

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **26 Nisan Pazartesi** Türkiye; Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranları Almanya; IFO İş Ortamı Endeksi ABD; Dayanıklı Mal Siparişleri
- **27 Nisan Salı** Japonya; Faiz Oranı Kararı ABD; CB Tüketici Güven Endeksi, Richmond Fed İmalat Endeksi ve Dallas Fed Teksas Hizmet Sektörü Aktivite Endeksi
- **28 Nisan Çarşamba** ABD; Fed Gösterge Faiz Oranı ve Öncü Mal Ticaret Dengesi Almanya; GFK Tüketici Güven Endeksi
- **29 Nisan Perşembe** Türkiye; Ekonomik Güven Endeksi, Hizmet ÜFE, Yıl Sonu TÜFE Tahmini Euro Bölgesi; Ekonomik Görünüm Endeksi ve Tüketici Güven Endeksi Almanya; İşsizlik Oranı ve Öncü TÜFE ABD; Haftalık İşsizlik Başvuruları ve Büyüme
- **30 Nisan Cuma** Türkiye; Dış Ticaret Dengesi ve Yabancı Ziyaretçi Sayısı ABD; Chicago PMI, Michigan Tüketici Güven Endeksi Almanya; Öncü Büyüme ve Fitch Kredi Notu/Görünümü Euro Bölgesi; İşsizlik Oranı, Öncü Büyüme ve TÜFE Çin; PMI verileri Japonya; Öncü TÜFE, İmalat PMI, İşsizlik Oranı, Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar

- Nisan ayının son haftasına girerken küresel piyasaların gündeminde merkez bankaları ve şirket bilançoları bulunmaktadır. Avrupa Merkez Bankası (AMB) bu ayki toplantısında faizlerde ya da varlık alımlarında değişikliğe gitmezken, Kanada Merkez Bankası (BoC) varlık alımlarını haftalık 4 mlr CAD seviyesinden 3 mlr CAD seviyesine düşürdü. Gelecek hafta ise Fed ve Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) para politikası toplantıları takip edilecek. Mart toplantısında faizlerde değişikliğe gitmeyen Fed, istihdam tamamen toparlanana ve enflasyon sürdürülebilir bir şekilde %2 seviyesinin üzerinde oluşana kadar varlık alımlarının temposunu koruyacağını altını çizmişti. ABD istihdamında toparlanma olsa da henüz pandemi öncesi seviyeler yakalanabilmiş değil. Tüm dünyada Kovid-19 aşılama süreçleri ile ilgili gelişmeler de önemini korumakta. Zira pandeminin nasıl ve ne zaman tam anlamıyla kontrol altına alınacağı büyüme ve enflasyon beklentilerinin seyri açısından önemli. Ayrıca gelişmiş ekonomiler açılırken gelişen ülkelerde vakaların artmasıyla birlikte beklentilerdeki ayrışma giderek belirginleşmekte. ABD Başkanı Joe Biden görevdeki ilk 100 gününün ardından Çarşamba günü ilk Kongre konuşmasını yapacak. Biden'ın konuşmasında sermaye kazançlarının vergilendirilmesine ilişkin açıklamalar izlenecek. Bu hafta çıkan kaynak haberlerinde Biden'ın yüksek gelir grubu için sermaye kazancı vergisini %20 seviyesinden %39,6 ile neredeyse iki katına çıkarmayı teklif edeceği belirtilmişti. Biden'ın konuşmasında takip edilecek diğer konular altyapı harcamaları, aşılama süreci ve mevcut jeopolitik gerginlikler olacak. Gelecek hafta takip edilecek diğer bir önemli konu ABD'li büyük teknoloji şirketlerinin kâr rakamları ve ekonomilerin yeniden açılması bağlamında projeksiyonları olacak. Facebook, Amazon, Apple, Google ve Tesla'nın finansalları takip edilecek.

- Yurtiçi piyasalarda kısa süren işlem haftasında TL varlıklar üzerindeki satış baskısı devam etmektedir. Yurtiçinde risk iştahını olumsuz etkileyebilecek bir gelişme olarak ABD Başkanı Joe Biden, Cumartesi günü konuşmasında 1915 Olayları'nı "soykırım" olarak niteledi. Aynı zamanda "büyük felaket" ifadesini de kullanan Biden, geçen yıl seçim kampanyasında ABD'deki Ermeni topluma bu konuda vaatte bulunmuştu. Kısa haftanın ardından piyasa hem yurtiçi hem de yurtdışında yaşanan gelişmeleri fiyatlayacak. Yeni haftada risk iştahının düşük kalmaya devam etmesi beklenebilir. Veri takviminde ise TCMB Enflasyon Raporu ve Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı ve Ekonomik Güven Endeksi verileri ile yılın ilk çeyrek bilançoları bulunmaktadır.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

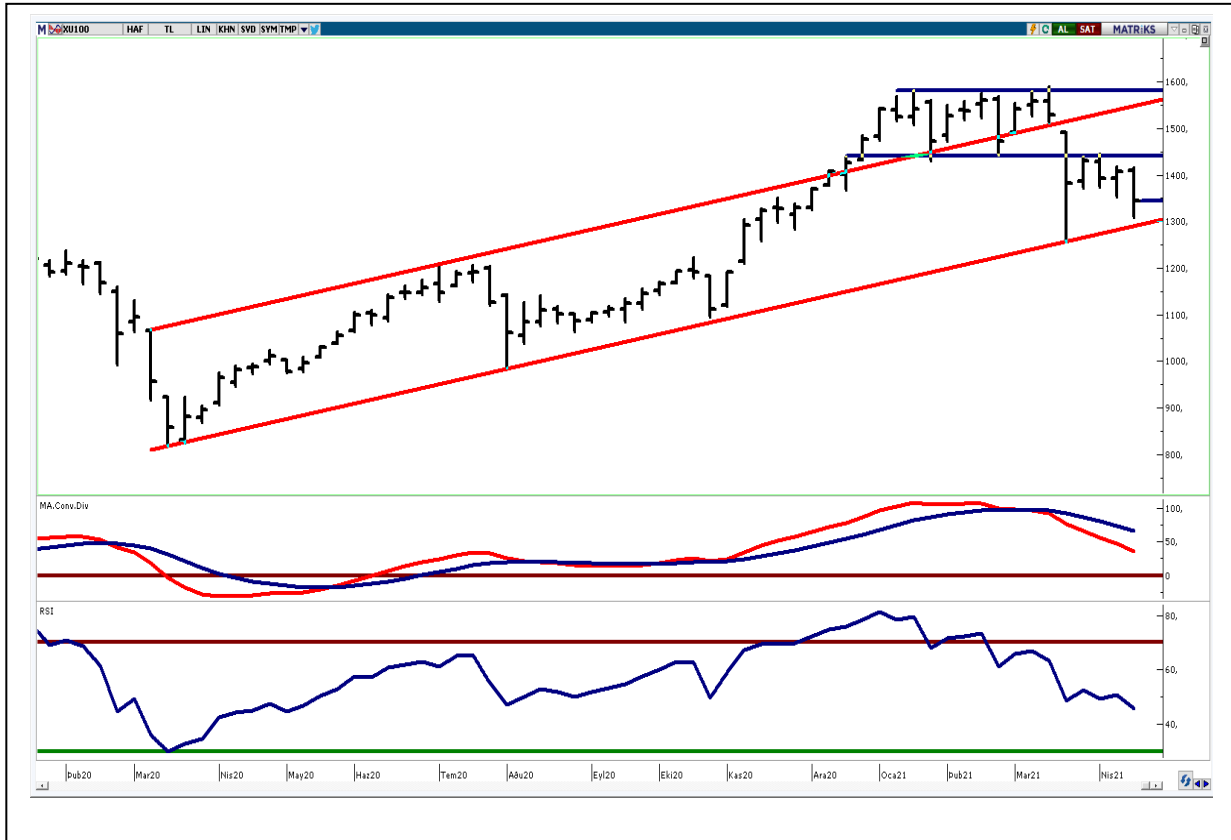
- Geçtiğimiz haftaya Avrupa'da Kovid-19 kısıtlamalarının sürmesi ile Avrupa endeksleri karışık görüntüyle başlarken, ABD endeksleri ise ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki %2,50'nin üzerinde artışın etkisiyle satış baskısı altında başladı. Haftanın 2. işlem gününde de satış baskısı sürdü. Asya'dan başlayıp Avrupa endeksleri ile devam eden satış hareketine paralel olarak ABD endekslerinde de kısmi satışlar görüldü. ABD Dışişleri Bakanlığı, Amerikalılara Kovid-19 salgını nedeniyle dünya çapındaki ülkelerin %80'ine seyahat etmemeyi tavsiye etmesi günün öne çıkan gelişmelerindendi. ABD 10 yıllık tahvil getirileri 1,61'de bulunan teknik seviyeden geri gelirken Dolar endeksi 91,00 üzerinde tutundu. Hafta ortasına geldiğimizde, satıcı seyr sürerken, İngiltere'de TÜFE'nin Mart ayında beklentilere paralel %0,7 artış gösterdiği açıklandı. Perşembe günü ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin 1,53'e kadar gerilemesi, beklentilerden olumlu gelen bilançolar ve gerilemeyi sürdüren haftalık işsizlik başvuruları ile toparlanan küresel risk algısı ile endekslerde pozitif bir görünüm sergilendi. Avrupa Merkez Bankası'nın, piyasa beklentileriyle paralel olarak politika faizini %0 seviyesinde tutması ve 1,85trln Euro değerindeki Acil Varlık Alım Programı'nın (PEPP) 2022'nin Mart ayına kadar devam edeceğini belirtmesine ek olarak, yılın ilk aylarına göre bu çeyrekte varlık alım hızının artırılacağını da vurgulaması önemliydi. Avrupa'da kamu borcunun GSYH'ya oranı 2020 yılında %98'e yükselerek tüm zamanların zirvesine ulaşması ve ABD Başkanı Joe Biden'ın, iklim zirvesinde, ABD'nin sera gazı salınımını 2030'a kadar azaltma hedefini öncekinin 2 katına çıkarması günün diğer önemli gelişmeleriydi. ABD Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 17 Nisan'da sona eren haftada 39 bin düşerek 547 bin oldu. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de endeksler Başkan Biden'ın sermaye kazancı vergisi oranının 2'ye katlanarak %39,6'ya çıkarılmasını önereceğine dair kimi kaynaklardan gelen açıklamalar ile negatif etkilenen piyasalar haftayı bankacılık ve teknoloji hisseleri öncülüğünde %1 üzerinde kazançla kapattı. Haftanın son işlem gününde dünya genelinde açıklanan öncü PMI verileri de piyasalardaki yükselişi destekleyen bir diğer unsurdu.

- Yurtiçi piyasalar ise haftaya, küresel piyasalara paralel düşük risk iştahı ile başladı. Bankacılık hisselerinde yoğunlaşan satışların öncülüğünde endeks %2 üzerinde gerileyerek 1.400 psikolojik direncinin altına yerleşti. Ertesi gün azalarak da olsa süren satıcı seyr hafta ortasında, bu kez sanayi hisselerinde yoğunlaşan satışlarla tekrardan ivme kazandı endeks 1.308 puana kadar geriledi. 23 Nisan tatili nedeniyle haftanın son işlem günü olan Perşembe günü küresel piyasalarda artan risk iştahında etkisiyle güçlü tepki alımları BİST100 endeksinde %1 üzerinde pirimli bir hafta kapanışı getirdi. USD, birçok para birimi karşısında düşüş yaşarken, TL'nin negatif ayrıştığı gözlemlendi. TL'de hafta ortasında başlayan baskı hafta sonuna kadar sürdü. Haftanın öne çıkan yurt içi verilerine baktığımızda ise, Tüketici Güven Endeksi Nisan'da 80,2 olarak 2021 yılının en düşük seviyesine gerilerken, TCMB verilerine göre yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 16 Nisan haftasında 2,2mlr USD artarak 225,2mlr USD düzeyine yükseldiğini gördük. TÜİK'in açıkladığı yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE) ise Mart'ta, Şubat ayına kıyasla %7,45, geçen yılın aynı ayına göre %33,19 ve 12 aylık ortalamalara göre %27,54 artış gösterdi.

BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

BIST100 endeksi haftalık bazda %4,47 oranında düşüş ile 1.345 puandan kapattı. Endeks geçtiğimiz haftaya 1.409 puandan başladıktan sonra haftalık bazda 1.308-1.416 aralığında satıcı hareket etti. Endeks, haftanın ilk yarısında 1.400 desteğinin kırılması ile haftalık bazda en düşük 1.308 seviyesini test etti. Sanayi Endeksi haftalık bazda %5,62 ve Bankacılık Endeksi %2,87 oranında değer kayıpları görüldü. Endeksin 5 haftalık AO'sı 1.385 ve 22 günlük AO'sı 1.464 seviyelerinde gerçekleşti. Teknik açıdan 5 haftalık AO'sı (1.385) altına yerleşmesi durumunda 1.300 desteği gündeme gelebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 1.380-1.400 dirençleri takip edilebilir. Dolar Bazlı Endeks haftalık bazda 1,57-1,74 bandında satıcı hareket etti. Endekste teknik bakımdan 1,60-1,55 cent destekleri ve 1,65-1,70 cent dirençleri takip edilebilir.

BIST100 Grafiği Haftalık Grafik



26 Nisan Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Reel Kesim Güven Endeksi	Nisan		110,8
Türkiye	10:00	Kapasite Kullanım Oranı	Nisan		74,70%
Almanya	11:00	Ifo İş Ortamı Endeksi	Nisan	93,2	96,6
ABD	15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık-Öncü)	Mart	1,90%	-1,20%
Türkiye		TTRAK 1Ç21	1. Çeyrek		84M TL
Türkiye		ARCLK 1Ç21	1. Çeyrek		256M TL

27 Nisan Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	06:00	BoJ Gösterge Faiz Oranı	Nisan	-0,10%	-0,10%
ABD	17:00	CB Tüketici Güven Endeksi	Nisan	112,3	109,7
ABD	17:00	Richmond Fed İmalat Endeksi	Nisan		17
ABD	17:00	Dallas Fed Teksas Hizmet Sektörü Aktivite Endeksi	Nisan		28,9
Türkiye		TAVHL 1Ç21	1. Çeyrek		-377M TL
Türkiye		TOASO 1Ç21	1. Çeyrek		346M TL

28 Nisan Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	GFK Tüketici Güven Endeksi	Nisan	-11,9	-6,2
ABD	15:30	Öncü Mal Ticaret Dengesi (USD)	Mart		-86,7B
ABD	21:00	Fed Gösterge Faiz Oranı	Nisan		0,25%
Türkiye		GOODY 1Ç21	1. Çeyrek		25,5M TL

29 Nisan Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	Tüm Gün	Tatil			
Türkiye	10:00	Ekonomik Güven Endeksi	Nisan		98,9
Türkiye	10:00	Hizmet ÜFE (Aylık)	Nisan		0,01%
Türkiye	10:00	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Nisan		20,16%
Türkiye	10:45	TCMB'nin 2021 Yıl Sonu TÜFE Tahmini	Nisan		9,40%
Almanya	10:55	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı	Nisan	6,00%	6,00%
Euro Bölgesi	12:00	Ekonomik Görünüm Endeksi	Nisan		96
Euro Bölgesi	12:00	Tüketici Güven Endeksi	Nisan	-10,8	-10,8
Almanya	15:00	TÜFE (Öncü-Aylık)	Nisan	0,50%	0,50%
Almanya	15:00	TÜFE (Öncü-Yıllık)	Nisan	1,70%	1,70%
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık		
ABD	15:30	GSYH (Flaş)	1. Çeyrek	6,30%	4,30%

30 Nisan Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	İşsizlik Oranı	Mart	3,00%	2,90%
Japonya	02:30	TÜFE (Öncü-Aylık)	Nisan		0,20%
Japonya	02:30	TÜFE (Öncü-Yıllık)	Nisan		-0,20%
Japonya	02:50	Perakende Satışlar (Aylık)	Mart		3,10%
Japonya	02:50	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mart		-1,50%
Japonya	02:50	Sanayi Üretimi (Öncü-Aylık)	Mart		-1,30%
Japonya	02:50	Sanayi Üretimi (Öncü-Yıllık)	Mart		-2,00%
Japonya	03:30	au Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Nisan		
Çin	04:00	NBS İmalat PMI	Nisan	51,2	51,9
Çin	04:00	NBS Hizmet PMI	Nisan		56,3
Çin	04:00	NBS Bileşik PMI	Nisan		55,3
Almanya	09:00	Mevsimsel Düzeltilmiş GSYH (Öncü)	1. Çeyrek		0,30%
Almanya	09:00	Mevsimsel Düzeltilmiş GSYH (Öncü-Yıllık)	1. Çeyrek		-3,70%
Türkiye	10:00	Dış Ticaret Dengesi (Final-USD)	Mart		-4,69Mİr
Türkiye	11:00	Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Yıllık)	Mart		-68,96%
Euro Bölgesi	12:00	İşsizlik Oranı	Mart		8,30%
Euro Bölgesi	12:00	GSYH (Öncü)	1. Çeyrek		-0,70%
Euro Bölgesi	12:00	GSYH (Öncü-Yıllık)	1. Çeyrek		-4,90%
Euro Bölgesi	12:00	TÜFE (Öncü-Aylık)	Nisan		1,30%
Euro Bölgesi	12:00	TÜFE (Öncü-Yıllık)	Nisan		1,00%
ABD	16:45	Chicago PMI	Nisan	63	66,3
ABD	17:00	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Final)	Nisan	86,5	86,5
Almanya	23:10	Fitch Kredi Notu/Görünümü	Nisan		AAA/Durağan
Türkiye		ADEL 1Ç21	1. Çeyrek		-83Bin TL

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Alti Eylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Alti Eylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Sevgül DÜZGÜN
Araştırma Müdürü
212 3953213

sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr

Ferdi Uğur Taçkınlar
Araştırma Uzmanı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr



UYARI: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.