

## HAFTALIK BÜLTEN

**Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler**

- **14 Haziran Pazartesi** Türkiye; Cari İşlemler Dengesi, Konut Satışları ve Tarım ÜFE Euro Bölgesi; Sanayi Üretimi Japonya; Sanayi Üretimi
- **15 Haziran Salı** ABD; ÜFE, Sanayi Üretimi, Perakende Satışlar Türkiye; Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi Almanya; TÜFE Euro Bölgesi; Dış Ticaret Dengesi İngiltere; İşsizlik Oranı
- **16 Haziran Çarşamba** ABD; Fed Faiz Oranı Kararı, Konut Başlangıçları Türkiye; Konut Fiyat Endeksi Çin; Sanayi Üretimi, Perakende Satışlar ve İşsizlik Oranı Japonya; Dış Ticaret Dengesi İngiltere; Enflasyon
- **17 Haziran Perşembe** Türkiye; TCMB PPK Toplantısı ABD; Haftalık İşsizlik Başvuruları Euro Bölgesi; TÜFE
- **18 Haziran Cuma** Japonya; Faiz Oranı Kararı ve TÜFE Almanya; ÜFE Euro Bölgesi; Cari İşlemler Dengesi İngiltere; Fitch Kredi Notu/Görünümü, Perakende Satışlar

- ABD hisse endekslerinde yeni rekorlar görülmesinin ardından piyasaları yeni haftada yoğun bir gündem beklemekte. Haftanın gündemindeki en önemli konu Fed'in Haziran ayı para politikası toplantısı olacak. Enflasyondaki yükselişin geçici olduğu tezini kuvvetle savunmaya devam eden Fed'in aylık 120 milyar dolarlık varlık alım temposunu yavaşlatacağı takvime dair bir sinyal verip vermemesi piyasa açısından oldukça önemli. Zira son açıklanan ABD tüketici enflasyonunun %5 ile oldukça yüksek bir seviyede 13 yılın zirvesinde gerçekleşmesine karşın kalem bazında karışık gelen fiyatlar ve işgücü piyasasının beklendiği düzeyde sıkılaşmaması, piyasayı bir nebze enflasyonun geçici olduğu yönündeki teze yaklaştırmıştı. Piyasanın bu anlamda bir işaret alması durumunda sermaye piyasalarında sert bir çalkantı yaşanabilir. Ancak böyle bir sinyal öncesinde Fed'in istihdam piyasasında sürdürülebilir şekilde güçlü seyir görmek isteyecek olmasından dolayı gerçekleşme ihtimalini düşük görmekteyiz. Bu hafta piyasaların politika kararını takip edeceği diğer bir önemli merkez bankası Japonya Merkez Bankası (BoJ) olacak. BoJ faiz kararını haftanın son işlem gününde açıklayacak olup, bankadan herhangi bir politika değişikliği beklenmemekte. Ayrıca; Avrupa'da güçlü bir toparlanma yaşanan önemli sanayi ülkelerinde hafta boyunca sanayi ve imalat verileri gelecek. Avrupa dışında hafta boyunca Japonya, Çin ve ABD sanayi üretimi verileri izlenecek. Almanya ve İngiltere'de Mayıs ayı nihai üretici enflasyonu rakamları takip edilecek. Çin'de son açıklanan veriler üretici fiyatlarında 13 yılın en güçlü artışını işaret etmişti. Avrupa'da da benzer bir durum görmek şaşırtıcı olmayacaktır.

-Yurtiçi piyasalarda haftanın ilk işlem gününde Nisan ayı cari işlemler dengesi açıklanacak. Mart ayında 3,33 mlr USD açık veren cari dengenin Nisan'da 2,20 mlr USD açık vermesi bekleniyor. Salı günü Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından Mayıs ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe dengesi açıklanacak. Merkezi yönetim bütçesi Nisan'da 16,90 mlr TL açık vermişti. Yurt içinde haftanın en önemli gelişmesi Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Perşembe günkü politika toplantısı olacak. Faizlerde herhangi bir değişiklik beklenmemekle birlikte son enflasyon gerçekleştirmeleri ve TCMB beklenti anketinde görülen artış sonrasında bankanın yapacağı değerlendirme yakından takip edilecektir.

## **Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?**

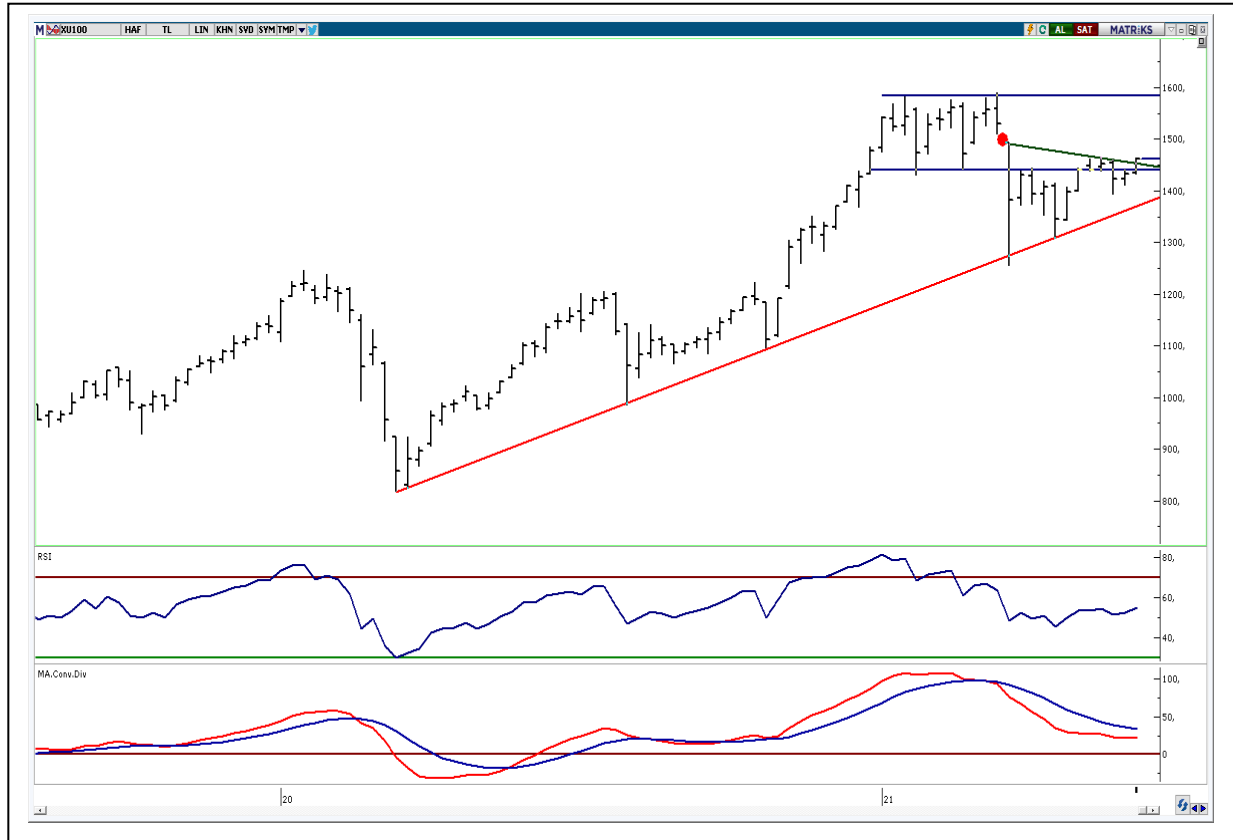
- Küresel piyasalar haftaya dalgalı başlangıç yaptı. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, faiz konusundaki yorumlarına G-7 maliye bakanları toplantısının dönüşünde "Aslında biraz daha yüksek bir faiz ortamının oluşması hem toplum hem de Fed açısından bir artı olacaktır" açıklamasını ekledi. Yapılan açıklamadan sonra ABD 10 yıllık tahvil getirileri 1,57'li seviyelerin üzerine denerken, DXY endeksi 90 seviyesinde tutunmaya çalıştı. Almanya'da Sanayi Üretimi Nisan ayında geçen aya kıyasla %1 ile sürpriz biçimde düştü. Veriye ilişkin beklenti %0,4 artıştı. Sanayi üretimi geçen yıl aynı döneme kıyasla ise %26,4 artış gösterdi. Ülkede yatırımcı beklentileri Haziran'da gerilerken, yüksek seviyelerde kalmaya devam etti. ZEW Ekonomik Beklentiler Endeksi 84,4'ten 79,8'e geriledi. Beklenti 86'ydi. Euro Bölgesi'nin ilk çeyrek büyümesi %0,6 daralmadan %0,3 daralmaya, yıllık bazda da %1,8'den %1,3 daralmaya revize edildi. Yukarı yönlü revizyonda İtalya'nın daha iyi gelen rakamlarının etkili olduğu belirtildi. ABD'de, Dış Ticaret Açığı %8,2 düşüşle 68,9mlr USD olarak bu yıl ilk kez daraldı. Beklentilere dair medyan tahmini 68,5mlr USD'di. Ülkede açıklanan dış ticaret verisi sonrası 10 yıllık tahvil faizi %1,51'e kadar geriledi. Hafta ortasına geldiğimizde, küresel piyasaların genelinde karışık görünüm hakimdi. Petrol fiyatları, ABD ile İran'ın petrol ihracatı üzerindeki yaptırımlar konusunda anlaşamaması sonrasında önceki seviyesini geçerek yeniden 2,5 yılın zirvesine ulaştı. 10 yıl vadeli ABD Hazine tahvil faizi, ABD enflasyon verisi öncesinde 7 Mayıs'tan bu yana ilk defa %1,50'nin altına indi. Perşembe günü, Avrupa endeksleri, Avrupa Merkez Bankası tarafından yapılan açıklamaların etkisi ile yatay alıcılı bir görünüm ortaya koyarken, ABD endeksleri, olumlu gelen verilerle güne %0,50'yi aşan alışlar ile pozitif görünüm sergileyerek başladı. AMB, piyasa beklentileri doğrultusunda faizleri sabit tutma kararı aldı. Acil Tahvil alım Programı tutarını da 1,85tln Euro'da sabit tuttu ve programın kayda değer şekilde daha hızlı devam edeceği vurgulandı. AMB Başkanı Lagarde büyüme görünümüyle ilgili iyimser açıklamalar yaparken, 2021 ve 2022 yılına ilişkin büyüme beklentileri de yukarı yönlü revize edildi. Enflasyon beklentilerinde de yukarı yönlü güncelleme yapıldı. ABD'de ise Enflasyon Mayıs ayında beklentileri aşarak yıllık bazda %5, aylık bazda %0,6 olarak gerçekleşerek Ağustos 2008'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşmış oldu. Enflasyon verisine ilişkin beklentiler, tüketici fiyat endeksinde yıllık %4,7; aylık %0,5 artış yaşanacağı yönündeydi. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise 6. haftada da düşerek istihdam piyasasında iyileşmenin sürdüğünü gösterdi. Veri, 5 Haziran'da biten haftada 9 bin düşerek 376 bin oldu. Haftanın son işlem gününde ise küresel piyasaların genelinde %0,50'yi aşan oranlarda artışlarla pozitif bir görünüm vardı. AMB'nın Euro Bölgesi'ne ilişkin büyüme beklentilerini yukarı yönlü revize etmesinin ardından Almanya Merkez Bankası da (Bundesbank) 2021 yılı Almanya büyüme beklentisini %3,7'ye yükseltti. Bundesbank daha önce 2021 yılına ilişkin büyüme beklentisini %3 olarak açıklamıştı. İngiltere ekonomisi Nisan ayında Temmuz 2020'den bu yana görülen en hızlı büyümeyi yaşadı. Karantina önlemlerinin hafifletilmesi büyümeyi destekleyen faktörlerden biri oldu. Nisan ayında İngiltere'de GSYH, Mart ayına göre %2,3 arttı. Geçen yılın aynı dönemine göre büyüme ise baz etkisiyle %27,7 oldu.

- BİST 100 Endeksi haftanın ilk işlem gününde küresel borsalardan pozitif ayrıştı. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre Mayıs ayında Hazine Nakit Dengesi'nde 29mlr TL açık gerçekleşti. Nisan ayında 13,3mlr TL açık yaşanmıştı. Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen İSO Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi, Mayıs'ta 58,4'e yükseldi. Söz konusu rakam, anket verilerinin başladığı Ocak 2002'den beri en yüksek değerlerden biri olarak kaydedildi ve Haziran 2006'daki rekor düzeye oldukça yakın gerçekleşti. Dünya Bankası 2021 yılında küresel ekonomi için büyüme tahmini güncelleyerek %5,6'ya çıkarırken Türkiye için büyüme tahminini 0,5 puan artırarak %5'e çıkardı. Hafta ortasında, endeks dar bantta dalgalı bir seyirle yatay kalmaya devam etti. Haftanın ikinci yarısında USD/TL kurundaki %1'i geçen geri çekilmenin etkisiyle endekste olumlu hava görüldü. TÜİK'in Nisan ayına ilişkin işgücü istatistiklerine göre İşsizlik %13,9'a yükseldi. Geniş Tanımlı İşsizlik de %27,4 seviyesine çıktı. İnşaat Maliyet Endeksi Nisan'da aylık %3,54; yıllık %35,48 yükselirken, 4 Haziran haftasında 64mn USD'lık tahvil satan yabancı yatırımcılar, 98mn USD'lık hisse senedi satışı yaptı. Böylece yabancı portföyünden 5 hafta sonra ilk defa çıkış yaşanmış oldu. Endeks haftanın son işlem gününde de dar bantta dalgalı hareketini sürdürürken, TL, geçtiğimiz hafta boyunca USD karşısında %4,5'tan fazla değer kazanarak gelişen ülke para birimleri arasında en fazla yükseliş kaydeden para birimi oldu. TÜİK'in açıkladığı verilere göre Sanayi Üretimi Nisan'da aylık %0,9 geriledi. Böylelikle Nisan 2020'den sonra sanayi üretiminde 11 ay devam eden aylık yükseliş serisi son buldu. Perakende ciro nisan ayında bir önceki aya göre %5,4 azalarak 2021 yılında ilk kez aylık bazda düşüş gösterdi. TCMB piyasa katılımcıları anketine göre yılsonu enflasyon beklentisi %14,43'e yükseldi. Yıl sonu tüketici enflasyonu beklentisi bir önceki anket döneminde %13,81 seviyesinde bulunuyordu.

## BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

BIST100 endeksi haftalık bazda %1,95 oranında yükseliş ile 1.460 puandan kapattı. Geçtiğimiz haftaya 1.433 puandan başlayan endeks, haftalık bazda 1.432-1.464 aralığında hareket etti. Haftanın ilk yarısında 1.440 direnç seviyesi geçilmesi ile alımlar artış gösterdi. Haftanın ikinci yarısında gelen alımların etkisi sürdü ve haftalık bazda son üç haftanın en yüksek seviyesi (1.464) test edildi. Endeksin alıcılı yönlü hareketinde Bankacılık Endeksi'nin haftalık bazda %3,81 oranında yükselişi etkili oldu. Teknik açıdan incelediğimizde, 5 haftalık AO'nun (1.443) 22 haftalık AO'yı (1.444) yukarı yönlü kesmesi sonucu "AL" sinyali oluşturması yukarı yönlü hareketleri desteklemektedir. Endekste pozitif yönlü hareketin devam etmesi için 1.465 direnci önem arz etmektedir. Bu direncin kırılması ile mevcut güçlenme devam edebilir, 19-22 Mart 2021 tarihlerinde oluşan kaçış boşluğu (1.491-1.511) yukarı yönlü hareketlerde direnç konumunda hedeflenebilir. Geri çekilmelerde ise kanal desteği konumunda test edilen 1.440 seviyesi takip edilebilir. Sonraki önemli destek olarak 50 haftalık AO'sı (1.401) izlenebilir. Dolar Bazlı Endeks haftalık bazda 1,66-1,74 cent bandında alıcılı hareket etti. Endeks, Dolar/TL'deki sert düşüş etkisi ile yükselişini devam ettirirdi ve tekrar 5 haftalık AO'sı (1,69 cent) üzerinde kapanış yapıldı. Haftayı 1,74 cent seviyesinde kapatan Endekste, 1,70-1,77 cent seviyeleri dışındaki kapanışların belirleyici olmasını düşünmekteyiz.

## BIST100 Grafiği Haftalık Grafik



**14 Haziran Pazartesi**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	Tüm Gün	Tatil			
Japonya	07:30	Sanayi Üretimi (Final-Aylık)	Nisan		2,50%
Japonya	07:30	Sanayi Üretimi (Final-Yıllık)	Nisan		15,40%
Türkiye	10:00	Cari İşlemler Dengesi (USD)	Nisan	-2,23Mlr	-3,33Mlr
Türkiye	10:00	Konut Satışları	Mayıs		96K
Türkiye	10:00	Tarım ÜFE (Aylık)	Mayıs		0,79%
Türkiye	10:00	Tarım ÜFE (Yıllık)	Mayıs		21,77%
Euro Bölgesi	12:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	Nisan	0,30%	0,10%
Euro Bölgesi	12:00	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Nisan	37,40%	10,90%

**15 Haziran Salı**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	TÜFE (Final-Aylık)	Mayıs	0,70%	0,50%
Almanya	09:00	TÜFE (Final-Yıllık)	Mayıs	2,00%	2,50%
İngiltere	09:00	İşsizlik Oranı	Nisan	4,90%	4,80%
Türkiye	11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (TL)	Mayıs		-16,92Mlr
Euro Bölgesi	12:00	Dış Ticaret Dengesi (Euro)	Nisan		15,8B
ABD	15:30	Perakende Satışlar (Aylık)	Mayıs	-0,40%	0,00%
ABD	15:30	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mayıs		51,20%
ABD	15:30	ÜFE (Aylık)	Mayıs	0,50%	0,60%
ABD	15:30	ÜFE (Yıllık)	Mayıs	5,90%	6,20%
ABD	15:30	New York Fed İmalat Endeksi	Haz	23,9	24,3
ABD	16:15	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mayıs	0,80%	0,70%
ABD	16:15	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mayıs		16,50%
Euro Bölgesi	16:30	CB Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık)	Mayıs		0,70%

**16 Haziran Çarşamba**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Dış Ticaret Dengesi (Yen)	Mayıs	140B	255,3B
Çin	05:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mayıs		0,52%
Çin	05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mayıs	8,90%	9,80%
Çin	05:00	Perakende Satışlar (Aylık)	Mayıs		0,32%
Çin	05:00	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mayıs	14,00%	17,70%
Çin	05:00	İşsizlik Oranı	Mayıs		
İngiltere	09:00	TÜFE (Aylık)	Mayıs	0,60%	0,60%
İngiltere	09:00	TÜFE (Yıllık)	Mayıs		1,50%
İngiltere	09:00	ÜFE (Aylık)	Mayıs	1,10%	1,20%
İngiltere	09:00	ÜFE (Yıllık)	Mayıs	9,00%	9,90%
Türkiye	14:30	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan		2,40%
Türkiye	14:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan		32,00%
ABD	15:30	Konut Başlangıçları	Mayıs	1,615M	1,569M
ABD	21:00	Fed Gösterge Faiz Oranı	Haz		0,25%

**17 Haziran Perşembe**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Euro Bölgesi	12:00	TÜFE (Final-Aylık)	Mayıs	0,30%	0,30%
Euro Bölgesi	12:00	TÜFE (Final-Yıllık)	Mayıs	1,60%	2,00%
Türkiye	14:00	TCMB Haftalık Gösterge Faiz Oranı	Haz	19,00%	19,00%
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık		376K
ABD	15:30	Philadelphia Fed İş Koşulları Endeksi	Haz	43	31,5

**18 Haziran Cuma**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	TÜFE (Aylık)	Mayıs		-0,40%
Japonya	02:30	TÜFE (Yıllık)	Mayıs		-0,40%
Japonya	06:00	BoJ Gösterge Faiz Oranı	Haz		-0,10%
Almanya	09:00	ÜFE (Aylık)	Mayıs	0,60%	0,80%
Almanya	09:00	ÜFE (Yıllık)	Mayıs	6,20%	5,20%
İngiltere	09:00	Perakende Satışlar (Aylık)	Mayıs		9,20%
İngiltere	09:00	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mayıs	36,80%	42,40%
Euro Bölgesi	11:00	Cari İşlemler Dengesi (Euro)	Nisan		17,8B
İngiltere	23:10	Fitch Kredi Notu/Görünümü	Haz		AA-/Negatif

# 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](mailto:sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr)

**Ferdi Uğur Taçkınlar**  
**Araştırma Uzmanı**  
**02123953227**

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto: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.