

## HAFTALIK BÜLTEN

### Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **07 Haziran Pazartesi** Türkiye; Hazine Nakit Dengesi Çin; Dış Ticaret Dengesi Almanya; Fabrika Siparişleri
- **08 Haziran Salı** Almanya; Sanayi Üretimi Euro Bölgesi; Büyüme ABD; Dış Ticaret Dengesi Türkiye; İSO İhracat İklimi Endeksi Japonya; Büyüme ve Cari İşlemler Dengesi
- **09 Haziran Çarşamba** Almanya; Dış Ticaret ve Cari İşlemler Dengesi Çin; Mayıs Ayı Enflasyon
- **10 Haziran Perşembe** Türkiye; Nisan Ayı İstihdam İstatistikleri ABD; Haftalık İşsizlik Başvuruları, TÜFE ve Hazine Bütçe Dengesi Euro Bölgesi; AMB Faiz Oranı Kararı Japonya; ÜFE
- **11 Haziran Cuma** Türkiye; Sanayi Üretimi, Perakende Satışlar, TCMB Beklenti Anketi ABD; Öncü Michigan Tüketici Güven Endeksi İngiltere; Büyüme, Sanayi Üretimi, Görünür Mal Ticaret Dengesi

- Yeni haftada piyasaların gündeminde enflasyon verileri ve Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) para politikası toplantısı olacak. AMB tarafında tahvil alımlarının seyrine ilişkin yetkililerden gelecek mesajlar izlenecek. İmalat ve hizmet faaliyetleri Mayıs'ta güçlü gerçekleştirmiş olsa da Avrupa'daki pandemi sonrası toparlanma ABD'ye kıyasla yavaş seyretmekte. Bu bağlamda yetkililerin de sık sık belirttiği üzere AMB'den henüz varlık alımlarının düzenli olarak azaltılması yönünde bir adım beklenmese de Mart öncesi seviyelere doğru olası bir gerileme mesajı gelip gelmemesi önemli olacaktır. Haftanın önemli bir gündem maddesi ABD ve Çin'den gelecek enflasyon verileri olacak. ABD'de TÜFE'nin Mayıs'ta %4,7 artış kaydetmesi bekleniyor. Tüketici fiyatlarındaki artış Şubat, Mart ve Nisan aylarında sırasıyla %1,7, %2,6 ve %4,2 olarak enflasyon trendinde belirgin bir yükselişi işaret etmekte. Çekirdek enflasyonda ise %3 seviyesinden Mayıs'ta %3,2'e doğru bir yükseliş beklentisi mevcut.

- Yurt içinde haftanın son işlem gününde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Haziran ayı beklenti anketi yayınlanacak. Anket sonuçları hem kur hem de enflasyon tarafında piyasa beklentisinin yönü açısından önem teşkil etmekte. Mayıs anketinde yılsonu TÜFE beklentisi %13,12'den Mayıs'ta %13,81'e yükselirken, 12 aylık TÜFE beklentisi %11,26'dan %11,81'e yükselerek Eylül 2019'dan beri en yüksek seviyeye gelmişti. Enflasyon gerçekleştirmeleri incelendiğinde TÜİK'in son verilerine göre TÜFE artışı Mayıs'ta yıllık %17,14'ten %16,59'a, aylık bazda %1,68'den %0,89'a geriledi. Ancak pandemi tedbirleri kapsamındaki kapanma talebinin yavaşlaması ve ölçüm aksamalarına neden olarak söz konusu düşüşte etkili olmuş olabilir. Zira üretici tarafında enflasyonun %38,33 ile sert yükselmeye devam ettiği görülmektedir. Üretici fiyatlarındaki artış ve kurdaki sert hareketlere karşı tüketici tarafında enflasyon beklentilerinin ne ölçüde etkilendiği risk iştahına ilişkin önemli bir gösterge olacaktır. Ayrıca, yurt içinde Cuma günü perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri takip edilecek.

## **Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?**

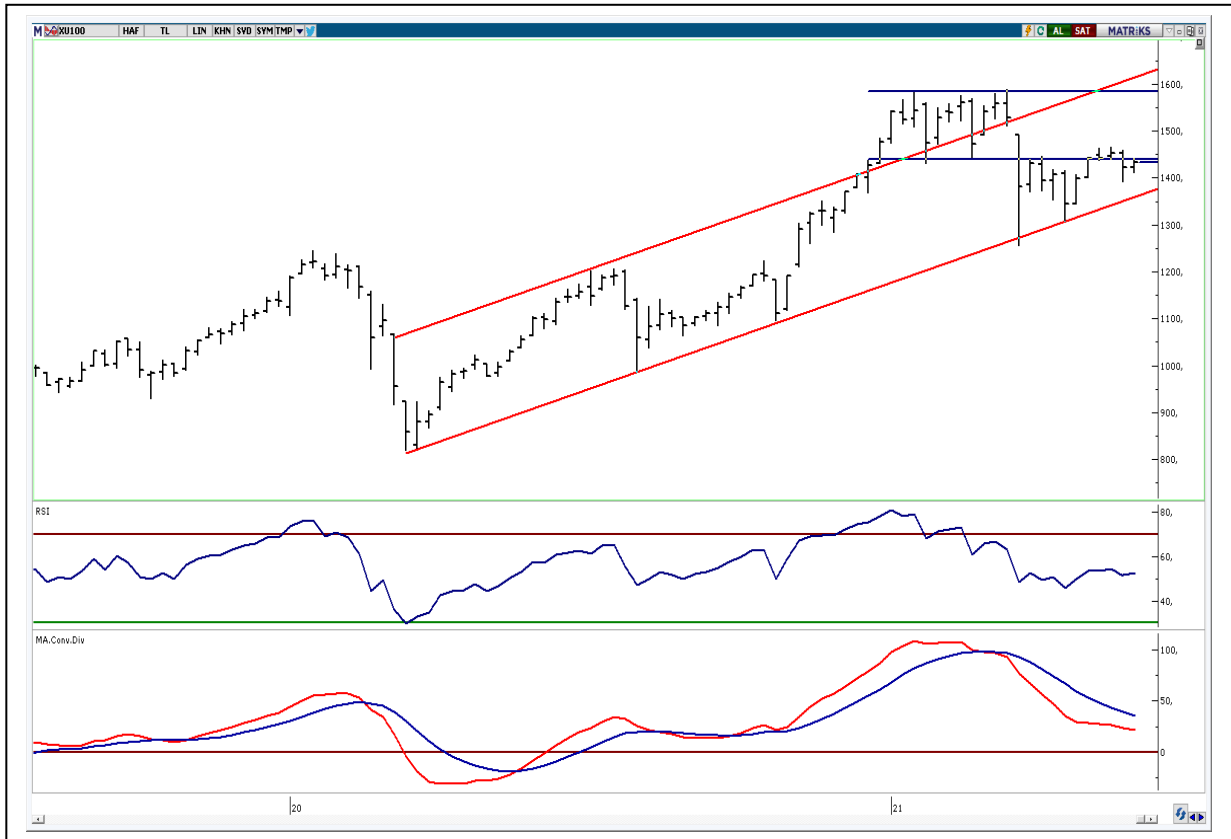
- Küresel piyasalarda Geçtiğimiz haftanın ilk işlem gününde ABD endeksleri tatil dolayısıyla işlem görmezken, Avrupa endeksleri satıcıları seyretti. ABD vadeliileri ise sınırlı dalgalı hareketlerle yatay seyretti. Almanya TÜFE Mayıs'ta %2,4 artarak 3 yılın zirvesine çıktı. Euro Bölgesi'nde enflasyon geçen ay yıllık bazda %2'lik artış ile 2018'den bu yana ilk kez Merkez Bankası'nın hedefine ulaştı. Bölge'deki enflasyon artışında salgın kısıtlamalarının kaldırılmaya başlanması ve artan talep etkili oldu. Ayrıca Euro Bölgesi'nde İmalat PMI verisi Mayıs'ta siparişlerdeki hızlı artışla rekor seviyeye yükseldi. Nisan'da 62,9 olan İmalat PMI, Mayıs'ta 63,1'e çıktı. ABD'de ISM İmalat Endeksi Mayıs ayında 61,2 seviyesine yükseldi. Beklenti, endeksin 61 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Endeks özellikle yeni siparişlerden gelen katkıyla yükseliş kaydetti. Hafta ortasına geldiğimizde, Avrupa endekslerinde sınırlı dalgalı karışık bir görünüm sergilenirken, ABD endeksleri Dow Jones endeksinin öncülüğünde sınırlı alıcılı hareket etti. Euro Bölgesi'nde ÜFE, Nisan'da enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle bir önceki aya kıyasla %1, 2020'nin Nisan ayına göre de %7,6 artış gösterdi. Yıllık artış 2008'den beri en büyük artış olarak kayda geçti. Perşembe günü, Avrupa endeksleri, FTSE 100 endeksinde gerçekleşen ve %1'i aşan satış hareketinin etkisi ile negatif bir görünüm sergilerken, ABD endeksleri, Nasdaq'taki %1,50'yi aşan satışlardan negatif etkilendi. Bileşik PMI, Mayıs'ta 57,1'e yükselerek 2018'den beri görülen en yüksek seviyeye çıktı. Hizmet PMI verisi ise 55,2'ye yükselerek 3 yılın zirvesine yaklaştı. ABD'de, ADP verilerine göre Mayıs ayında ülkede Özel Sektör İstihdamı 978 bin arttı. Böylelikle Özel Sektör İstihdamında 10 ayın en hızlı artışı kaydedildi. Çalışma Bakanlığı'nın verilerine göre işsizlik maaşı başvuruları 29 Mayıs'ta sona eren haftada 20 bin düşüşle 385 bin oldu. Haftanın son işlem gününde açıklanan Euro Bölgesi'nde perakende satışlar, Covid-19 tedbirlerinin devam ettiği Nisan ayında bir önceki aya göre %3,1 azaldı. Aylık Perakende Satış beklentisi %1,5 düşüş yaşanması yönündeydi. Bölgede Perakende Satışlar Nisan'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %23,9 arttı. Bu veriyle ilgili beklenti ise %25 olarak belirlenmişti. AB, DTÖ'ne Covid-19 aşılarda üzerindeki fikri mülkiyet haklarının kaldırılması yerine ticari engellerin azaltılması ve üretimin artırılmasını teklif etti. Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin bir ekonomi forumunda yaptığı açıklamada, Rusya'dan Almanya'ya giden Kuzey Akım 2 doğalgaz boru hattının yeni ABD yönetiminin Avrupa ile iyi ilişkiler istediği için tamamlanması gerektiğini söyledi. ABD ekonomisinde Tarım Dışı İstihdam artışı Mayıs ayında 559 bin oldu. Mayıs ayına ilişkin beklenti ülkede istihdam artışının 675 bin olması yönündeydi. Ülkede işsizlik oranı ise %6,1'den %5,8'e geriledi. ABD 10 yıllık tahvil getirileri açıklanan verilerin ardından %3'ün üzerinde düşüş yaşadı. ABD Başkanı Joe Biden, Donald Trump'ın getirdiği yatırım yasalarını yeniden canlandırarak Çin'e karşı sert tutumunu devam ettirdi. Önceki yasaklara nazaran bu sefer şirketlerin iştirakleri bu karardan etkilenmeyecek.

- BİST 100 Endeksi haftanın ilk işlem gününde öğleden sonra gelen sınırlı satışlar ile küresel piyasalara paralel olarak %0,50'ye varan geri çekilme ile başladı. TÜİK'in açıkladığı verilere göre Türkiye ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %7 büyüdü. Piyasanın beklentisi büyümenin %6,7 olması yönündeydi. Verilere göre ilk çeyrekte sanayi %11,7; hizmet sektörü %5,9 büyüdü. TL, verilerin beklenden iyi gelmesiyle beraber dün USD'a karşı en fazla değer kazanan gelişen ülke para birimi oldu. OECD, Türkiye için 2021 büyüme tahminini %5,9'dan %5,7'e indirdi. Salı günü BİST100 endeksi gün ortasından itibaren gerçekleşen alışırla %1'e varan yükseliş kaydederek küresel borsalara paralel görünüm sergiledi. İSO İmalat PMI verisi Mayıs'ta 49,3 olarak gerçekleşti ve son bir yılda ilk kez eşik değer 50'nin altına indi. Bununla birlikte endeks, faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça ılımlı düzeyde olduğuna işaret etti. Üretici fiyatları üzerindeki maliyet baskısı İTO verilerine de yansdı. İTO verilerine göre İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,78 arttı. Toptan eşya fiyat endeksi ise yıllık bazda %19,03 artışla 2 yılın en yüksek seviyesine yükseldi. Rusya, Türkiye ile uçuş sınırlamasını 21 Haziran'a uzattı. Karara gerekçe olarak Covid19 salgının seyri gösterildi. Hafta ortasına geldiğimizde, TCMB'den gelen "Yatırımcılarda oluşan erken gevşeme beklentisi kalkmalı." mesajının pozitif yansması ile endeks küresel piyasalara paralel yatay bir seyir izledi. Siğ piyasada 8,80 seviyesinin üzerini test ettikten sonra 8,60 seviyesine kadar geri çekilen USD/TL kuru günün ilk işlem saatlerinde endeks üzerinde baskılı oldu. Ticaret Bakanı Mehmet Muş mayıs ayında ihracatın %65,5 artışla 16,5mlr USD'a, ithalatın %54,02 artışla 20,6mlr USD'a yükseldiğini açıkladı. Böylece ihracatın ithalatı karşılama oranı %80'e yükseldi. TCMB'nin açıkladığı verilere göre, reel kesimin kısa vadeli döviz yükümlülüklerinin payı Mart 2021'de %33 ile son bir yılın en yüksek seviyesine çıktı. TÜİK'in açıkladığı verilere göre Mayıs ayında TÜFE bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,59 artarken, ÜFE bir önceki yılın aynı dönemine göre %38,33 artış gösterdi ve yükseliş ivmesini sürdürdü. ÜFE ile TÜFE arasındaki makas Mayıs ayında 21,74 puanla rekor seviyeye yükseldi. Merkez Bankası'nın brüt döviz rezervi 28 Mayıs haftası itibarıyla 49,2mlr USD'dan 48,7mlr USD'a gerilerken altın rezervleri 43,2mlr USD'dan 43,9mlr USD'a yükseldi. Toplam rezerv 92,5mlr USD'dan 92,6mlr USD'a çıktı. Haftanın son işlem gününde BİST100 endeksi sınırlı volatil hareketler ile yatay alıcılı bir görünüm sergilerken gün içinde 8,65'e kadar gerileyen USD/TL kurundan destek buldu. TCMB'nin Mayıs ayına ilişkin fiyat gelişmeleri değerlendirmesinde, kapanmaya bağlı olarak faaliyetin kesintiye uğradığı bazı kalemlerde fiyat artışlarının düşük seyrettiği ifade edildi. TCMB'nin açıkladığı Mayıs ayına ilişkin TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru 60,55 oldu. Kasımda 60,45 ile tarihi dipleri gören Reel Efektif Döviz Kuru sonrasında yükseliş ivmesine geçerek Şubat'ta 69 seviyesinin üzerine kadar yükselmişti. Nisan ayında ise Reel Efektif Döviz Kuru 62,29 seviyesine kadar gerilemişti. Morgan Stanley'den gelen, politika faizi ve enflasyon düşünülüğünde TCMB'nin faiz indirimi için alanı olduğu açıklaması önemliydi.

## BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

BIST100 endeksi haftalık bazda %0,76 oranında yükseliş ile 1.432 puandan kapattı. Endeks geçtiğimiz haftaya 1.423 puandan başladıktan sonra haftalık bazda 1.411-1.441 aralığında hareket etti. Haftanın ilk yarısında gelen alımlarla 1.440 kanal direncini test eden fakat geçemeyen Endekste, haftanın ikinci yarısında gelen satışların etkisi ile haftalık bazda en düşük 1.411 seviyesi test edildi. Endekste yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi için 1.440 direncinin geçilmesi önem arz etmektedir. Teknik açıdan 1.440 direnci üzerinde kapanışlar yapılması durumunda 1.460 ara direnç olmak üzere 1.491-1.511 (19-22 Mart 2021 tarihlerinde oluşan boşluk) dirençleri gündeme gelebilir. Aksi taktirde yukarı yönlü hareketler satış fırsatı olarak değerlendirilebilir. Geri çekilmelerde 5 haftalık AO'sı (1.430) takip edilebilir. Sonraki önemli destek olarak 16 Mart 2020 tarihinden başlayan yükselen kanal desteği (1.360) takip edilebilir. Dolar Bazlı Endeks haftalık bazda 1,62-1,68 cent bandında hareket etti. Endekste Dolar/TL'deki yükseliş etkisi ile son beş haftanın en düşük seviyesi (1,62 cent) test edildi. Haftayı 1,65 cent seviyesinde kapatan Endekste, teknik bakımdan 1,70 cent direnci üzerine yerleşmesi ile teknik görünüm pozitifte dönebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise geçmişte destek konumunda test edilen 1,62 cent seviyesi takip edilebilir. Bu desteğin kırılması ile 1,57 cent seviyesi gündeme gelebilir.

## BIST100 Grafiği Haftalık Grafik



**7 Haziran Pazartesi**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	05:00	Dış Ticaret Dengesi (USD)	Mayıs	28,1B	42,85B
Almanya	09:00	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Nisan		3,00%
Almanya	09:00	Fabrika Siparişleri (Yıllık)	Nisan		27,80%
Türkiye	17:30	Hazine Nakit Dengesi (TL)	Mayıs		-13,29Mlr

**8 Haziran Salı**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Cari İşlemler Dengesi (Yen)	Nisan	2,796T	2,65T
Japonya	02:50	GSYH (Final)	1. Çeyrek	3,00%	-1,30%
Japonya	02:50	GSYH (Final-Yıllık)	1. Çeyrek	12,80%	-5,10%
Almanya	09:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	Nisan		2,50%
Almanya	09:00	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Nisan		5,10%
Türkiye	10:00	İSO İhracat İklimi Endeksi	Mayıs		56
Almanya	12:00	ZEW Ekonomik Duyarlılık Endeksi	Haz	72	84,4
Euro Bölgesi	12:00	GSYH (Final)	1. Çeyrek	-0,60%	-0,60%
Euro Bölgesi	12:00	GSYH (Final-Yıllık)	1. Çeyrek	-5,00%	-1,80%
ABD	15:30	Dış Ticaret Dengesi (USD)	Nisan	-72,9B	-74,4B
ABD	17:00	JOLTS	Nisan		8,12M

**9 Haziran Çarşamba**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:30	TÜFE (Aylık)	Mayıs	-0,20%	-0,30%
Çin	04:30	TÜFE (Yıllık)	Mayıs	1,00%	0,90%
Çin	04:30	ÜFE (Aylık)	Mayıs		0,90%
Çin	04:30	ÜFE (Yıllık)	Mayıs	6,50%	6,80%
Almanya	09:00	Dış Ticaret Dengesi (Euro)	Nisan		20,5B
Almanya	09:00	Cari İşlemler Dengesi (Euro)	Nisan		30,2B

**10 Haziran Perşembe**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	ÜFE (Aylık)	Mayıs	0,50%	0,70%
Japonya	02:50	ÜFE (Yıllık)	Mayıs		3,60%
Türkiye	10:00	İşsizlik Oranı	Nisan	12,80%	13,10%
Euro Bölgesi	14:45	AMB Gösterge Faiz Oranı	Haz	0,00%	0,00%
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık		385K
ABD	15:30	TÜFE (Aylık)	Mayıs	0,40%	0,80%
ABD	15:30	TÜFE (Yıllık)	Mayıs	3,60%	4,20%
ABD	21:00	Hazine Bütçe Dengesi (USD)	Mayıs		-226B

**11 Haziran Cuma**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	09:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	Nisan		1,80%
İngiltere	09:00	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Nisan	2,80%	3,60%
İngiltere	09:00	GSYH (Aylık)	Nisan		2,10%
İngiltere	09:00	GSYH (Yıllık)	Nisan		1,40%
İngiltere	09:00	Görünür Mal Ticaret Dengesi (GBP)	Nisan	-14,4B	-11,71B
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi (Aylık)	Nisan		5,10%
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi (Yıllık)	Nisan		19,20%
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	Nisan		0,70%
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Nisan	12,50%	16,60%
Türkiye	10:00	TCMB Beklenti Anketi (Yıl Sonu TÜFE)	Haz		13,81%
ABD	17:00	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	Haz	90,4	82,9

# 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](mailto:sevgul.duzgun@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.



