

Makro Görünüm

MB Yeni Başkanı İlk Toplantısını Yaptı

* Haftanın en önemli gündemi TCMB'nin ilk defa Başkan Şahap Kavcıoğlu, başkanlığında gerçekleştirdiği yatırımcı toplantısı oldu. Toplantıda Başkan Kavcıoğlu, enflasyonun sıkı para politikası gerektirdiğini, %5'lik hedefe ulaşana kadar sıkı para politikasının devam ettirileceğini, sadece gerçekleşen değil beklenen enflasyona da bakılacağını ve de politika faizinin enflasyonun üzerinde belirleneceğini belirtti. Sorulan bir soru üzerine köşe yazılarına atıfta bulunarak önceki döneme bakılmamasını TCMB'nin politikalarının kurumsal çerçevede devamlılık esasına göre değerlendirmesi gerektiğini belirtti. Başkan'ın giriş notlarının ardından yapılan sunumda ekonomik aktivitenin gücünü koruduğuna, tarımsal ve sanayi emtiaları üzerinden kurdaki yukarı seyir ile birlikte yılsonu enflasyon beklentisi olan %9,4 üzerindeki baskın arttığına değinildi. Açıklamalardan anladığımız kadarıyla Nisan sonunda yayınlanacak yeni Enflasyon Raporu'nda TCMB'nin yılsonu enflasyon beklentisinde bir yukarı revizyonu görmemiz oldukça olası. Ayrıca mevcut görünüm ve TCMB Başkanı'nın devamlılığa vurgusu önümüzdeki toplantıda bir indirim olasılığını da ortadan kaldırıyor. Öte yandan toplantıdaki mesajlardan gerekirse faiz artırımı yapıp yapılmayacağına dair net bir mesaj almadık ve kurdaki oynaklığın ve yukarı seyrin geçici olacağını düşünülüyor. Bu da önümüzdeki bir kaç ayda faiz indirimi beklememekle birlikte sonraki aylarda da yüksek seyredecek enflasyonla mücadelenin nasıl sürdürüleceğine dair önemli bir belirsizlik oluşturuyor.

Hazine Borçlanma Programını Değiştirdi

* Haftanın diğer önemli gelişmelerinden biri Hazine borçlanma programında 10 yıllık tahvil ihalesinin kaldırılması, bir diğeri mevduatta stopaj indiriminin uzatılması oldu. Hazine, açıkladığı yeni 3 aylık borçlanma programında bir revizyona gitti ve Mart sonu yayınladığı programda Nisan ayında açacağını açıkladığı 10 yıllık tahvil ihalesine yeni programda yer vermedi. Bunun yanı sıra yeni programda Nisan ayında gerçekleştirilecek 14 aylık iskontolu tahvil ihalesi ile Mayıs ayında gerçekleştirilecek 2 yıllık tahvil ihraçlarına da yer verilmedi. Bunların yerine Hazine Nisan'da 3 yıllık altın tahvili ve altın kira sertifikası ihracı, Mayıs'ta 1 yıllık sabit kuponlu tahvil ihracı gerçekleştirilecek. Hazine'nin bu ay 37.3 milyar TL'lik tahvil ihracı bulunuyor. Bu ihraçları karşılamak için Hazine 9 adet ihale ve bu ihalelerde 33.0 milyar TL'lik borçlanma gerçekleştirilmeyi öngörüyor. Eylül 2020'de açıklanan ve iki kez uzatılan mevduat ve katılma hesabı karşılığında ödenen kar paylarından alınan stopajda indirim Mayıs 2021 sonuna kadar tekrar uzatıldı. Buna göre mevduat ve kar payları üzerinden alınan %15 stopaj 6 aya kadar vadeli mevduat ve kar paylarında %5'e, 1 yıla kadar vadeli mevduat ve kar paylarında %3'e indirilmiş, 1 yıldan uzun vadeli mevduatlar ve kar payları için sıfırlanmıştı.

* Şubat'ta dış ticaret dengesi 3,3 milyar dolar açık verdi. Enerji dışı açık 1,1 milyar dolar olurken enerji ve altın hariç açık 223 milyon dolar oldu. Şubat'ta ihracat önceki senenin aynı ayına göre %9.6 artışla 16,0 milyar dolar olurken ithalat %9,4 artışla 19,3 milyar dolar oldu. Böylece 12 aylık toplam dış ticaret açığı 48,4 milyar dolardan Şubat ayında 48,7 milyar dolara yükseldi. Bundan önceki 2 ayda 12 aylık dış ticaret açığında düşüş görülmüştü.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

02.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 153,21	1,64	8,32
S&P 500	4 019,87	2,82	7,02
Nasdaq	13 480,11	3,87	4,59
NIKKEI 225	29 854,00	3,91	8,78
DAX	15 107,17	3,32	10,12
MSCI EM	1 338,226	3,87	3,64
VIX	17,33	-12,52	-23,82
ABD 10 Yıllık Tahvil	1,71	5,28	86,91

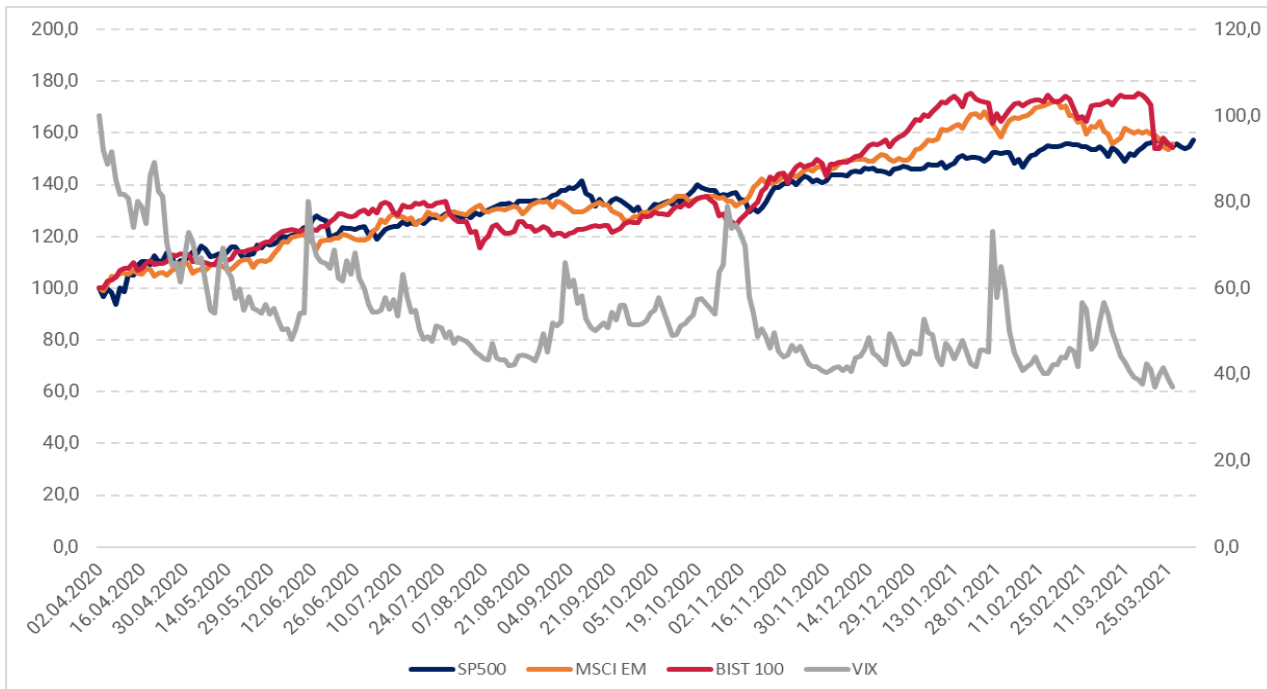
Yurtiçi Piyasalar Özeti

02.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	1 463,15	2,31	2,91
BIST 100	1 430,19	2,57	3,47
VIOB 30 Yakın Vade	1 473,50	2,38	3,13
Gösterge Tahvil	18,54	-3,84	-3,83

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

02.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,1759	-0,04	-3,74
USDTRY	8,1663	2,72	9,83
EURTRY	9,6173	2,83	5,68
Altın / Ons	1729	0,19	-8,99
BRENT Petrol	64,58	4,85	25,25

Karşılaştırmalı Endeksler



Makro Görünüm

Yabancı Yatırımcı Son 15 Yılın En Sert Çıkışını Gerçekleştirirken Yerliler Döviz Sattı.

- * Geçen hafta yurt dışı yerleşiklerin hisse senedindeki pozisyonu 813,9 milyon dolar azalırken devlet iç borçlanma senetlerindeki pozisyonunda 1,1 milyar dolar düşüş görüldü. Böylece haftalık bazda toplam 1,9 milyar dolarlık çıkış ile son 15 yılın en sert hareketi gerçekleşirken TCMB başkan değişimi sonrası yaşanan tabloyu daha net görme fırsatımız oldu. Bankaların swap pozisyonlarındaki düşüş de eklendiğinde geçen hafta yaşanan toplam yabancı çıkışı 8.5 milyar dolar seviyesinde. Yılbaşından bu yana baktığımızda ise yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 1,7 milyar dolar azalırken DİBS ve ÖST'lerdeki pozisyonları sırasıyla 717,7 milyon ve 40,4 milyar dolarlık artış gösterdi. 52 haftalık toplam bazda sermaye çıkışı 3,9 milyar olarak gerçekleşirken önceki hafta bu rakam 2,5 milyar seviyesindeydi.
- * TCMB verilerine göre yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 26 Mart haftasında 8,8 milyar dolar azalarak 223,7 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 7,1 milyar dolar gerilerken tüzel kişilerin döviz mevduatlarında 1,7 milyar dolar düşüş görüldü. Parite etkisinden arındırılmış verilere bakıldığında ise yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları geçtiğimiz hafta 8,1 milyar dolar geriledi. Bu verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 6,7 milyar dolar azalırken tüzel kişilerin döviz mevduatlarında 1,4 milyar dolarlık düşüş yaşandı.

TCMB Swap Pozisyonlarını Azalttı

- * TCMB'nin açıkladığı verilere göre 26 Mart haftasında döviz rezervleri önceki haftaya göre 3 milyar dolar azalırken altın rezervleri 482 milyon dolar arttı. Düşüşün 2.1 milyar dolarlık kısmı bankaların TCMB ile yaptıkları swap pozisyonlarını azaltmasından kaynaklandı. Yılbaşından bu yana toplam rezervlerde 2,6 milyar dolar düşüş görülürken 52 haftalık toplam rezervlerin değişimi -4,8 milyar dolar oldu.

Botaş'tan Beklenen Zam Geldi

- * BOTAŞ daha önceki 3 ayda yaptığı gibi Nisan ayında da doğalgaza %1,0 zam yaptı. Zamlar hem ev hem işyeri kullanımı için geçerli. Enflasyon tahminlerini yaparken varsayılan artışların üzerinde bir zam olmadığı için şimdilik tahminlerde bir revizyona neden olmayacaktır.

Bu Hafta Yurt İçi Piyasalarda Ne Bekliyoruz?

- * Önümüzdeki haftanın piyasalar tarafından en yakından takip edilecek gündemi Pazartesi saat 10:00'da açıklanacak enflasyon verileri olacak. Şubat ayında %15,6'ya yükselecek TÜFE enflasyonunun Mart ayında %1,2 artış göstermesi bekleniyor. Bizim beklentimiz ise enflasyonun %1.4 olarak gerçekleşmesi yönünde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme yıllık enflasyonu %16.6'ya yükseltecek. Ayrıca Cuma günü açıklanacak enflasyon beklentisi de TCMB ve piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Mart ayında yayınlanan Beklenti Anketi'nde yılsonu enflasyon beklentisi %11,54, 12 ve 24 aylık enflasyon beklentileri ise %10,47 ve %9.18 seviyesindeydi. Kurdaki oynaklık ve ithal fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle enflasyon beklentisinde bozulmanın devam etmesini bekliyoruz.

ABD Tarafında Tarım Dışı İstihdam Verisi Beklenti Üzerinde Gerçekleşirken İşsizlik Beklentiler Dahilinde Kaldı

- * Yurtdışı gelişmelere baktığımızda ise önemli verilerden Mart ayına ilişkin tarım dışı istihdam verileri geçtiğimiz Cuma günü açıklandı. Buna göre, ülkede tarım dışı sektörlerde kaydedilen istihdam, Mart ayında 916 bin kişi arttı. Piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşen tarım dışı istihdam verisinin, söz konusu dönemde 647 bin kişi artması öngörülüyordu. Pandemi nedeniyle artan vaka sayıları ve alınan önlemlerin etkisiyle geçen yılın sonunda azalış gösteren istihdam, aşılmalara hız kazanması, vaka sayılarındaki düşüş, salgına karşı alınan önlemlerin gevşetilmeye başlanması ve hükümetin sağladığı desteklerin etkisiyle toparlanma eğilimini sürdürdü. Bu dönemde istihdam artışının en çok görüldüğü sektörler, eğlence, konaklama, eğitim ve inşaat oldu. Öte yandan işsizlik oranı ise Mart ayında %6,0 ile beklentiler dahilinde gerçekleşti. Bir önceki ay bu oran %6,2 seviyesindeydi. Gelen bu veriler ABD ekonomisindeki hızlı toparlanmayı gözler önüne sererken ekonomik aktivitede görülen bu güçlü hareket ile birlikte ABD 10 yıllık tahvil getirisi %1,70 ile günüçi zirveyi gördü. ABD ekonomisindeki hızlı toparlanma tahvil faizlerini yukarı çekerken dolar endeksinin güçlenmesine neden olmaktadır. Bu durum gelişmekte olan ülke kurları risk oluşturuyor.

Yurtiçi Piyasalar Özeti

02.04.2021	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	1 430,19	2,57	-3,15
BİST 50	1 232,76	2,41	-7,19
BİST 30	1 463,15	2,31	-10,56
BİST SINAİ	2 660,54	4,02	13,69
BİST MALİ	1 380,06	1,3	-11,82
BİST BANKA	1 117,26	1,14	-28,28
BİST TEKNOLOJİ	1 973,28	3,06	1,02
VIOP 30 (Mart)	1 473,5	2,38	-10,29
Gösterge Tahvil Faizi	18,54	-3,84	23,93

En Çok İşlem Gören Hisseler

02.04.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
	GARANTİ BANKASI	GARAN	7,03	0,57	2 797 745,5
	SASA POLYESTER	SASA	46,90	3,40	1 099 207,3
	FORD OTOSAN	FROTO	204,10	2,98	1 037 803,1
	KARDEMİR D	KRDMD	7,20	11,46	1 020 247,4
	KOZA ALTIN	KOZAL	125,10	4,16	886 819,5

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

02.04.2021	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY	
YÜKSELENLER					
	JANTSA	JANTS	827,00	44,20	58 769,0
	FENERBAHÇE	FENER	34,34	38,02	282 599,6
	BERA HOLDİNG	BERA	26,12	25,58	52 762,7
	İŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ISMEN	17,05	14,10	74 014,2
	KARDEMİR D	KRDMD	7,20	11,46	1 020 247,4
DÜŞENLER					
	NET HOLDİNG	NTHOL	4,49	-14,64	95 049,2
	ANADOLU EFES	AEFES	21,74	-4,65	49 072,6
	TAV HAVALİMANLARI	TAVHL	21,06	-3,66	160 505,7
	HEKTAŞ	HEKTS	30,38	-3,62	156 149,5
	ZORLU ENERJİ	ZOREN	2,30	-3,36	63 536,8

Makro Görünüm**PMI Verileri Toparlanmayı İşaret Ediyor**

* Geçtiğimiz hafta pek çok ülkede imalat PMI verileri açıklandı. Uzak Doğu cephesine baktığımızda Japonya tarafında imalat sektöründe canlanma görsekte gelen veriler toparlanmanın sınırlı olduğuna işaret ediyor. Japonya PMI verisi Mart ayında 52,7 olurken bir önceki ay bu rakam 51,4 seviyesindeydi. Çin PMI verisi ise Mart ayında 50,9 seviyesinden 50,6'ya hafif gerileme kaydederek kritik eşik seviyesinde seyrini sürdürdü. Endekste 50'nin üzeri büyümeye işaret ederken 50'nin altının daralma anlamına geldiğini hatırlatalım. Öte yandan Euro Bölgesi imalat sektörü Mart ayında son 24 yılın en hızlı büyümesi ile 57,9 seviyesinden 62,5 seviyesine ulaştı. Almanya imalat PMI verisi 57,9 seviyesinden 66,6 ile tarihi zirvesine ulaşırken İngiltere 55,1 den 58,9 seviyesine yükseldi. Üretim ve yeni siparişler ve ihracattaki güçlenme ile artarken, sevkiyat sürelerinde ciddi artışlar ve neredeyse on yılın en hızlı maliyet artışı görülüyor. Avrupa'da rekor seviyeleri gören imalat PMI verisinin ardından ABD'deki imalat göstergesi de güçlü geldi. ABD'de ISM imalat endeksi Mart ayında 61,5'lik beklentilere karşılık 64,7 olarak son 38 yılın en hızlı yükselişi kaydetti. Endeks üzerinde özellikle aşılmalarda hızlanması ve pandemiye yönelik kısıtlamaların sınırlanması gelişmeleri olumlu etki yarattı. Bu gelişmelerin desteğiyle yeni siparişlerde güçlü büyüme kaydedilirken, altyapı planı da görünüm üzerinde pozitif katkıda bulundu.

Bu Hafta Yurt Dışı Piyasalarda Ne Bekliyoruz?

* Gelecek haftanın en önemli verileri hizmet PMI ve ABD ÜFE enflasyon

verisi olacak. Pazartesi günü saat 3:30'da Japonya hizmet PMI verisi açıklanacak. Bu veri öncesi genel beklenti bulunmazken bir önceki ay 46,3 seviyesinde gerçekleşmişti. Yine aynı gün saat 16:45 te ABD hizmet PMI ve ISM Hizmet endeksi verilerini takip edeceğiz. ABD Hizmet PMI'nın 59,8'den 60,0 seviyesine çıkması beklenirken daha çok mevcut durumu yansıtan ISM hizmet endeksinin 55,3'den 58,5'e yükselmesi öngörülüyor. Salı günü açıklanması beklenen Çin hizmet PMI için henüz piyasa beklentisi bulunmazken bir önceki ay 51,5 seviyesindeydi. Almanya, Euro Bölgesi ve İngiltere için hizmet PMI verileri Çarşamba günü sırasıyla saat 10:55, 11:00, 11:30'da açıklanacak. Almanya ve İngiltere hizmet PMI'nın Mart ayında sırayla 45,7 ve 49,5'den 50,8 ve 56,8 seviyelerine yükselmesi beklenirken Euro bölgesi hizmet PMI için genel beklenti 45,7 seviyesinden 48,8'e çıkması yönünde. Perşembe günü saat 15:30 da ABD haftalık işsizlik başvuruları açıklanırken işsizlik başvurularının bir hafta önceki 719 bin kişiden 650 bin kişiye düşmesi bekleniyor. Haftanın son günü saat 15:30'da enflasyon beklentileri ve tahvil piyasası için oldukça öneme sahip ABD ÜFE enflasyon verisi açıklanacak. Bu veri öncesi genel beklenti ÜFE enflasyonunun yıllık bazda %2,8 seviyesinden %3,8 seviyesine çıkması yönünde. Beklentilerin üzerinde açıklanacak ÜFE verisi ABD 10 yıllıklarında yukarı yönlü harekete neden olabilir.

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.