

**Makro Görünüm**

- \* **Veriler, enflasyonu desteklerken FED, bu durumun geçici olduğu görüşünde...** ABD'de Nisan ayı tüketici fiyatları bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,2 artarak %3,6 olan piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken üretici fiyatlarında ise aylık bazda %0,6, yıllık bazda %6,2 artış kaydedildi. Bu veri öncesi ekonomistlerin genel beklenti ÜFE'deki artışın aylık bazda %0,3 yıllık bazda ise %5,9 olması yönündeydi. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon ise %2,3'lük beklentilere karşın Nisan'da %3 olarak gerçekleşti. Beklenenden yüksek açıklanan veriler sonrası enflasyon endişeleri bir kez daha gün yüzüne çıkarken parasal genişlemenin son bulması ve beklenenden önce faiz artırımı senaryoları yeniden gündeme geldi. Bu nedenle veri sonrası varlık fiyatları düşerken dolar endeksi güçlendi ve ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,68'leri gördü. Ancak FED'in beklenti yönetimindeki başarısı sayesinde bu hareketin sınırlı kaldığını söyleyebiliriz. Çünkü pek çok FED yetkilisi enflasyondaki olası yükselişin sebebinin baz etkisi ve pandemi sonrası oluşan arz talep dengesindeki bozulma olduğu dile getirirken bu durumun geçici olacağını altını çizmişti. Öte yandan her ne kadar gelen verilerin geçici olduğu söylene de birçok ülkede beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verileri sonrası küresel enflasyon dalgası eşliğinde olabiliriz. Bu durum önümüzdeki dönemde faizlerin yükselmesiyle birlikte gelişmekte olan ülkelere sermaye çıkışına sebep olabilir. Bu nedenle önümüzdeki günlerde küresel çapta enflasyondaki artışın devam etmesi, Türkiye gibi gelişmekte olan ülke kurları açısından baskı yaratabilir.
- \* **Çin'de artan girdi maliyetleri enflasyon beklentilerini güçlendiriyor...** Çin'de Nisan ayı üretici fiyatları da bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,8 artış gösterirken bu veri öncesi üretici fiyatlarındaki artışın %6,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyordu. Tüketici fiyatları ise %1,0'lik beklentilerinde hemen altında %0,9 olarak gerçekleşti. Hammadde ve emtia fiyatlarındaki yükseliş, küresel ticarete yaşanan sıkıntılar, artan girdi maliyetleri üretici fiyatlarındaki artışa etki etmiş gibi görünüyor. Bu aşamada en büyük soru Çin'in yükselen maliyetlere karşı ne kadar dayanıklı olacağı ve artan girdi maliyetlerini deniz aşırı ülkelere ne kadar yansıtacağı. Önümüzdeki dönemlerde üretici fiyatlarındaki artışın diğer ülkelere yansıtılması dünya genelinde enflasyon beklentilerini artırarak küresel enflasyon dalgasını tetikleyebilir.
- \* **Sanayi üretimi verileri aşılamayla destek bulurken çip kriziyle beklenti altında kalıyor...** ABD'de sanayi üretimi Nisan ayında %1,0'lik beklentilere karşılık aylık bazda %0,7 artarak beklentilerin altında kaldı. Yeniden açılmaya birlikte sanayi üretimi özellikle güçlü talep tarafından desteklenmeye devam ediyor. Ancak çip ve yarı iletken hammadde tedarikinde yaşanan sıkıntılar nedeniyle sanayi üretimi Nisan ayında beklentilerin altında kalmış gibi görünüyor. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi ise kapanmalar ve birçok sektörde faaliyeti engelleyen kısıtlamalar nedeniyle bir önceki ayki düşüşün ardından Mart ayında aylık bazda %0,1 artış gösterse de %0,7'lik beklentilerin gerisinde kaldı. Yıllık bazda sanayi üretimi ise baz etkisi nedeniyle %10,9 artış gösterdi ancak piyasa beklentisi %11,7 artması yönündeydi. Hızlanan aşılama programıyla birlikte artan talep sanayi sektörü için olumlu olsa da özellikle motorlu taşıtlar endüstrisinde yaşanan arz sıkıntılarının görünümü olumsuz etkiliyor. İngiltere'de ise sanayi üretimi Mart ayında aylık bazda %1,8 yıllık bazda ise %3,6 büyüyerek beklentilerin üzerinde performans sergiledi. Veri öncesi piyasa beklentisi sanayi üretiminin aylık %1,0 yıllık bazda ise %2,8 artması yönündeydi. Aşılama konusunda bölgenin en önde gelen ülkelerinden olan İngiltere yeniden açılmaya birlikte gelen güçlü veriler ile bunun meyvesini alıyor gibi görünüyor.

**Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti**

14.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>Dow Jones</b>	34 382,13	-0,48	12,34
<b>S&amp;P 500</b>	4 173,85	-0,66	11,12
<b>Nasdaq</b>	13 429,98	-1,49	4,20
<b>NIKKEI 225</b>	28 084,47	-4,25	2,33
<b>DAX</b>	15 416,64	1,45	12,38
<b>MSCI EM</b>	1 307,53	-2,48	1,26
<b>VIX</b>	18,81	2,28	-17,32
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b>	1,62	3,70	77,32

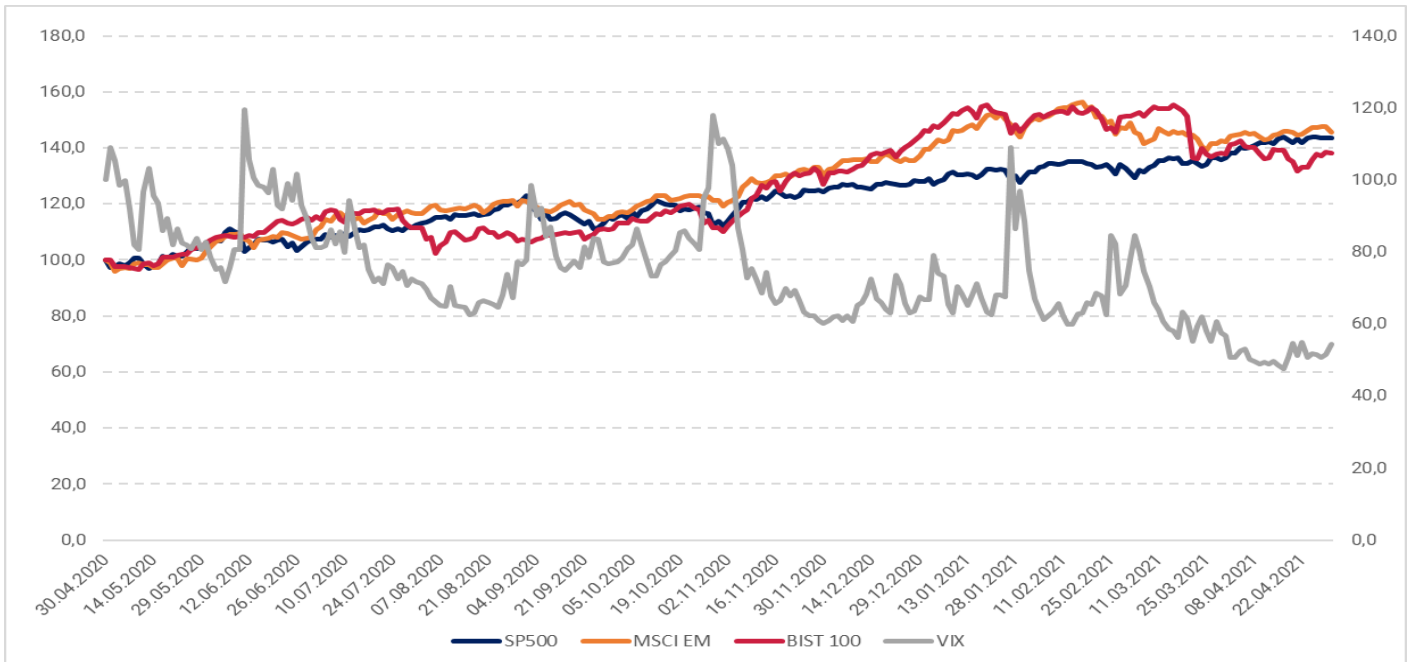
**Yurt İçi Piyasalar Özeti**

13.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 30</b>	1 510,88	1,21	0,09
<b>BIST 100</b>	1 441,33	0,95	0,00
<b>VIOB 30 Yakın Vade</b>	1 524,75	0,78	-0,70
<b>Gösterge Tahvil</b>	17,94	0,00	0,00

**Forex—Emtia Piyasaları Özeti**

14.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>EUR/USD</b>	1,2147	0,67	-0,58
<b>USDTRY</b>	8,4600	2,16	13,78
<b>EURTRY</b>	10,2747	2,69	12,91
<b>Altın / Ons</b>	1844	1,57	-3,01
<b>BRENT Petrol</b>	68,60	0,69	33,05

**Karşılaştırmalı Endeksler**



## Makro Görünüm

\* **Bu hafta yurt dışı piyasalarında ne bekliyoruz?...**Önümüzdeki haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri sanayi üretimi verileri, Euro Bölgesi ve Japonya GSYH büyümesi ve öncü PMI verileri olacak. İlk olarak Pazartesi günü TSİ 5:00'de Çin Nisan ayı sanayi üretimi verisi yayınlanacak. Sanayi üretiminin Nisan'da yıllık bazda %9,8 büyümesi beklenirken bir önceki ay bu oran %14,1 seviyesinde gerçekleşmişti. Salı günü saat 2:50 ve 12:00'de sırasıyla Japonya ve Euro Bölgesi GSYH büyüme verileri açıklanacak. Japonya'nın 1Ç21'de yıllıklandırılmış bazda %4,6 daralması beklenirken bir önceki çeyrekte ekonomi büyümesi nedeniyle %11,7 büyümüştü. Euro Bölgesi'nin ise geçtiğimiz yılın ilk çeyreğine göre %1,8 daralması beklenirken bölge ekonomisi bir önceki çeyrekte %4,9 daraldı. Çarşamba günü 7:30'da Japonya Mart ayı sanayi üretimi verisi yayınlanacak. Bu veri öncesi herhangi bir beklenti bulunmuyor ancak bir önceki ay sanayi üretimi %2 daralmıştı. Yine aynı gün saat 9:00'da İngiltere Nisan ayı enflasyon verisi açıklanacak. Enflasyonun Nisan ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,4 artması beklenirken önceki ay bu artış %0,7 oranında gerçekleşmişti. Cuma günü veri akışı açısından haftanın en yoğun günü olacak. İlk olarak saat 2:30'da Japonya Nisan enflasyon verisi açıklanırken bu veri ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak bir önceki ay enflasyon yıllık bazda -%0,2 seviyesinde gerçekleşti. Yine aynı gün 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 genel beklenti bulunmazken bir önceki ay 53,6 olarak gerçekleşmişti. Almanya ve Euro Bölgesi için öncü imalat PMI'ı sırasıyla 66,2 ve 62,9'dan 65,8 ve 62,4 seviyesine hafif gerilemesi beklenirken İngiltere için 60,9 den 60,0'ye hafif bir düşüş beklense de PMI güçlü duruşunu sürdürüyor. ABD tarafında ise beklenti imalat PMI'ın 60,5'den 60,4'e düşüş göstermesi yönünde. Öncü hizmet PMI tarafına geçtiğimizde Japonya için beklenti bulunmazken geçtiğimiz ay 49,5 ile eşik seviyenin altında gerçekleşmişti. Verinin Almanya'da 49,9'dan 52,0'ye, Euro Bölgesi'nde 50,5'dan 52,0'ye, İngiltere'de ise 61,0'den 62,0'ye yükselmesi beklenirken ABD'de 64,7'den 64,6'ya hafif düşüş bekleniyor.

\* **Cari açık baz etkisinin olumlu etkisiyle geçen seneye göre düşük kalabilir...**Geçtiğimiz haftanın önemli yurt içi verilerine bakalım olursak Mart ayında cari açık 3.3 milyar dolar ile 3.6 milyar dolar civarındaki piyasa beklentisinin hafif altında kaldı. Böylece 12 aylık toplam açık 38.3 milyar dolardan 36.2 milyar dolara geriledi. Cari açığın geçen senenin 5.4 milyar dolarlık açığına karşılık iyileşme göstermesinde pandeminin başlangıcı dolayısıyla birden azalan ihracat ve turizm gelirlerinde bu sene Mart ayında baz etkisi dolayısıyla yüksek oranda artışlar görülmesi etkili oldu. Mart ayında ihracat geçen senenin aynı ayına göre %40.2 artarken turizm gelirleri %44.4 artış gösterdi. 12 aylık toplam bazda turizm gelirleri 8.1 milyar dolardan 8.3 milyar dolara yükseldi. Önümüzdeki bu birkaç ayda baz etkisinin cari dengeye olumlu yansımaları ve cari açığın geçen seneye göre düşük kalmasını bekliyoruz.

\* **Zayıf gelen hizmet sektörü aktivitesine rağmen sanayi sektöründeki büyüme GSYH büyümesini destekliyor..** Sanayi üretimi Mart ayında geçen senenin aynı ayına göre %16,6 artarak %13,4'lük beklentinin üzerinde gerçekleşti. Dayanıklı tüketim malları üretiminin %30'a yakın artış gösterdiği Mart ayında aramalı üretimi %18.75 arttı. Yatırımın öncü göstergelerinden sanayi malları üretimi ve onun alt kalemlerinden makine ve teçhizat üretimi sırasıyla %21.2 ve %34.6 büyüme kaydetti. Makine ve teçhizat üretimi en son 2011'in yaz aylarında bu kadar yüksek büyüme göstermişti. Aylık %16,6'lık artış Birinci çeyrekte sanayi üretiminin %12,4 büyümesine neden oldu. GSYH büyümesine temel teşkil eden takvim etkisinden arındırılmamış sanayi üretimi büyümesi ise ilk çeyrekte %11,1 olarak gerçekleşti. Böylece zayıf seyreden hizmet sektörü aktivitesine rağmen sanayi sektöründeki büyüme toplam GSYH büyümesini ilk çeyrekte %6,0'ın üzerine taşıyacak gibi görünüyor.

\* **Sanayi, inşaat ve tarım sektörleri istihdama olumlu etkisi gelecek ay kapanmadan ötürü bozulabilir...**Mart ayında işsizlik oranı bir ay önceki %13,2'den %13,1'e gerilerken, istihdam oranı 0,8 puanlık artışla %44,3'e yükseldi. Salgın nedeniyle hizmet sektöründeki zayıflığa karşın sanayi sektöründeki güçlü hareketlilik bu sonuca yol açmış gibi görünüyor. Mart ayında sanayide istihdam 480 bin artarken, hizmet sektörü istihdamı 27 bin azaldı. İnşaat ve tarım istihdamı bu bir aylık dönemde 81K ve 15K artış gösterdi. Önümüzdeki ay tam kapanmanın etkisiyle istihdam piyasası verilerinde hafif bir bozulma görebiliriz ancak sanayi şirketlerinin faaliyetine devam ediyor olması bu etkiyi sınırlandıracaktır.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

13.05.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
<b>BIST 100</b>	1 441,33	0,95	-2,40
<b>BIST 50</b>	1 247,30	1,04	-6,10
<b>BIST 30</b>	1 510,88	1,21	-7,65
<b>BIST SINAİ</b>	2 700,86	1,01	15,41
<b>BIST MALİ</b>	1 341,48	0,98	-14,29
<b>BIST BANKA</b>	1 138,27	1,89	-26,93
<b>BIST TEKNOLOJİ</b>	1 858,59	-1,31	-4,85
<b>VIOP 30 (Nisan)</b>	1 524,75	0,78	-7,17
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	17,94	0,00	19,92

## En Çok İşlem Gören Hisseler

13.05.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>GARANTİ BANKASI</b>	GARAN	7,68	3,92	1 046 708,3
<b>TÜRK HAVAYOLLARI</b>	THYAO	13,39	3,56	984 919,0
<b>KARDEMİR D</b>	KRDM	8,41	1,57	957 908,5
<b>PETKİM</b>	PETKM	6,41	-7,10	947 010,0
<b>KOZA ALTIN</b>	KOZAL	125,90	2,78	797 619,2

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

13.05.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
<b>KARSAN OTOMOTİV</b>	KARSN	4,36	19,45	336 991,5
<b>ÇEMAŞ DÖKÜM</b>	CEMAS	1,39	14,88	123 285,2
<b>TEKNOSA</b>	TKNSA	8,16	13,18	217 259,1
<b>AKSA ENERJİ</b>	AKSEN	13,42	8,75	128 313,2
<b>TÜPRAŞ</b>	TUPRS	98,60	7,52	457 911,9
<b>DÜŞENLER</b>				
<b>JANTSA</b>	JANTS	66,05	-21,74	217 112,2
<b>FENERBAHÇE</b>	FENER	23,52	-12,89	118 439,2
<b>AKSA</b>	AKSA	15,46	-9,96	53 570,8
<b>PETKİM</b>	PETKM	6,41	-7,10	947 010,0
<b>NETAŞ</b>	NETAS	23,00	-6,66	26 593,0

**Makro Görünüm**

\* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Haftanın en önemli gelişmesi 17 günlük tam kapanma sonrası kısıtlamaların nasıl gevşetileceği olacak. Piyasa açısından çok belirleyici bir veri bulunmamakla birlikte haftanın en önemli verileri Pazartesi açıklanacak merkezi yönetim bütçe dengesi, Perşembe açıklanacak merkezi yönetim borç stoku ve Cuma açıklanacak tüketici güven endeksi. Pazartesi 11:00'de açıklanacak merkezi yönetim bütçesi geçen sene Nisan'da 43.2 milyar TL açık vermiş, faiz dışı denge 26.1 milyar TL açık vermişti. 2018 ve öncesinde Nisan ayında bütçe hesaplarına giren kamu bankası ve

TCMB karları geçen sene Ocak ayında, bu sene de Mart ayında bütçeye girdiği için Nisan ayında bu etkiyi görmeyeceğiz. Ancak ekonomik aktivitenin canlı olması gelir ve tüketim üzerinden alınan vergilerin geçen seneye nazaran daha kuvvetli gerçekleşmesine neden oluyor. Perşembe 17:00'de açıklanacak merkezi yönetim borç stoku Mart itibarıyla 1.95 trilyon lira seviyesinde bulunuyor. Bunun 1.1 trilyon lirası iç borç 838.8 milyon lirası dış borç niteliğinde. Cuma açıklanacak tüketici güveni ise talep koşulları ile ilgili bir sinyal verecek. Mayıs tüketici güveni ile ilgili bir beklenti bulunmazken Nisan ayında tüketici güven endeksi mevsimsellikten arındırılmış bazda %7.5 düşüşle 80.2'ye arındırılmamış bazda benzer bir düşüşle 80.3'e gerilemişti.

## **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](mailto: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.*