

Yurt Dışı Piyasalarda Makro Görünüm

- * **Tarım dışı istihdamla beraber gelen veriler FED’i rahatlattı...** ABD’de haftanın en önemli verisi Mayıs ayına ilişkin tarım dışı istihdam verileriydi. Çalışma Bakanlığı verilerine göre tarım dışı istihdam Mayıs ayında 559 bin kişi artarak piyasa beklentisi olan 650 bin kişinin altında kaldı. Öte yandan ülkede işsizlik oranı %6,1’den %5,8’e gerilerken saatlik kazançlar Mayıs’ta bir önceki aya göre %0,5 artış kaydetti. Nisan ayında bu veri %0,7 olmuştu. Yıllık bazda bakıldığında ise Mayıs’ta ortalama saatlik kazançlarda artış %1,6 beklenirken %2,0 oldu. Son zamanlarda açıklanan ekonomik verilerin beklenenden iyi gelmesi FED’in varlık alım hızına yönelik tartışmaları gündeme getirmişti. Ancak FED’den yapılan açıklamalarda enflasyon ve iş gücü piyasasında belirgin bir iyileşme görülmediği sürece mevcut politikanın devam edeceği belirtilmişti. Bu nedenle beklentinin altında gelen tarım dışı istihdam verisi saatlik ücret artışlarına rağmen FED’in elini rahatlatmış görünüyor. Öte yandan veri öncesi %1,62’lerde bulunan ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde %1,55’e kadar geri çekilme görülürken 90,5 seviyelerini gören dolar endeksi yeniden 90 seviyelerine geriledi.
- * **Aşılmanın etkisi PMI verilerinde devam ederken Japonya yine toparlanmadan uzak kaldı...** Aşılmanın hızla devam ettiği ABD’de PMI verileri güçlü gelmeye devam ediyor. Buna göre imalat tarafında bir önceki ay 60,5 olan Markit PMI endeksi Nisan ayında 62,1’e yükselirken bir önceki ay 60,7 olarak açıklanan ISM PMI endeksi 61,2 ile 60,9’luk piyasa beklentilerinin üzerinde güçlü seyrini sürdürdü. Hizmetler tarafında bakıldığında ise bir önceki ay 64,7 olarak açıklanan Markit hizmet PMI endeksi Mayıs ayında 70,4’e yükselerek yeni bir rekora imza atarken ISM tarafından yayınlanan hizmet PMI endeksi ise 62,7’den 64,0’e yükselerek güçlü gelmeye devam etti. Markit PMI endeksinin soruları gereği beklentileri yansıtırken ISM PMI endeksinin ise mevcut durumu yansıttığını hatırlatalım. Euro Bölgesi imalat PMI endeksi Mayıs ayında 63,1 ile verinin toplandığı yıldan bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Bir önceki ay bu sayı 62,9 olarak açıklanmıştı. Hizmetler tarafında ise salgın nedeniyle 7 ay boyunca kritik eşik olan 50 değerinin altında kalan endeks geçtiğimiz ay 50,5’e yükseldikten sonra Mayıs ayında 55,2’ye yükselerek bölge genelinde büyümeye işaret etti. Öte yandan bölgenin en güçlü ekonomilerinden olan Almanya’da hizmet PMI endeksi, kısıtlamalardan dolayı Nisan ayında 49,9 ile eşik değerinin altında kalmasının ardından Mayıs’ta yeniden toparlanarak 52,8 olarak açıklandı. Avrupa ve Amerika’da aşılmanın etkisiyle PMI verileri güçlü gelmeye devam ederken Asya tarafı negatif ayrılmış durumda. Buna göre Japonya’da bir önceki ay 53,6 gelen imalat PMI endeksi Mayıs ayında 0,6 puan düşüşle 53,0 seviyesinde gelirken Çin’de önceki ay 51,9 olan PMI verisi ılımlı yükselişle 52,0 seviyesine yükseldi. Hizmetler tarafında ise Çin Caixin hizmet PMI verisi Mayıs ayında 56,3’den 55,1’e gerilerken yaklaşık 1 yılı aşkın süredir eşik değerinin altında kalan Japonya hizmet PMI endeksi Mayıs ayında 49,5’den 46,5’e düşerek toparlanmadan uzak bir görünüm sergilemeye devam etti.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri AMB toplantısı ve ABD TÜFE enflasyon verileri olacak. İlk olarak Salı günü TSİ 2:50’de Japonya 1Ç21 GSYH verisi açıklanacak. Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde yıllık bazda %11,7 büyüyen Japonya ekonomisinin ilk çeyrekte %4,8 daralması bekleniyor. Aynı gün saat 9:00’da Almanya’da Nisan ayı sanayi üretimi verisi açıklanırken sanayi üretiminin aylık %0,7 artması bekleniyor. Bir önceki ay sanayi üretimindeki artış %2,5 seviyesinde gerçekleşmişti. Saat 12:00’de Euro bölgesi 1Ç21 GSYH büyüme verisi açıklanacak. Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde %4,9 daralan Euro Bölgesi ekonomisinin ilk çeyrekte %1,8 daralması bekleniyor. Saat 17:00’de Nisan ayı ABD JOLTS iş olanakları verisi açıklanacak. Bu veri ile ilgili piyasa beklentisi bulunmazken Mart ayında iş olanakları 8,1 milyon civarında gerçekleşmişti. Çarşamba günü saat 4:30’da küresel enflasyon dalgası açısından yakından takip ettiğimiz Mayıs ayı Çin enflasyon verisi açıklanacak. Buna göre Nisan ayında yıllık bazda %0,9 olarak gerçekleşen enflasyonun Mayıs ayında %1,6 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Perşembe günü saat 2:45’te Avrupa Merkez Bankası toplantısı yapılırken %0 olan politika faizinde herhangi bir değişiklik beklenmiyor. Ancak Başkan Lagarde’in tahvil alım programı ile ilgili yapacağı açıklamalar çok önemli olacak. Aynı gün saat 15:30’da FED’in önümüzdeki dönemde atacağı adımlar açısından önem teşkil eden ABD TÜFE enflasyon verisi açıklanacak. Nisan ayında yıllık %4,2 olarak açıklanan enflasyonun Mayıs ayında %4,7 artması bekleniyor. Yine aynı saatte açıklanacak bir başka önemli veri ise ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları olacak. Geçtiğimiz hafta 385 bin kişi ile pandemiden bu yana ilk kez 400 bin kişinin altını gören işsizlik maaşı başvurularınının 365 bin kişi olarak açıklanması bekleniyor. Haftanın son gününde takip edeceğimiz tek veri saat 9:00’da açıklanacak olan Nisan ayı İngiltere sanayi üretimi olacak. Bir önceki ay yıllık bazda %3,6 artan sanayi üretimi, Nisan ayında baz etkisi sebebiyle yıllık bazda %30,2 artması bekleniyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

06.06.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 756,39	0,85	13,56
S&P 500	4 229,89	0,69	12,61
Nasdaq	13 814,49	0,57	7,19
NIKKEI 225	28 941,52	1,37	5,46
DAX	15 692,90	1,86	14,39
MSCI EM	1 381,56	2,01	6,99
VIX	16,42	-1,91	-27,82
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,55	-3,12	69,47

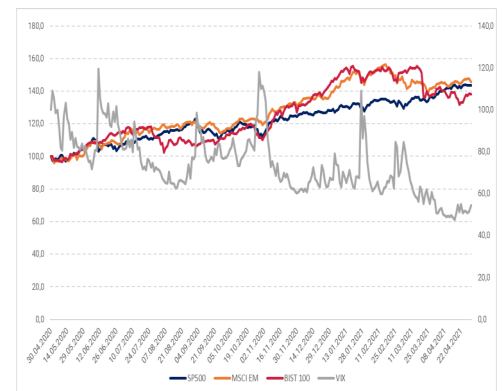
Yurt İçi Piyasalar Özeti

06.06.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 527,97	2,60	-6,60
BIST 100	1 432,93	1,26	-2,97
VIOB 30 Yakın Vade	1 548,75	2,46	-5,71
Gösterge Tahvil	18,90	0,64	26,34

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

06.06.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,22	-0,22	-0,41
USDTRY	8,67	1,96	16,57
EURTRY	10,55	1,60	15,91
Altın / Ons	1891	-0,27	-0,50
BRENT Petrol	71,50	3,33	38,67

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **GSYH'de büyüme beklenti üzerinde gerçekleşirken aşılamanın hızlanması ile bu rakamın yükselmesini öngörüyoruz...**Yurt içinde açıklanan en önemli veri 1Ç21 GSYH büyümesiydi. Yılın ilk çeyreğinde GSYH, %7.0 ile %6,5'lik piyasa beklentisinin üzerinde kaldı. Bizim beklentimiz ise büyümenin %7,5'i bulabileceği yönündeydi. Büyümede geçen yılın aynı dönemine göre %7,4 büyüyen ve GSYH büyümesini 4,5 puan yukarı taşıyan tüketim harcamaları ile %11,4 büyüyen ve büyümeye 2,9 katkıda bulunan yatırımlar etkili oldu. Ayrıca dış talebin katkısı da %3,3 artan ihracata karşılık %1,1 düşen ithalat sayesinde 1,1 puan pozitif yönde oluştu. Stok azaltımı büyümeyi aşağıya çekerken kamunun da 0.2 puan gibi küçük bir katkısı söz konusu oldu. Sanayi üretimi beklendiği gibi %11,7 gibi kuvvetli bir oranda büyüme gösterirken tarım %7,5, ticaret, konaklama ve ulaşımı içeren hizmetler %5,9 büyüme gösterdi. İnşaat ise daha sınırlı düzeyde %2,8 büyüdü. Hizmetler sektöründeki sanayiye göre nispeten zayıf büyüme birinci çeyrekte de devam etti. Bunun ikinci çeyrekte daha belirgin olmasını ancak yılın ikinci yarısında aşılamanın hızına bağlı olarak hizmetler sektörünün büyümeye katkısının giderek artmasını bekliyoruz.
- * **TÜFE enflasyonu beklentiler altında kaldı...**Mayıs ayında yurt içi TÜFE enflasyonu %0,89 ile %1,5 civarındaki piyasa beklentilerinin ve %1,7'lik bizim beklentimizin oldukça altında kaldı. Böylece yıllık enflasyon %17,14'ten %16,59'a gerilemiş oldu. Enflasyonun beklentilerin altında kalmasında mevsimsel ortalamalarının çok altında gerçekleşen giyim ile eğlence-kültür, lokanta ve oteller gibi kategorilerden kaynaklandı. Nisan sonu başlayan kapanmanın etkisiyle bu sektörlerde toplanamayan verilerin etkisiyle fiyat artışlarının çok yavaşlamış ya da fiyatların gerilemiş olduğunu görüyoruz. Bu yüzden bu kalemlerde açılma sonrası normalin üzerinde artışlar görebiliriz. Ayrıca TÜFE'deki gerilemeye rağmen ÜFE enflasyonu %35,17'den %38,33'e yükseldi, imalat sektörü enflasyonu %41,27 oldu. Tüketici enflasyonundaki artışın geçici olduğu ve maliyet artışlarının etkili olduğu üretici enflasyonunun önümüzdeki dönemde tüketici enflasyonunu arttırmamasını beklediğimiz için yılsonu %15,5'lik enflasyon beklentimizi değiştirmiyoruz.
- * **Bu hafta pandemiden dolayı yavaşlamanın etkisini azaltmak için önlemler gündemdedeydi...**Pandemi döneminde hem şirketlerin ekonomik aktivitesindeki yavaşlamadan doğan zararlarını karşılamak hem de makroekonomik dengelerin bozulmasını engellemek amacıyla birçok önlem alındı. Bunlardan bu hafta açıklananlar 1) Nefes Kredisi, 2) Mevduata stopaj indirimi, 3) KDV ve stopaj kesintilerinde indirimlere devam kararı. KOBİ'lere finansman desteği sağlamak amacıyla hayata geçirilen Nefes Kredisi'ne bu hafta itibariyle başvuru başladı. Destekten yıllık cirosu 10 milyon liranın altında olan ve 2020 yılı cirosunda önceki yıla göre %25 kayıp yaşayan, Ticaret, Deniz Ticaret, Sanayi, Ticaret ve Sanayi veya Ticaret Borsası'na kayıtlı üyeler yararlanabilecek. 2020 yılı cirosu 1 milyon liranın altındaki KOBİ'ler azami 50 bin lira, cirosu 1-10 milyon lira arasında olan KOBİ'ler azami 200 bin lira kredi kullanabilecek. İşletmelere 6 ay ödemesiz dönem imkanı sağlayacak uygulamada, kredi geri ödemeleri 12 eşit taksitte yapılacak. Uygulamada Hazine destekli KGF kefaleti sağlanacak olup, faiz oranı yıllık %17,5 olacak. KOBİ'lere Nefes Kredisi sağlayan bankalar TC Ziraat Bankası AŞ, Türkiye Vakıflar Bankası TAO, Türkiye Halk Bankası AŞ, Türkiye İş Bankası AŞ, T. Garanti Bankası AŞ, Yapı ve Kredi Bankası AŞ, Akbank T.A.Ş., Denizbank AŞ, Ziraat Katılım Bankası AŞ, Vakıf Katılım Bankası AŞ. Firmalar, üye oldukları oda ve borsalardan alacakları üyelik belgesiyle banka şubelerine başvurabilecek. Üyelik belgesi oda-borsalara gitmeden, çevrim içi ortamda TOBB veya oda-borsaların sistemlerinden e-belge olarak da edinilebilecek.
- * Bu hafta açıklanan bir diğer karar KDV ve kira stopaj oranlarındaki indirim uygulamasının 2 ay daha uzatılması oldu. Buna göre kira stopaj kesinti oranı %20 yerine 31 Temmuz 2021 tarihine kadar %10 olarak uygulanmaya devam edecek. İşyeri kiralama hizmetlerinde KDV %18 yerine %8, konaklama hizmetlerinde KDV %8 yerine %1, yeme ve içme hizmetlerinde KDV %8 yerine %1, kuaförlük hizmetlerinde gibi işlerde KDV %18 yerine %8 olarak devam edecek.
- * Ayrıca yine bu hafta Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayınlanan düzenlemeye göre TL'nin değerini korumak, birikimlerin Türk lirası cinsinden açılmış mevduat ve katılım hesaplarında tutulmasını sağlamak ve yastık altı birikimlerin bu hesaplarda değerlendirilmesini teşvik etmek amacıyla verilen stopaj desteği 31 Temmuz'a uzatıldı. Buna göre TL mevduatlarına ödenen faizlerden, vadesiz ve ihbarlı hesaplar ile 6 aya kadar (6 ay dahil) vadeli hesaplar için %5, 1 yıla kadar (1 yıl dahil) vadeli hesaplarda %3 kesinti yapılacak. 1 yıldan uzun vadeli hesaplarda ise kesinti oranı 0 olarak uygulanmaya devam edilecek.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

06.06.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 432,93	1,26	-2,97
BİST 50	1 254,69	2,06	-5,54
BİST 30	1 527,97	2,60	-6,60
BİST SINAL	2 604,54	-0,25	11,30
BİST MALİ	1 350,24	1,69	-13,73
BİST BANKA	1 194,92	2,31	-23,30
BİST TEKNOLOJİ	1 808,29	-0,80	-7,43
VIOP 30 (Haziran)	1 548,75	2,46	-5,71
Gösterge Tahvil Faizi	18,90	0,64	26,34

En Çok İşlem Gören Hisseler

06.06.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVAYOLLARI	THYAO	14,04	7,59	1 726 001,5
GARANTİ BANKASI	GARAN	8,10	1,76	1 293 651,1
SASA POLYESTER	SASA	33,32	6,05	782 726,1
KARDEMİR D	KRDMD	7,75	-2,88	780 922,0
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	2,21	2,31	638 951,4

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

06.06.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
İHLAS GAYRİMENKUL TAV HAVALİMANLARI	IHLGM	1,14	14,00	94 276,3
ESENBOĞA ELEKTRİK	TAVHL	25,96	12,67	207 051,4
HALK BANKASI	ESEN	31,04	10,46	162 598,8
SABANCI HOLDİNG	HALKB	4,82	9,55	204 758,9
KARSAN OTOMOTİV	SAHOL	9,24	9,48	333 546,7
BERA HOLDİNG	KARSN	3,91	-16,45	334 512,0
ODAŞ ELEKTRİK	BERA	23,68	-12,88	29 519,7
YATAŞ	ODAS	2,12	-10,17	202 392,0
VERUSA HOLDİNG	YATAS	14,98	-8,99	20 330,8
	VERUS	52,80	-8,97	23 333,4

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Bu hafta MB rezervlerinde yükseliş gözlemledik...**Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 28 Mayıs haftasında brüt döviz rezervleri 477 milyon dolar azalırken altın rezervlerinde 634 milyon dolarlık yükseliş görüldü. Bu veriler ile birlikte rezervler haftalık bazda 157 milyon dolar artarak 92,6 milyar dolar seviyesine yükselmiş oldu. Genel toplamda ise yılbaşından bu yana rezervlerde 602 milyon dolar düşüş görülürken 52 haftalık toplam bazda rezervler 1,6 milyar dolar yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcının hisse senedine girişi devam ediyor..**28 Mayıs haftasında yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonlarında 6,8 milyon dolar, devlet iç borçlanma senetlerinde ise 69,2 milyon dolarlık artış görüldü. Bir önceki hafta bu artış hisse senedi için 51,0 milyon dolar olurken tahvil pozisyonları için 174,8 milyon dolar civarında gerçekleşmişti. Yabancı yatırımcıların net hisse senedi pozisyonlarında 6 haftadır yükseliş olsa da giren paranın oldukça sınırlı olduğunu görüyoruz. Yılbaşından bu yana baktığımızda yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,7 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 986,7 milyon ve 39,2 milyon dolarlık artış gösterdi. 52 haftalık toplam bazda 274,1 milyon dolarlık sermaye girişi kaydedilirken bir önceki hafta bu rakam 39,9 milyon dolar sermaye çıkışına işaret ediyordu.
- * **Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarında artış gözlemledik...** TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 28 Mayıs haftasında 353,7 milyon dolar artarak 228,0 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 523,0 milyon dolar artarken tüzel kişilerin döviz mevduatlarında 169,3 milyon dolarlık düşüş yaşandı. Parite etkisinden arındırılmış verilere bakıldığında ise

gerçek kişilerin döviz mevduatlarında 275 milyon dolar artış görülürken, tüzel kişilerin döviz mevduatları 166 milyon dolar azaldı. Böylece yurt içi yerleşiklerin parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarında toplam bazda 109,0 milyon dolar yükseliş görüldü.

- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Haftanın piyasalar açısından en önemli verileri işsizlik, beklenti anketi ve sanayi üretimi olacak. Perşembe saat 10:00'da açıklanacak Nisan ayı işsizlik verileri ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak geçen senenin Nisan ayında işsizlik oranı %12,8, Mart ayında ise mevsimsellikten arındırılmış bazda %13,1 olmuştu. Pandemi nedeniyle hizmet sektöründeki zayıflığa rağmen sanayi sektöründe görülen güçlü seyir istihdam piyasasındaki olumsuz havayı hafifletirken Nisan sonunda yaşanan 3 haftalık kapanma verilerde bozulmaya neden olabilir. Cuma günü 10:00'da Nisan ayı sanayi üretimi açıklanırken pandemi dönemindeki düşük baz nedeniyle takvim etkisinden arındırılmış bazda üretim artışı %63,5, arındırılmamış bazda %64,5 olması yönünde. Hatırlatmak gerekirse geçen sene Nisan ayında sanayi üretimi önceki seneye göre %31,45 gerilemişti. Aynı gün saat 10:00'da Haziran ayı beklenti anketine göre Mayıs ayında yılsonu enflasyon beklentisi %13,8, 12 ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi %11,8 ve %10,0 düzeyinde belirlenmişti. Ayrıca katılımcılar önümüzdeki 3 ay içerisinde ve sonrasında politika faizinde düşüş beklediklerini, yılsonu USDTRY kurunun ise ortalama 8.953 civarında gerçekleşmesini beklediklerini belirtmişlerdi. Kur tarafında Mayıs ayında yaşanan hareketlilik sonrası enflasyonun yanı sıra politika faizi ve kur beklentileri de yakından izlenecek.

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.