

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **03 Mayıs Pazartesi** Türkiye; Nisan ayı Enflasyonu ve İSO İmalat PMI Almanya; Perakende Satışlar ABD, Euro Bölgesi, Almanya; İmalat PMI
- **04 Mayıs Salı** Çin, İngiltere; İmalat PMI ABD; Dış Ticaret Dengesi, Dayanıklı Mal Siparişleri Türkiye; Öncü Dış Ticaret Dengesi, Reel Efektif Döviz Kuru
- **05 Mayıs Çarşamba** Türkiye; TCMB Beklenti Anketi ABD, Almanya, Euro Bölgesi; Hizmet ve Bileşik PMI ABD; ADP Özel Sektör İstihdamı
- **06 Mayıs Perşembe** Türkiye; TCMB PPK Toplantısı, İngiltere; BOE Faiz Oranı Kararı Euro Bölgesi; Perakende Satışlar Almanya; Fabrika Siparişleri ABD; Haftalık İşsizlik Başvuruları İngiltere, Çin, Japonya; Hizmet ve Bileşik PMI
- **07 Mayıs Cuma** Türkiye; Hazine Nakit Dengesi ABD; Tarım Dışı İstihdam Almanya; Sanayi Üretimi, Dış Ticaret ve Cari İşlemler Dengesi verileri Çin; Dış Ticaret Dengesi

- FOMC toplantısı ve büyük teknoloji şirketlerinin bilançolarıyla yoğun geçen haftanın ardından, Mayıs'ın ilk haftasında dikkatler yeniden küresel toparlanma temasına dönecek. ABD'de Cuma günü açıklanacak Nisan ayı tarım dışı istihdam raporu işgücü piyasasının sağlığına ve pandemi sonrası toparlanmanın durumuna ilişkin ipucu verecek olmasından dolayı yakından takip edilecektir. Haftalık bazda açıklanan işsizlik haklarından yararlanma başvurularında gözlemlenen yavaşlama işgücü piyasasının iyileşmekte olduğuna dair sinyal vermekte. Piyasa beklentisi istihdamın Nisan'da bir milyon artış kaydedeceği, işsizlik oranında ise hafifçe gerileme olacağı yönünde. ABD'de pandemi başından bu yana milyonlarca kişinin işsiz kalmasından dolayı düşük seyreden işgücüne katılım oranı da önemli olacak. Merkez bankalarının para politikası toplantıları devam ediyor. İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) Perşembe günü toplantısında varlık alımlarının azaltılmasına ilişkin sinyal gelip gelmeyeceği izlenecek; BoE beklemede kalarak Fed'in yolunu izleyebilir. Fed Başkanı Jerome Powell 120 milyar dolarlık aylık tahvil alımlarını azaltmayı konuşmak için henüz erken olduğunu ifade etmişti. Gelecek hafta Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, New York Fed Başkanı John Williams, Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, Chicago Fed Başkanı Charles Evans, Boston Fed Başkanı Eric Rosengren ve Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester konuşmaları takip edilecek politika yapımcılar arasında yer alıyor.

- Bu haftaki gelişmeler yurtiçi piyasaların yönü açısından kısa/orta vadede belirleyici olabilir. Zira Pazartesi günü enflasyon verileri, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Çarşamba günü yayınlayacağı Beklenti Anketi ve Perşembe günü PPK toplantısı ile piyasaları yoğun bir hafta beklemekte. Nisan ayı enflasyon rakamları piyasadaki zirve beklentilerinin değerlendirilmesi açısından önemli olacaktır. Mart verileri (Yıllık TÜFE %16,19 ÜFE %31,2) başta maliyet enflasyonu olmak üzere hem maliyet hem de talep enflasyonunun güçlü devam ettiğini işaret etmekteydi. TCMB'deki görev değişimi sonrasında kurdaki yükselişin Mart rakamlarına -daha çok üretici fiyatlarına olmak üzere- kısmen yansıdığı ve asıl geçiş genlik etkisinin Nisan ayında gözlemlenebileceği söylenebilir. Kurdaki hızlı artış ile volatilitenin artması ve son PPK karar metninde ihtiyaç halinde sıkılaştırmaya devam edileceğine ilişkin ifadenin çıkarılması enflasyon beklentilerinde bir miktar bozulmaya neden olabilecek gelişmeler. Bu bağlamda piyasa fiyatlamasını görmek açısından Çarşamba günü açıklanacak TCMB anketi oldukça önemli olacak. Bu hafta yayınlanan yılın ikinci enflasyon raporunda TCMB'nin cari yıl sonu enflasyon beklentisini %9,4 seviyesinden %12,2'ye yükselttiğini gördük. Ayrıca, gelecek hafta Perşembe günü TCMB faiz kararını açıklayacak. Faizlerde veya para politikanın yönüne ilişkin herhangi bir değişiklik sinyali beklememekteyiz.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

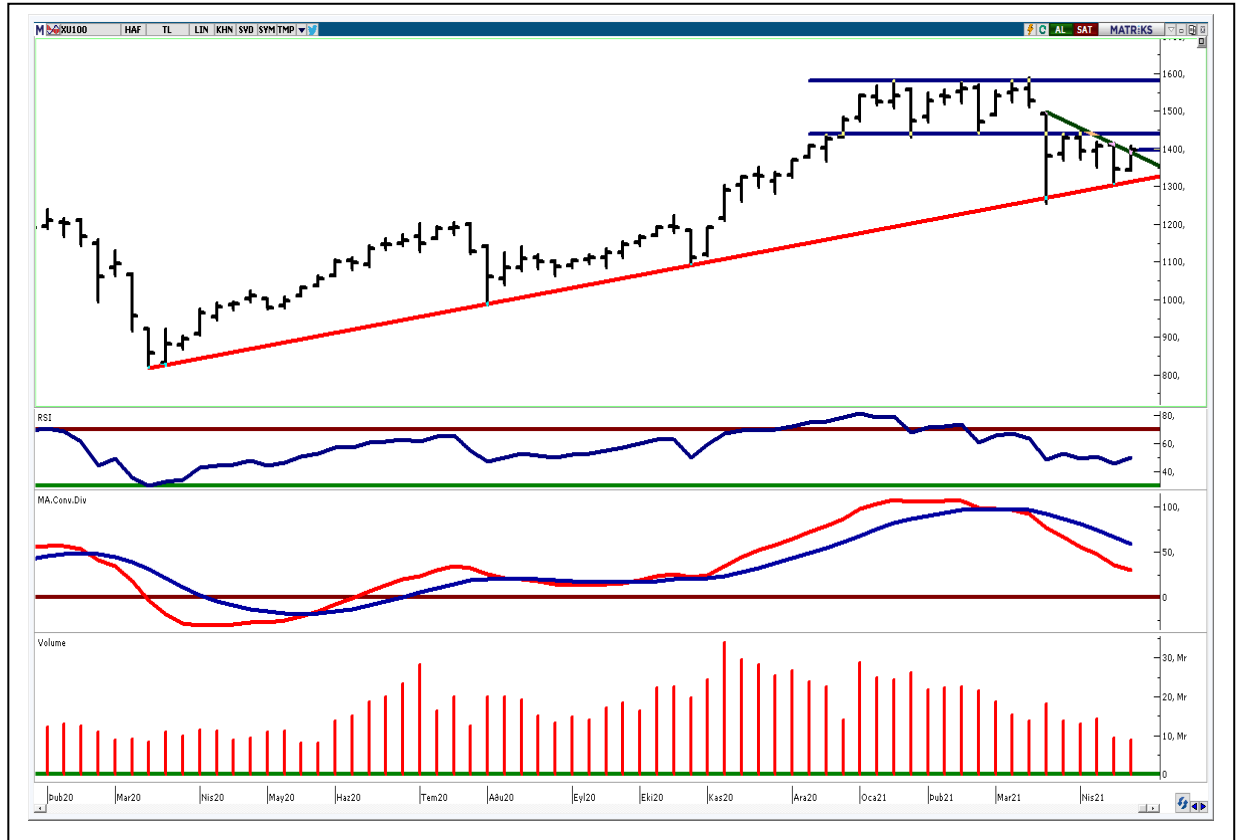
- Küresel piyasalar haftanın ilk işlem gününe alıcılı bir başlangıç yaptı. Almanya'da IFO İş Dünyası Endeksi Nisan'da yüksek Kovid-19 vakaları ve arz sıkıntıları nedeniyle gerilerken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri 1,56 seviyesinde yatay seyrini sürdürdü. Brent petrol haftaya düşüşle başlayarak 64 USD'na kadar geriledi. ABD Dayanıklı Mal Siparişleri Mart ayında ticari askeri uçak siparişlerindeki azalma sebebiyle %0,5 artarak beklentilerin altında kaldı. Ertesi gün FED toplantısı öncesinde Avrupa endeksleri ve ABD vadeliinde satıcılı bir seyir izlendi. Kredili hisse yatırımlarının Mart ayında geçen seneye göre %72 artış göstererek rekor seviyeye ulaşması önemliydi. Fed'in Nisan ayı FOMC toplantısında para politikasında değişikliğe gitmemesi ve verilen mesajlar hafta ortasında Küresel piyasaları destekledi. Avrupa Parlamentosu, AB ve İngiltere arasında gelecekteki ekonomik ve ticari ilişkileri belirleyecek anlaşmayı 660 "Evet" oyla kabul ederken, AB'nin Kovid-19 aşısı tedarikindeki gecikmeler nedeniyle ilaç şirketi AstraZeneca'ya karşı açtığı davanın ilk duruşması gerçekleştirildi. Almanya Maliye Bakanı Olaf Scholz, AB'nin Kovid-19'un ekonomik sonuçları ile mücadele için hazırladığı 800mlr Euro'luk kurtarma fonunun uygulanmasının AB'nin geleceği için önemli bir dönüm noktası olacağını savundu. ABD Başkanı Joe Biden'ın, Kongre'ye 1,8tln USD'lık aile yardım paketi teklifini sunması haftanın piyasalar açısından önemli gelişmelerindendi. AB ile Pfizer arasındaki aşı anlaşması tamamlandı. Söz konusu anlaşmayla 2023'e kadar ek 1,8mlr doz Kovid-19 aşısı tedarik edilecek. ABD endekslerinde ise Nasdaq'ın öncülüğünde pozitif seyir izlendi. Aşılama performansı ile dünyada önde gelen ülkelerinden olan ABD'de, Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre ülke ekonomisi ilk çeyrekte %6,4 büyüme kaydetti. ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde %3,50'yi aşan yukarı yönlü hareketler ile 1,68'in üzeri denendi. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları salgın başlangıcından beri en düşük seviyeye geriledi. Çalışma Bakanlığı'nın verilerine göre işsizlik maaşı başvuruları 24 Nisan'da sona eren haftada 13 bin düşüşle 553 bin oldu. Avrupa endekslerinde karışık görünüm haftanın son işlem gününde de sürdü. Avrupa'da enflasyon beklentilerin hafif yukarısında gerçekleşmesi ve İtalya, Almanya ve İspanya ekonomilerinin ilk çeyrekte artan Kovid-19 vakalarıyla daralması karışık seyirdeki önemli etkenlerdi. ABD endekslerinde ise sınırlı satıcılı bir seyir izlendi. ABD'de kişisel gelirlerin, teşvik çeklerinin etkisiyle Mart ayında %21,1 yükselerek 1946'dan bu yana en yüksek artışı göstermesi enflasyon beklentilerini destekleyen bir unsur olarak öne çıkarken, ABD Hükümetinin, salgının en yoğun olduğu Mart 2020'den sonra ilk defa %0 faiz ile tahvil ihraç etmesi günü önemli gelişmelerindendi. Günün bir diğer önemli veri akışı ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi ise Nisan'da 88,3 ile beklentileri aştı.

- Yurtiçi piyasalar ise haftaya, olumlu haber akışları ve küresel piyasalardaki olumlu havanın etkisiyle değerlendirilerek başladı. TÜİK'in açıkladığı sektörel güven endeksleri Nisan ayında; hizmet sektöründe %2, perakende ticaret sektöründe %5,6 ve inşaat sektöründe %3,1 geriledi. TCMB tarafından açıklanan Reel Kesim Güven Endeksinde ise 0,2 puanlık sınırlı bir yükseliş olurken, kapasite kullanım oranı ise %75,9'a yükseldi. Küresel piyasalarda risk iştahının görece bozulduğu Salı günü ise endeks %1 üzeri kazanç ile pozitif ayrıştı. Endeks güne %0,62 artışla başlarken, gıda ve perakende endekslerinde yükseliş %3'ü buldu. USD/TL kuru gün içinde 8,18 seviyelerine kadar geriledi. TCMB tarafından yayımlanan haftalık istatistiklere göre resmi rezerv varlıkları, Mart'ta bir önceki aya göre %9 azalarak 86,7mlr USD oldu. Türkiye'nin toplam petrol ithalatı Şubat'ta geçen yılın aynı ayına göre %18,5 azalarak 2,45mn tona geriledi. Toplam petrol ithalatı içinde en büyük kalemi oluşturan ham petrol alımı %32,6 düşüşle 1,57mn tona geriledi. TÜİK verilerine göre Mart ayında 98,9 olan Ekonomik Güven Endeksi, Nisan ayında %5,1 oranında azalarak 93,9 değerine düştü. TCMB yılın 2. Enflasyon Raporu'nda 2021 yıl sonu enflasyon beklentisini %12,2 seviyesine çıkararak yukarı yönlü revize etti. Hizmet-ÜFE, 2021 yılı Mart ayında bir önceki aya göre %3,96; bir önceki yılın aynı ayına göre %23,70 artarak 2,5 yılın zirvesine çıktı. TCMB verilerine göre 22 Nisan haftasında brüt döviz rezervi 47,9mlr USD olarak gerçekleşti. Bir önceki hafta bu rakam 49,7mlr USD olmuştu. Cuma günü, BİST100 endeksinde hafta ortasından itibaren başlayan görece dar band içinde dalgalı hareketlerini devam ettirdi. Günün öne çıkan verileri ise Mart ayı Dış Ticaret Açığı ve turizm gelirleriydi. Dış Ticaret Açığı %15 düşüşle 4,65mlr USD olarak gerçekleşirken, turizm gelirleri yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %40,2 azalarak 2,5mlr USD oldu.

BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

BIST100 endeksi haftalık bazda %3,92 oranında yükseliş ile 1.397 puandan kapattı. Endeks geçtiğimiz haftaya 1.343 puandan başladıktan sonra haftalık bazda 1.343-1.406 aralığında hareket etti. Hacim son 11 ayın en düşük seviyesi olan 8,89mr seviyesinde gerçekleşti. Endeksin 5 haftalık AO'sı (1.387) üzerinde kapanış yapması olumlu. Teknik bakımdan 6 haftadır devam eden alçalan trendin (1.390) üzerine yerleşmesi durumunda 22 haftalık AO (1.460) direncini hedefleyebilir. Geri çekilmelerde ise 23 Mart 2020 tarihinden başlayan ana trend desteği (1.330) takip edilebilir. Dolar Bazlı Endeks haftalık bazda 1,62-1,71 bandında alıcılı hareket etti. Endekste 200 haftalık AO (1,79 cent) direnci takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerde 1,65-1,60 cent önemli destekler olarak izlenebilir.

BIST100 Grafiği Haftalık Grafik



3 Mayıs Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	Tüm Gün	Tatil			
Japonya	Tüm Gün	Tatil			
Almanya	09:00	Perakende Satışlar (Aylık)	Mart	2,00%	1,20%
Almanya	09:00	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mart		-9,00%
Türkiye	10:00	İSO İmalat PMI	Nisan		52,6
Türkiye	10:00	TÜFE (Aylık)	Nisan	1,80%	1,08%
Türkiye	10:00	TÜFE (Yıllık)	Nisan	17,30%	16,19%
Türkiye	10:00	ÜFE (Aylık)	Nisan		4,13%
Türkiye	10:00	ÜFE (Yıllık)	Nisan		31,20%
Almanya	10:55	BME İmalat PMI (Final)	Nisan	66,6	66,4
Euro Bölgesi	11:00	İmalat PMI (Final)	Nisan		63,3
ABD	16:45	İmalat PMI (Final)	Nisan		60,6
ABD	17:00	ISM İmalat PMI	Nisan	64,9	64,7

4 Mayıs Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	Tüm Gün	Tatil			
Çin	04:45	Caixin İmalat PMI	Nisan	50,9	50,6
Türkiye	11:00	Dış Ticaret Dengesi (Öncü-USD)	Nisan		
İngiltere	11:30	CIPS İmalat PMI (Final)	Nisan	57,9	60,7
Türkiye	14:30	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Nisan		65,71
ABD	15:30	Dış Ticaret Dengesi (USD)	Mart	-70,5B	-71,1B
ABD	17:00	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık-Final)	Mart		0,50%

5 Mayıs Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	Tüm Gün	Tatil			
Türkiye	10:00	TCMB Beklenti Anketi-Yıl Sonu TÜFE Beklentisi	Mayıs		13,12%
Almanya	10:55	Hizmet PMI (Final)	Nisan	50,8	50,1
Almanya	10:55	Bileşik PMI (Final)	Nisan	56,8	56
Euro Bölgesi	11:00	Hizmet PMI (Final)	Nisan		50,3
Euro Bölgesi	11:00	Bileşik PMI (Final)	Nisan	52,5	53,7
Euro Bölgesi	12:00	ÜFE (Aylık)	Mart	0,60%	0,50%
Euro Bölgesi	12:00	ÜFE (Yıllık)	Mart	1,40%	1,50%
ABD	15:15	ADP Özel Sektör İstihdamı	Nisan		517K
ABD	16:45	Hizmet PMI (Final)	Nisan		63,1
ABD	16:45	Bileşik PMI (Final)	Nisan		62,2
ABD	17:00	ISM Hizmet PMI	Nisan	64	63,7
Türkiye		AYGAZ 1Ç21	1. Çeyrek		-226,2m TL
Türkiye		TUPRS 1Ç21	1. Çeyrek		-2,265Mlr TL

6 Mayıs Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	03:30	au Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Nisan		48,3
Japonya	03:30	au Jibun Bank Bileşik PMI (Final)	Nisan		50,2
Çin	04:45	Caixin Hizmet PMI	Nisan		54,3
Çin	04:45	Caixin Bileşik PMI	Nisan		53,1
Almanya	09:00	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Mart	1,20%	1,20%
Almanya	09:00	Fabrika Siparişleri (Yıllık)	Mart		5,60%
İngiltere	11:30	CIPS Hizmet PMI (Final)	Nisan	56,8	60,1

İngiltere	11:30	CIPS Bileşik PMI (Final)	Nisan	56,6	60
Euro Bölgesi	12:00	Perakende Satışlar (Aylık)	Mart		3,00%
Euro Bölgesi	12:00	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mart	-5,40%	-2,90%
İngiltere	14:00	BoE Gösterge Faiz Oranı	Mayıs		0,10%
Türkiye	14:00	TCMB Gösterge Faiz Oranı	Mayıs		19,00%
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık		
Türkiye		BIMAS 1Ç21	1. Çeyrek		430,4mn TL
Türkiye		KCHOL 1Ç21	1. Çeyrek		3,47mlr TL

7 Mayıs Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	05:00	Dış Ticaret Dengesi (USD)	Nisan		13,8B
Almanya	09:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mart		-1,60%
Almanya	09:00	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mart		-6,40%
Almanya	09:00	Dış Ticaret Dengesi (Euro)	Mart	20B	18,1B
Almanya	09:00	Cari İşlemler Dengesi (Euro)	Mart		18,8B
ABD	15:30	Tarım Dışı İstihdam	Nisan	875K	916K
ABD	15:30	İşsizlik Oranı	Nisan	5,90%	6,00%
Türkiye	17:30	Hazine Nakit Dengesi (TL)	Nisan		40,98Mlr

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

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.