

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **21 Haziran Pazartesi** Türkiye; Yurtdışı ÜFE, Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi, Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku Çin; PBOC Faiz Oranı Kararı
- **22 Haziran Salı** Türkiye; TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi ABD; 2. El Konut Satışları
- **23 Haziran Çarşamba** ABD; Cari İşlemler Dengesi, Yeni Konut Satışları Dünya Geneli; Öncü PMI verileri
- **24 Haziran Perşembe** Türkiye; Reel Kesim Güven Endeksi ABD; 1. Çeyrek Büyüme, Haftalık İşsizlik Başvuruları, Öncü Mal Ticaret Dengesi ve Dayanıklı Mal siparişleri İngiltere; BoE Faiz Oranı Kararı Almanya; IFO İş Ortamı Endeksi
- **25 Haziran Cuma** Türkiye; Yabancı Ziyaretçi Sayısı Almanya; GFK Tüketici Güven Endeksi ABD; Michigan Tüketici Güven Endeksi, Kişisel Gelirler

- Çarşamba günü para politikası toplantısının ardından Fed, yeni haftada da piyasaların gündeminde olmaya devam edecek. Bankanın varlık alımlarını azaltma konusunu değerlendireceği sinyalini vermesi ve noktasal grafikte politika yapıcıların faiz artırımı beklentilerinin artması bu hafta küresel piyasalarda yeniden pozisyonlanmaya neden oldu. Henüz belirli bir adım atılmamış olsa da Fed'in pandeminin başından bu yana benimsediği güvercin duruşunda zirvenin geride kalmış olması ihtimalinin tetiklediği çalkantı devam edebilir. Bir süredir altını çizdiğimiz üzere piyasalarda temkinli duruşun artabileceği bir döneme girildiğini düşünmekteyiz. Gelecek hafta İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) para politikası toplantısı yapılacak. Beklenti bankanın herhangi bir politika değişikliğine gitmeyeceği yönünde; ancak Fed'in ardından BoE yetkililerinin faiz artırımı tahminlerinde belirgin bir artış olup olmayacağı piyasanın odaklanacağı esas konu olacaktır. ABD tarafında Cuma günü Michigan Üniversitesi'nin hazırladığı Haziran ayı tüketici güveni ve beklentiler endeksleri yayınlanacak. ABD'li politika yapıcıların konuşmaları açısından da yoğun geçecek haftada Fed Başkanı Jerome Powell'ın Salı günü Temsilciler Meclisi'nde yapacağı konuşma öne çıkmakta. New York Fed Başkanı John Williams Pazartesi, San Francisco Fed Başkanı Mary Daly ve Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester Salı günü konuşacaklar. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic ve St. Louis Fed Başkanı James Bullard da hafta boyunca konuşacak Fed yetkilileri arasında bulunuyor. Piyasalarda satışı tetikleyen FOMC toplantısının ardından Fed yetkililerin bu hafta yapacağı değerlendirmeler para politikasının yönüne ilişkin ipuçları açısından ek önem taşıyacak. Ayrıca hafta boyunca Almanya, İngiltere ve ABD'den gelecek PMI verileri takip edilecek.

- Yurt içinde piyasaların hem küresel çalkantı hem de içerideki düşük risk iştahının etkisiyle baskı altında kalmaya devam ettiğini görmekteyiz. Bu hafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Haziran ayı para politikası toplantısında beklentilere paralel bir şekilde herhangi bir politika değişikliğine gidilmedi. Maliyet baskısından kaynaklı enflasyonda yukarı yönlü risklere daha fazla dikkat çekilen karar metninde, buna karşılık sıkı para politikasının etkisiyle iç talepte ve kredilerde gözlenen yavaşlamaya işaret edildi. Aşılama sürecinin hizmetler ve turizm sektörlerinin canlanmasına imkân verdiği ifadesi metne eklendi. Yurt içi veri takviminde Pazartesi günü merkezi yönetim borç stoku, tarımsal girdi fiyat endeksi ve yurt dışı üretici fiyat endeksi verileri bulunmaktadır. Salı günü TÜİK ile TCMB'nin hazırladığı Haziran ayı tüketici güven endeksi takip edilecek. Endekste Mayıs verisi tüketici güveninde düşüş yaşandığını işaret etmişti. Perşembe günü TCMB tarafından açıklanacak Haziran ayı Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı (KKO) verileri takip edilecek. Mayıs verileri RKGE ve KKO'da bir önceki aya göre düşüş olduğunu göstermişti. Haftanın son işlem gününde ise Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından açıklanacak Mayıs ayına ilişkin yabancı turist sayıları takip edilecek.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

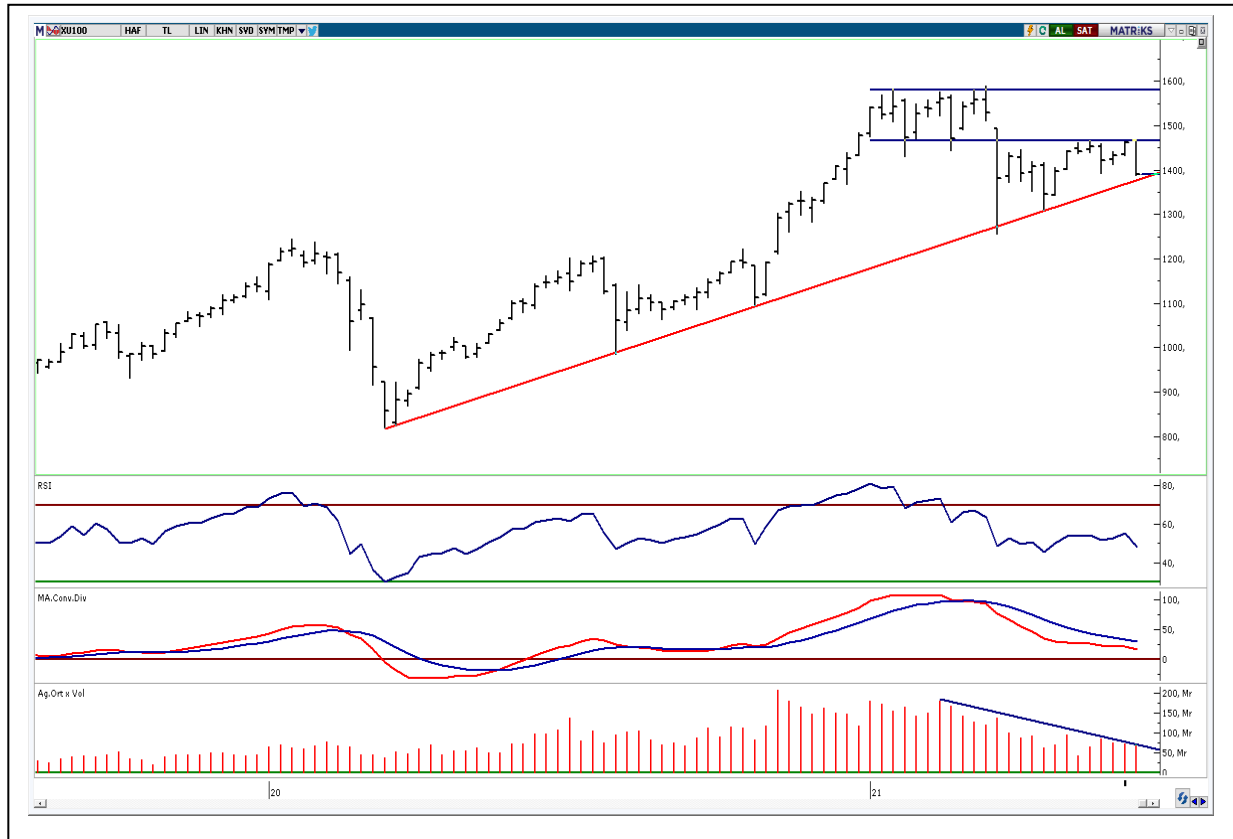
- Küresel piyasalarda haftaya zayıf görüntü ile başladı. Haftanın ilk yarısında açıklanan Euro Bölgesi'nde Nisan ayı Sanayi Üretimi piyasa beklentisi %0,4'e karşın %0,8 artış kaydetti. İran, ABD ile enerji yaptırımlarının kaldırılması konusunda taslak anlaşmaya varıldığını duyurdu. Petrol fiyatları, artan aşılama sonrası ABD ve Avrupa'daki iyileşen görünümünden destek buldu. Batı Teksas Petrolü (WTI), New York piyasasında %0,5 yükselerek Ekim 2018'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. ABD'li aşı üreticisi Novavax geliştirdiği Covid-19 aşısının %90 etkili olduğunu açıkladı. AB ve ABD arasında ise Airbus ile Boeing'den kaynaklanan ve 17 yıldır devam eden vergi artırımlarını sonlandırmak için anlaşmaya varılırken Çin'in artan etkisine karşılık olarak ortak teknoloji ve ticaret konseyi kurmaya hazırlıkları günün önemli gelişmeleri arasındaydı. ABD ÜFE'nin Mayıs'ta yıllık %6,6 ile verinin takip edilmeye başlandığı Kasım 2010'dan beri en büyük artışı kaydetmesi ve ülkede Sanayi Üretimi'nin beklentileri aşarak %0,8 yükseliş kaydetmesi günün öne çıkan veri akışlarıydı. Hafta ortasına geldiğimizde, küresel endeksler Fed toplantısı öncesi yatay volatil görünüm sergilerken, İngiltere Mayıs TÜFE verisinin BoE'nin hedefini aşarak Temmuz 2019'dan beri en yüksek seviyeye yükselerek yıllık %2,1 artması önemliydi. Perşembe gününe geldiğimizde, Fed'in tahminleri aracılığıyla daha şahin duruş ifade etmesinin etkisi sonucunda Avrupa Endeksleri sınırlı hareketler ile yatay satıcı bir görünüm ortaya koyarken, ABD endeksleri ise sınırlı dalgalı hareketler ile karışık bir görünüm sergiledi. Enerji fiyatlarındaki sert yükseliş ve hizmet sektöründeki artışla Euro Bölgesi enflasyonu Mayıs'ta yükseldi. Eurostat verilerine göre enflasyon aylık bazda %0,3; yıllık bazda %2 arttı. Böylece enflasyon Avrupa Merkez Bankası'nın enflasyon hedefinin üzerine çıktı. ABD'de ise günün öne çıkan verisi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları Nisan'dan beri ilk kez yükselerek 412 bine ulaştı. Ons Altın ise, Fed'in tahminlerindeki değişiklikler ve Powell'in açıklamaları sonrasında 6 Mayıs'tan sonra ilk defa 1.800 USD'in altına gördü. Hafta kapanışında ise, küresel piyasalarda, Fed'in faiz projeksiyonlarında verdiği sıkılaşma işaretinin devam eden etkisi ile sert satışlar görüldü. Avrupa Merkez Bankası (AMB) bankalara kaldıraç oranlarını hesaplarken merkez bankalarında tuttukları mevduatın hesaptan çıkarılması esnekliğini Mart 2022'ye kadar uzattığını açıkladı. AB, potansiyel Covid-19 varyantlarının yayılmasına ilişkin endişelere rağmen, normalleşme yolundaki son adımlardan birini de atarak, ABD vatandaşlarının AB ülkelerine olan seyahat kısıtlamalarını kaldırdı. Almanya İçişleri Bakanlığı'ndan yapılan yazılı açıklamaya göre, AB dışındaki ülkelerde yaşayanlardan Avrupa İlaç Ajansı tarafından onaylanan aşıları tam olanlar Almanya'ya 25 Haziran'dan itibaren turistik seyahatte bulunabilecek. İspanya Başbakanı Sanchez, zorunlu olan maske kullanma uygulamasının 26 Haziran'dan itibaren açık alanlarda serbest bırakılacağını açıkladı. Dolar Endeksi (DXY) 92,25'in üzerinde tutunurken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise 1,50 üzerinde işlem görmeye devam etti.

- BİST100 endeksi geçtiğimiz haftayı satış baskısı altında geçirdi. Nisan ayı Cari Açık 1,71mlr USD'yla beklentinin altında kalması olumluydu. Bu gelişmede dış ticaret açığındaki düşüş ve hizmet sektörü kaynaklı girişlerin etkisi oldu. TÜİK'in açıkladığı verilere göre ise Mayıs'ta Tarım ÜFE, bir önceki aya göre %0,43 azalırken, geçen yılın aynı ayına göre %20,2 artış gösterdi. Mayıs ayı konut satışları verisi ise yıllık %16,2 artarak 59.166 oldu. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre Mayıs ayında Bütçe Açığı 13,4mlr TL olarak gerçekleşti. 2021 yılı Ocak-Mayıs döneminde ise toplam açık 7,5mlr TL olarak kaydedildi. Turizm endeksindeki %2'yi aşan satışlar düşüşe öncülük etti. TCMB'nin hazırladığı konut fiyat endeksi nisan ayında bir önceki aya göre %2 oranında artarken geçen yıla göre %32,4 artış kaydederek rekor tazeledi. Fitch Ratings, Haziran ayında yayımladığı küresel görünüm raporunda Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %6,7'den %6,3'e indirdi. Kurum, kredideki yavaşlamayla birlikte zayıflayan tüketimin 2021'in 2. yarısında turizmde yaşanacak toparlanmayla dengeleneceğini vurguladı. Fed toplantısı sonrası ilk işlem gününde ise süregelen negatif görünüm güçlenirken Perşembe günü yurtiçi piyasaların odağında TCMB PPK Toplantısı vardı. Piyasa beklentilerine paralel şekilde politika faizi sabit tutulurken, karar metninde mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği ifadeleri yer aldı. TCMB toplam rezervleri 11 Haziran haftası itibarıyla 94,5mlr USD seviyesine yükselirken, yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 1mlr USD civarında artışla 228,5mlr USD'a yükseldi. Yabancı yatırımcıların, 4 Haziran haftasında net portföy çıkışı yaptıktan sonra geçen hafta 80mn USD'lık tahvil, 34mn USD'lık hisse senedi alımı gerçekleştirerek yeniden net giriş yaptığı görüldü. Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu ise, Nisan sonunda 2020 yıl sonuna göre 2,2mlr USD azalışla 171,5mlr USD oldu. Hafta kapanışında, BİST100 endeksi küresel borsalara paralel olarak %1 üzerinde satıcı bir görünümle kapatırken haftalık kayıp %5'e yaklaştı. USD/TL kuru cephesinde 8,70'i aşan fiyatlamalar gerçekleşti. Fed'in şahin faiz öngörülerini, gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde yeni bir baskı unsuru oldu. TCMB verilerine göre Nisan sonu itibarıyla, Kısa Vadeli Dış Borç Stoku, 2020 yıl sonuna göre %4,5 oranında artışla 144,7mlr USD olarak gerçekleşti. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan kalan vadeye göre Kısa Vadeli Dış Borç Stoku, 190,4mlr USD'a yükseldi. JP Morgan, aşılamanın hızlanmasıyla beraber Türkiye için 2021 büyüme tahminlerini %6,1'den %6,8'e güncellediklerini ifade etti.

BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

BIST100 endeksi haftalık bazda %4,78 oranında sert düşüş ile 1.391 puandan kapattı. Endeks geçtiğimiz haftaya 1.466 puandan başladıktan sonra haftalık bazda 1.388-1.468 aralığında hareket etti. Endeksin işlem hacmi, son dört haftalık işlemlerin altına düşerek 70,87mlr TL'ye geriledi. Haftalık bazda Bankacılık Endeksinde %4,15 ve Sanayi Endeksinde %6,12 oranlarında değer kayıpları görüldü. Haftanın ilk yarısında 1.465 direnç seviyesinin üzerini test eden fakat kalıcı olamayan Endekste, gelen satışlarla karşılaştı. Haftanın ikinci yarısında satışlar devam etti ve son yedi haftanın en düşük seviyesi (1.388) test edildi. Endeksin teknik görünümünü incelediğimizde, 16 Mart 2020 tarihinden başlayan yükselen trend desteği (1.390) önem arz etmektedir. Bu desteğin korunamaması durumunda satışlar devam edebilir, geçmişte destek konumunda test edilen 1.350 seviyesi gündeme gelebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise 1.400 seviyesi kısa vadeli direnç olarak takip edilebilir. Sonraki önemli direnç olarak 5 haftalık AO'sı (1.426) izlenebilir. Dolar Bazlı Endeks haftalık bazda 1,58-1,73 bandında sert satıcı hareket etti. Dolar/TL'deki yükseliş etkisi ile son sekiz haftanın en düşük seviyesi (1,58 cent) test edildi. Haftayı 1,59 cent seviyesinde kapatan Endekste, aşağı yönlü hareketlerde 1,57 cent desteği izlenebilir. Yukarıda ise 1,63 cent seviyesi önemli direnç olarak takip edilebilir.

BIST100 Grafiği Haftalık Grafik



21 Haziran Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:30	PBOC Gösterge Faiz Oranı	Haz		3,85%
Türkiye	10:00	Yurt Dışı ÜFE (Aylık)	Mayıs		7,14%
Türkiye	10:00	Yurt Dışı ÜFE (Yıllık)	Mayıs		35,31%
Türkiye	10:00	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan		1,33%
Türkiye	10:00	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan		21,03%
Türkiye	17:30	Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku (TL)	Mayıs		1,949T

22 Haziran Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi	Haz		77,3
ABD	15:30	Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi	Haz		36,9
ABD	17:00	2. El Konut Satışları	Mayıs	5,75M	5,85M
Euro Bölgesi	17:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	Tem		-5,1

23 Haziran Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	03:30	au Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Haz		53
Japonya	03:30	au Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Haz		46,5
Japonya	03:30	au Jibun Bank Bileşik PMI (Öncü)	Haz		48,8
Almanya	10:30	İmalat PMI (Öncü)	Haz	65,9	64,4
Almanya	10:30	Hizmet PMI (Öncü)	Haz		52,8
Almanya	10:30	Bileşik PMI (Öncü)	Haz	57,1	56,2
Euro Bölgesi	11:00	İmalat PMI (Öncü)	Haz	62,5	63,1
Euro Bölgesi	11:00	Bileşik PMI (Öncü)	Haz		57,1
Euro Bölgesi	11:00	Hizmet PMI (Öncü)	Haz	52,3	55,2
İngiltere	11:30	CIPS İmalat PMI (Öncü)	Haz		65,6
İngiltere	11:30	CIPS Bileşik PMI (Öncü)	Haz		62,9
İngiltere	11:30	CIPS Hizmet PMI (Öncü)	Haz		62,9
ABD	15:30	Cari İşlemler Dengesi (USD)	1. Çeyrek	-189,9B	-188,5B
ABD	16:45	İmalat PMI (Öncü)	Haz	60,2	62,1
ABD	16:45	Bileşik PMI (Öncü)	Haz		68,7
ABD	16:45	Hizmet PMI (Öncü)	Haz	64,5	70,4
ABD	17:00	Yeni Konut Satışları	Mayıs	890K	863K

24 Haziran Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Reel Kesim Güven Endeksi	Haz		110,3
Türkiye	10:00	Kapasite Kullanım Oranı	Haz		75,3
Türkiye	10:00	Hizmet Sektörü Güven Endeksi	Haz		102,2
Almanya	11:00	Ifo İş Ortamı Endeksi	Haz	98,2	99,2
İngiltere	14:00	BoE Gösterge Faiz Oranı	Haz		0,10%
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık		
ABD	15:30	GSYH (Final)	1. Çeyrek	6,40%	6,40%
ABD	15:30	Öncü Mal Ticaret Dengesi (USD)	Mayıs		-85,2B
ABD	15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık-Öncü)	Mayıs	2,10%	-1,30%

25 Haziran Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	GfK Tüketici Güven Endeksi	Haz	-5,2	-7
Türkiye	11:00	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	Mayıs		791K
ABD	15:30	Kişisel Gelirler (Aylık)	Nisan	-2,80%	-13,10%
Çin	16:00	CB Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık)	Mayıs		1,20%
ABD	17:00	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Final)	Haz		86,4

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.