'den 70,0'e hafif geri çekilme beklenmesine karşın güçlü seyrini koruyor. Perşembe günü saat 15:30'da ABD dayanıklı mal siparişleri ve GSYH büyüme verisi açıklanacak. Dayanıklı mal siparişlerinin Mayıs'ta aylık bazda %2,7 artması beklenirken bir önceki ay %1,3 daralmıştı. Büyüme tarafında ise ABD ekonomisinin 1Ç21'de bir önceki çeyreğe kıyasla %6,4 oranında büyümesi beklenirken geçtiğimiz yılın son çeyreğinde bu oran %4,3 olarak açıklanmıştı. Haftanın son gününde takip edeceğimiz en önemli veri ABD çekirdek PCE enflasyonunu olacak. Gıda ve enerji harici mallardaki enflasyon oranının ölçüldüğü çekirdek PCE enflasyonunu Mayıs'ta yıllık bazda %3,4 olması beklenirken Nisan ayında bu oran %3,1 olarak açıklanmıştı.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

18.06.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 290,08	-3,41	8,77
S&P 500	4 166,45	-1,72	10,93
Nasdaq	14 030,38	0,07	8,86
NIKKEI 225	28 964,08	0,02	5,54
DAX	15 448,04	-0,79	12,61
MSCI EM	1 361,25	-1,28	5,42
VIX	20,70	28,57	-9,01
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,44	-0,48	56,82

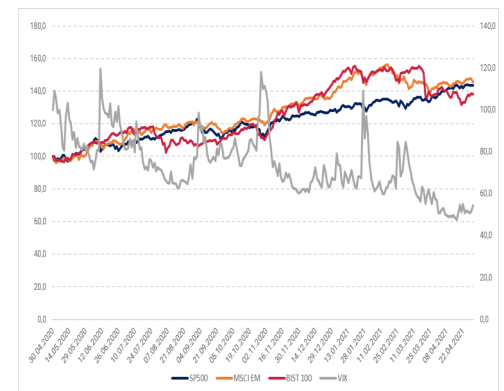
Yurt İçi Piyasalar Özeti

18.06.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 500,76	-3,77	-8,26
BIST 100	1 391,06	-4,50	-5,80
VIOB 30 Yakın Vade	1 513,50	-3,84	-7,85
Gösterge Tahvil	19,07	1,33	27,47

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

18.06.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,19	-2,56	-2,89
USDTRY	8,74	3,74	17,57
EURTRY	10,37	0,93	13,99
Altın / Ons	1765	-7,05	-7,17
BRENT Petrol	72,64	0,85	40,87

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **TCMB'nin faiz indirimi Fed'e bağlı...**Yurt içinde ise TCMB beklendiği gibi politika faizini %19,0 seviyesinde sabit bıraktı ancak açıklama metnine erken faiz indirim beklentilerine karşı sıkı duruşunu kuvvetlendirecek bir açıklama yaptı. Buna göre önceki ayın metninde yer alan "... mevcut duruş sürdürülecektir" ifadesi "... mevcut sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir" ile değiştirildi. Böylece Fed'deki politika değişikliği sonrası TCMB'nin sıkı duruşu hemen bırakmayacağına dair algı kuvvetlendirilmiş oldu. Bunun piyasadaki faiz indirim beklentilerini ortadan kaldırmasını bekleyemeyiz ancak TCMB'den böyle bir yönlendirme görmek olumlu. TCMB enflasyonla ilgili değerlendirmelerinde önceki metne göre çok büyük bir değişiklik yapmamış ancak iktisadi faaliyetle ilgili olarak aşılamanın olumsuz etkilenen hizmetler ve turizm sektörlerinde canlanmaya neden olacağı ancak bunun iktisadi faaliyetin daha dengeli bir bileşimle sürdürülmesine olanak tanıyacağını belirtmiş. TCMB bu değerlendirmesini parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkileri ile krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilere dayandırıyor. Ancak, yılın ikinci yarısında Fed kaynaklı bir şok görmezsek talep koşullarındaki iyileşme enflasyonla mücadeleyi zorlaştırabilir. Bu durumda TCMB'den gelecek bir faiz indirimi finansal istikrar ile ilgili riskleri de beraberinde getirecektir.
- * **Ödemeler dengesinde baz etkisinin sürmesini bekliyoruz...** Nisan ayında ödemeler dengesi 1,7 milyar dolar cari açık vererek 2,3 milyar dolar civarındaki piyasa beklentilerinin altında kaldı. 12 aylık cari açık 36,3 milyar dolardan 32,7 milyar dolara düşerken, enerji ve altın dışı fazla 6,7 milyar dolardan 11,2 milyar dolara yükseldi. Turizm gelirlerine 12 aylık toplam bazda baktığımızda 8,3 milyar dolardan 8,9 milyar dolara yükseldiğini, ayrıca ihracatın %100'ün üzerinde artış gösterdiğini görüyoruz. Bu iki kalem cari açığın geçen seneye nazaran gerilemesine neden oluyor. Önümüzdeki aylarda da bu etkinin devam etmesini bekliyoruz. Nisan ayında 1,7 milyar dolarlık cari açığa karşılık sermaye girişi 332 milyon dolar gibi düşük bir seviyede gerçekleşti. Bunun sonucu olarak cari açığın finansmanı için 1,1 milyar dolar rezerv kullanımı görüldü. 12 aylık toplam bazda cari açık 32,7 milyara düşerken bunun 15,8 milyar doları sermaye girişinden, 9,6 milyar doları ise rezerv kullanımından karşılandı. Aradaki 7,4 milyar dolarlık fark ise net hata noksan girişi olarak kaydedildi.
- * **MB'nin döviz rezervlerinde artış gözlemledik...** Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 11 Haziran haftasında brüt döviz rezervlerinde 2,1 milyar dolar artış, altın rezervlerinde 895 milyon dolarlık düşüş kaydedildi. Bu verilerle birlikte toplam rezervler haftalık bazda 1,2 milyar dolar artarak 94,9 milyar dolar seviyesine yükselmiş oldu. Yılbaşından bu yana rezervlerde 1,7 milyar dolar artış görülürken 52 haftalık toplam değişim 1,8 milyar dolar oldu.
- * **Yabancı yatırımcının pozisyonları tekrar pozitif tarafa geçti...**11 Haziran haftasında yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonlarında 33,5 milyon dolar, devlet iç borçlanma senetlerinde ise 80,3 milyon dolarlık artış görüldü. Bir önceki hafta hisse senedi pozisyonlarında 97,7 milyon dolar, tahvil pozisyonlarında ise 64,1 milyon dolarlık düşüş gözlenmişti. Böylece bir hafta aranın ardından yabancı yatırımcının pozisyonlanmasında yeniden artış kaydedildi. Yılbaşından bu yana baktığımızda yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,8 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 1,0 milyar ve 26,0 milyon dolarlık artış gösterdi. 52 haftalık toplam bazda 770,2 milyon dolarlık sermaye girişi olurken bir önceki hafta bu rakam 26,5 milyon dolar sermaye çıkışına işaret ediyordu.
- * **Yurt içi yatırımcı döviz mevduatlarını yükseltti...**TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 11 Haziran haftasında 1,0 milyar dolar artarak 228,5 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 195,5 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 830,4 milyon dolar yükseldi. Parite etkisinden arındırılmış verilere bakıldığında ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarında 101 milyon dolar düşüş görülürken, tüzel kişilerin döviz mevduatları 907 milyon dolar arttı. Böylece parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarında toplam 806 milyon dolarlık artış kaydedildi.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalardan ne bekliyoruz?...** Önümüzdeki haftanın yurt içinde takip edilecek en önemli verisi Perşembe açıklanacak reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı (KKO) ile Cuma açıklanacak turizm verileri olacak. Açıklanacak reel kesim güven endeksi Haziran ayı verileri ikinci çeyreğin tam resmini görmemiz açısından önemli olacak. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi son iki ayda azalarak 107,1 seviyesine, mevsimsellikten arındırılmış KKO ise Nisan ayındaki %76,2 seviyesine göre düşüşle Mayıs'ta %75,2'ye geriledi. Mayıs ayındaki kapanmanın etkilerinin hafifleyip hafiflemediğini görmek açısından da veri önemli olacak. Cuma açıklanacak turizm verilerine göre Nisan ayında 12 aylık toplam bazda gelen turist sayısı 10,4 milyon kişiden 11,2 milyon kişiye yükseldi. Mayıs ayında kapanmanın etkisiyle bu sayının azaldığını görebiliriz ancak aşılamanın çok hızlı bir şekilde devam ediyor olması Mayıs sonrasında turizm sektörünün de toparlanmasını beraberinde getirecektir.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

18.06.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 391,06	-4,50	-5,80
BİST 50	1 228,31	-3,86	-7,53
BİST 30	1 500,76	-3,77	-8,26
BİST SİNAİ	2 457,35	-5,82	5,01
BİST MALİ	1 314,99	-5,04	-15,98
BİST BANKA	1 188,93	-4,26	-23,68
BİST TEKNOLOJİ	1 800,00	-3,35	-7,85
VIOP 30 (Haziran)	1 513,50	-3,84	-7,85
Gösterge Tahvil Faizi	19,07	1,33	27,47

En Çok İşlem Gören Hisseler

18.06.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	14,54	0,76	1 571 913,9
GARANTİ BANKASI	GARAN	8,16	-3,77	1 130 346,9
EMLAK KONUT GMYO	EKGYO	2,06	-4,63	886 599,1
EMLAK KONUT GYO	HALKB	4,92	0,41	654 592,7
KOZA ALTIN	KOZAL	120,60	-6,07	648 650,9

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

18.06.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
MAVİ	MAVI	56,10	11,64	65 835,7
ŞOK MARKETLER	SOKM	11,57	5,66	102 607,8
TAV HAVALİMANLARI	TAVHL	27,48	4,33	274 125,7
MLP SAĞLIK	MPARK	22,80	3,17	23 490,5
İNDEKS BİLGİSAYAR	INDES	6,53	2,03	22 450,7
DÜŞENLER				
BERA HOLDİNG	BERA	16,93	-31,12	55 117,0
HALK GMYO	HLGYO	2,59	-12,79	34 180,5
EGE GÜBRE	EGGUB	166,50	-12,74	33 293,6
KOZA MADENCİLİK	KOZAA	14,43	-11,69	197 981,7
KORDSA	KORDS	20,02	-11,57	21 487,0

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.