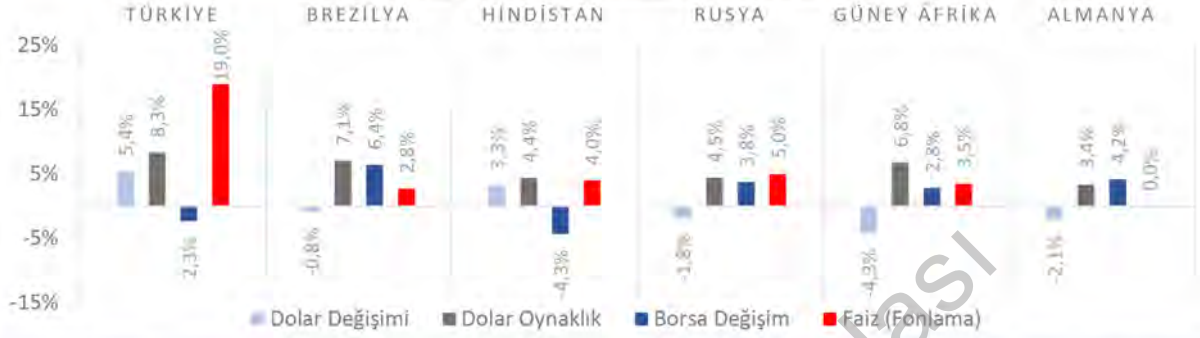




30.04.2021



Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Tüketici Güven Endeksi
Nisan 2021

80,2

Nisan 2020: 78,1

Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi Değişimi
Şubat 2021 (Yıllık)

%19,60

Şubat 2020: %8,97

Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi Değişimi
Şubat 2021 (Aylık)

%1,40

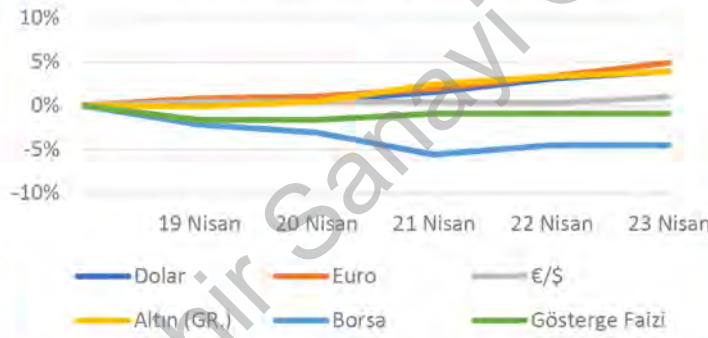
Ocak 2021: %1,96

Trafiğe Kaydı Yapılan Otomobil Sayısı
Ocak-Mart 2021

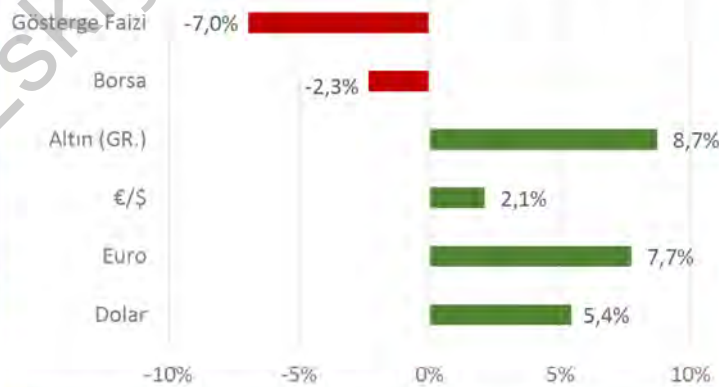
197.236

Ocak-Mart 2020: 141.354

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Mart 2021 (Yıllık)

%33,19

Mart 2020: %12,43

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Mart 2021 (Aylık)

%7,45

Şubat 2021: -%2,46

Hanehalkı Yurt İçi Turizm Seyahat Sayısı (Bin)
2020

42.487

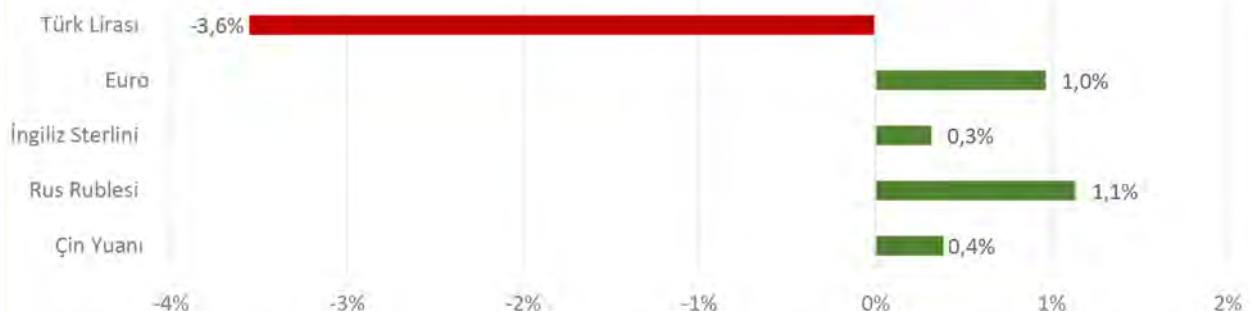
2019: 78.202

Hanehalkı Yurt İçi Turizm Harcaması (Milyar TL)
2020

32,3

2019: 48,9

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde kısa çalışma ödeneğinin Nisan ayından itibaren 3 ay uzatılması, yurt dışında Dünya Bankası tarafından yayımlanan Emtia Piyasaları Görünüm Raporu konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Mart 2021'de 86,7 olan mevsimsellikten arındırılmış Tüketici Güven Endeksi, Nisan 2021'de bir önceki aya göre %7,5 azalarak 80,2 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde hanenin maddi durumu endeksi %4,9, hanenin maddi durum beklentisi endeksi %7,9 ve genel ekonomik durum beklentisi endeksi %11,9 azaldı.
- Mart ayında Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE), bir önceki aya göre %7,45, bir önceki yılın aynı ayına göre %33,19 artış gösterdi. İmalat sektöründe yıllık %33,14, aylık %7,42 artış gerçekleşti.
- Şubat ayında Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım-GFE), bir önceki aya göre %1,40, bir önceki yılın aynı ayına göre %19,60 arttı. Bir önceki yılın aynı ayına göre tarımda kullanılan mal ve hizmet endeksi %19,16, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmet endeksi %22,33 artış gösterdi.
- Hanehalkı yurt içi turizm verilerine göre 2020 yılında toplam seyahat sayısı bir önceki yıla göre %45,2 azalarak 42 milyon 847 bin olarak gerçekleşti. Yurt içindeki seyahatlerde yapılan toplam seyahat harcamaları ise geçen yıla göre %34,1 azalarak 32 milyar 250 milyon 278 bin TL oldu.
- Mart ayında trafiğe kaydı yapılan otomobil sayısı bir önceki aya göre %87,2, geçen yılın aynı ayına göre %84,8 arttı. Trafiğe kaydı yapılan motosiklet sayısı ise bir önceki aya göre %61, geçen yılın aynı ayına göre %67,4 arttı.

Yurt Dışı Gelişmeler

- Dünya Bankası Nisan ayı Emtia Piyasaları Görünüm Raporu'na göre, emtia fiyatları yılın ilk çeyreğinde yükseldi ve salgın öncesinden daha yüksek bir değer aldı.
- Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği'nin (ACEA) verilerine göre, Mart ayında otomobil satışları geçen yılın aynı ayına göre %87,3 arttı. Otomobil satışları, İtalya'da %497, Fransa'da %192, Almanya'da %36 yükseldi.
- ABD'de Mart ayında yeni konut satışları, bir önceki aya göre %20,7 ile %12 olan beklentinin üzerinde artış gösterdi.
- ABD'de son hafta işsizlik maaşına başvuranların sayısı 547 bin kişi ile 617 bin kişi olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.
- Euro Alanı'nda öncü verilere göre İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi Nisan ayında, 63,3 ile 62 olan piyasa beklentisinin üzerinde değer aldı.
- Almanya'da öncü verilere göre İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi Nisan ayında, 66,4 ile 65,8 olan piyasa beklentisinin üzerinde değer aldı.
- Almanya'da Mart ayı Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), bir önceki aya göre %0,9 artış ile %0,6 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- Birleşik Krallık'ta Mart ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), yıllık bazda %0,7 artarak %0,8 olan beklentinin altında gerçekleşti.
- Japonya'da Mart ayında Ulusal Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), aylık bazda %0,2 artarken, yıllık bazda %0,2 azaldı.

26 Nisan 2021 Pazartesi	27 Nisan 2021 Salı	28 Nisan 2021 Çarşamba	29 Nisan 2021 Perşembe	30 Nisan 2021 Cuma	01 Mayıs 2021 Cumartesi	02 Mayıs 2021 Pazar
Sektörel Güven Endeksleri Açıklanacak			Ekonomik Güven Endeksi Açıklanacak	Dış Ticaret İstatistikleri Açıklanacak		

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Haftanın en önemli gelişmesi Fed toplantısı idi. Fed beklentilerle uyumlu hareket etti. Faiz oranlarında da aylık 120 milyar dolarlık varlık alım programında da değişikliğe gitmedi. Toplantı sonrası gözler Başkan Powell'in üzerindeydi. Powell, 10 yıllık dolar faizinin yükselmesine sebep olabilecek alanlara büyük bir özenle dokundu. Mesela, enflasyonist baskıları kabul etti, yakın vadede enflasyonun yüzde 2,0'ın üzerine çıkabileceğinden dem vurdu ancak yüzde 2,0'ın üzerinde kalıcılışamayacağını belirtti. Faiz artırımının 2023'ten önce başlamayacağını düşünüyoruz. Varlık alım programı büyüklüğünün 2022'de düşürüleceğini ve bunun iletişiminin de 2021'in ikinci yarısında yapılacağını tahmin ediyoruz. Ancak Fed'in bu yönlendirmeyi Ağustos ayındaki Jackson Hole toplantısından önce yapmayacağını düşünüyoruz. Haliyle de dolar faizi konusunda en erken Ağustos ayına kadar endişemiz yok. Yüzde 1,75'i direnç olarak izleyebilirsiniz.



ABD borsaları bilanço döneminin etkisi altında. Şu ana kadar bilanço açıklayan şirketlerin yüzde 85'i beklentilerin yüzde 25 üzerinde kar yakaladı. Finansal tabloların çok iyi gelmesi, aşılama oranındaki artış ve Fed'in 10 yıllık dolar faizini "sözlü olarak" kontrol altında tutması endeksleri beslemeye devam ediyor. Bitişikteki grafik BIST ve dolar kuru için de çok önemli. S&P500 endeksi kritik direnci olan 4.200 bölgesinde büyük savaş veriyor. Endekste bir sonraki hedefin 4.600 olduğunu düşünsek de önce bir düzeltme gelebilir. Olası düzeltmede destek 4.030 bölgesi olabilecektir. S&P bu nedenle çok yakından izlenmeli, çünkü S&P'nin seyri iç piyasalar üzerinde de etkili olacaktır. Haftayı 4.200 seviyesinin belirgin bir şekilde üzerinde kapatabilirse düzeltme sonraya kalır.



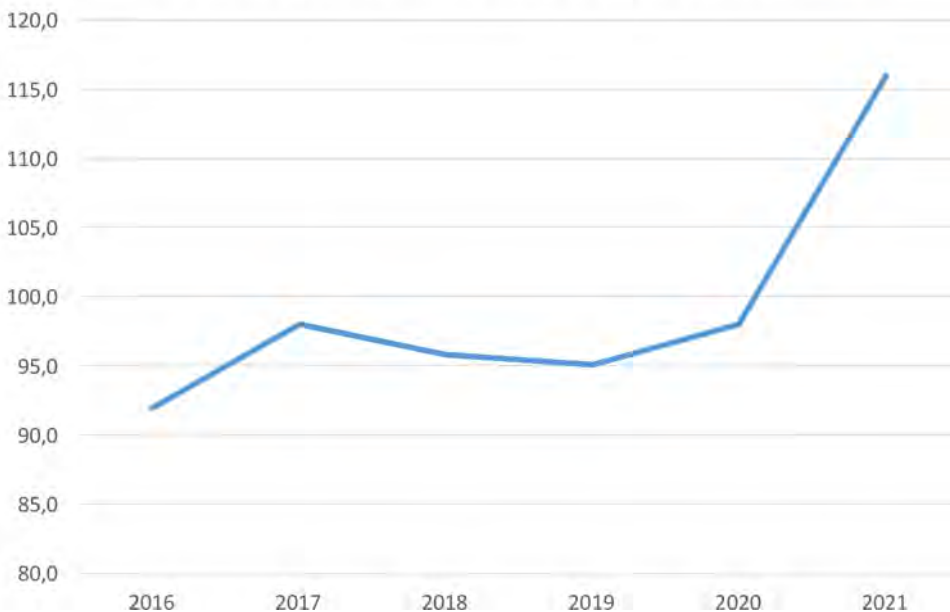
30.04.2021

Küresel piyasalardaki oynaklığın göstergesi VIX endeksi hem kritik eşik değer 30,0'ın hem de 50 günlük ortalamasının altında işlem görmeye devam ediyor. ABD borsalarındaki yükseliş iyimserliğin tam gaz devam ettiğini, VIX endeksindeki düşük seyir de bu iyimserliğin aynı zamanda oldukça düşük oynaklığa sahip olduğunu gösteriyor. Bu eğilimin en erken Ağustos ayına kadar devam etmesini bekleriz. Sonrasını o tarihlerde değerlendiririz.



Piyasalar açısından yakın vade için iyimserlikten dem vurduk ancak ileride karşımıza çıkacak riskleri de şimdiden mercek altına yatırmalıyız. Bitişikteki grafikte küresel gıda fiyatları endeksi bulunuyor. Gıda fiyatlarındaki yükselişte birçok faktör etkili: Dünya genelinde gıda üretimindeki düşüş, nakliyede yaşanan genel sıkıntılar ve kısıtlamalarla birlikte artan gıda talebi. Gıda fiyat endeksinde 10 aydır kesintisiz artış yaşanıyor. Çok ciddi boyutta bir küresel enflasyonun bizi beklediğini ve bunun sadece gıda ile sınırlı olmadığını da hatırlatalım.

KÜRESEL GIDA FİYATLARI ENDEKSİ



30.04.2021

Altın enflasyon beklentilerindeki yükselişle birlikte bir deneme yaptı ancak 1.790 bölgesindeki direncini kalıcı olarak aşamadı. Yukarıda sadece gıda boyutunu gösterdiğimiz küresel enflasyon dalgası orta vadede altını destekleyecektir. Kısa vadede ise altının halen alçalan kanalın içinde sıkıştığını söyleyebiliriz. Altında 1.765 ve 1.750 seviyelerini destek olarak izliyoruz. Yükseliş trendinin başlaması için 1.790 bölgesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. 1.790'ın aşılması durumunda 1.860-1.880 bölgesi güçlü direnç olarak çalışacaktır.



Euro dolar paritesinde Euro Bölgesi'ndeki aşılama oranlarının hızlı bir şekilde iyileşmesi etkili oluyor, ancak paritenin 1,2360-1,2400 bölgesinin üzerinde kalıcılışmasını beklemiyoruz. Küredeki yükselen enflasyona ilk tepki Fed'den gelecektir (Ağustos ve sonrası) dolayısıyla yılın ikinci yarısında "güçlü dolar" temasının yeniden hakim olmasını bekliyoruz.

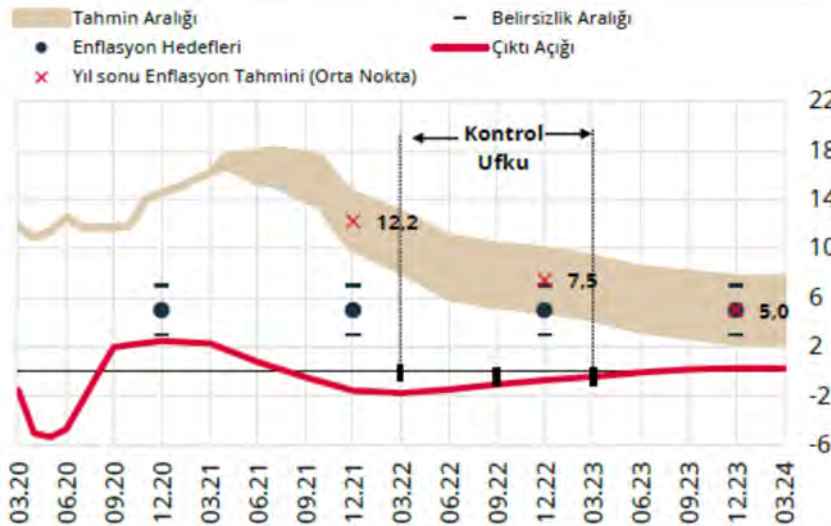


Ekonomilerdeki hızlı büyüme ve emtia fiyatlarının geneline yayılmış olan yükseliş eğilimi petrolü de destekliyor. Petrol yükselen kanalının içerisinde 71-72 dolar bölgesindeki çok güçlü direncine doğru ilerliyor. Bu bölgenin aşılması için petrolün hikayesine jeopolitik riskin de eklenmesi gerekiyor. 72 doların üzerinde (yakın vade için) kalıcılığa öngörüyoruz.



MERKEZ'İN ENFLASYON RAPORU

Merkez Bankası yılın ikinci enflasyon raporunu yayımladı. Merkez, 2021 yılsonu enflasyon tahminini 2,8 puan yükselterek yüzde 12,2'ye çekti. 2022 enflasyon tahmininde de 0,5 puanlık artırım yaptı ve yüzde 7,5 olarak belirledi. 2021 yılı tahmininde yapılan kayda değer artışa rağmen Merkez'in halen piyasa beklentisinin (yüzde 13,1) altında olduğunu görüyoruz. Kurda yeni bir şok daha yaşanmazsa yılı yüzde 13,5 düzeylerinde kapatabileceğimizi öngörüyoruz.



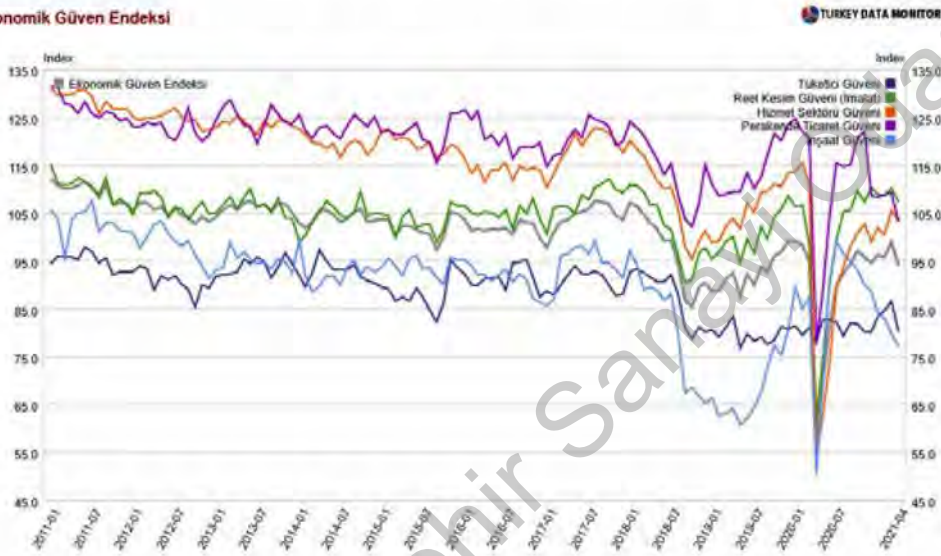
Kaynak: TCMB, TÜİK.

* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

EKONOMİK GÜVEN ENDEKSİ NİSAN'DA SERT ŞEKİLDE GERİLEDİ

Ekonomik güven endeksinde Mart ayında 3,1 puanlık yükseliş olmuştu. Ancak Nisan ayında 5,0 puanlık gerileme gerçekleşti. Güven endeksindeki düşüş genele yaygındı ancak düşüşün başını tüketici güveni ve perakende sektörü güveni çekti. Diğer göstergeler de ekonomik aktivitenin Nisan'da yavaşladığına ama büyümeye devam ettiğine işaret ediyor. Aktivitedeki büyüme iş gücü piyasasında toparlanma sağlayabilecek boyutta bulunmuyor.

Ekonomik Güven Endeksi



KAPASİTE KULLANIMI ARTTI

İmalat sanayinin kapasite kullanımında Nisan ayında 0,6 puanlık artış kaydedildi. 76,2 düzeyine çıkan kapasite kullanımı Şubat 2020'den (salgın öncesi) beri en yüksek düzeyinde bulunuyor. Buna rağmen geçmiş ortalamalar göz önüne alındığında mevcut düzeylerin sanayide güçlü büyümeye henüz işaret etmediğini rahatlıkla söyleyebiliriz.

Kapasite Kullanımı (%)



DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM YOK

Mart ayında gerçekleşen sert döviz satışı Nisan ayında durdu. Yurt içi yerleşik bireylerin döviz mevduatları son 4 haftadır yatay seyrediyor. Tüzel tarafta da aynı eğilim söz konusu. Döviz mevduat hesaplarındaki sakin seyrin kurdaki oynaklığın bir nebze de olsa azalmasını sağladı.

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)

TURKEY DATA MONITOR



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında hafif çaplı iyileşme gerçekleşti ve CDS göstergesi 417'ye geriledi. Gerilemeye rağmen CDS göstergesinin mevcut düzeyi yabancıların Türkiye risk algısının bozuk olduğunu gösteriyor.

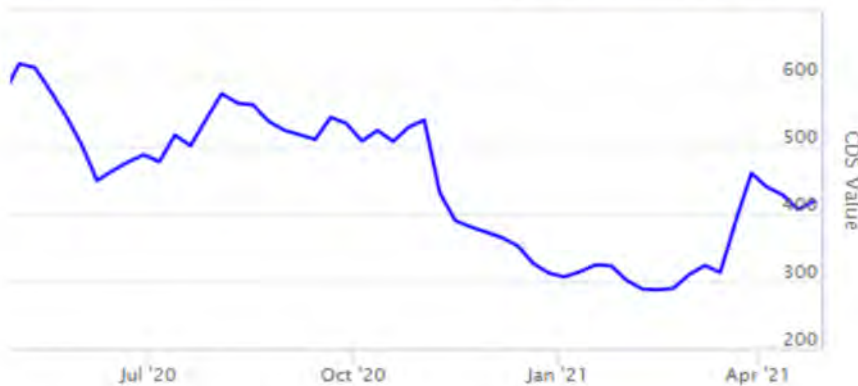
YABANCI YATIRIMCININ TÜRKİYE RİSK ALGISI (CDS)

Turkey - 5 Years CDS



1y

Apr 30, 2020 — Apr 30, 2021



30.04.2021

CDS göstergesindeki bir nebze iyileşme yabancıların portföy hareketlerine de yansdı. Önceki 4 haftada 1.224 milyon dolar büyüklüğünde hisse satışı yapan yabancı 22 Nisan ile biten haftada hisse portföyünü 104 milyon dolar büyüttü.

Hisse tarafında alıcı tarafta olan yabancı tahvilde ise 253 milyon dolar büyüklüğünde satış yaptı. Kurdaki göreceli sakin seyir devam ederse endekse yabancı girişinin devam etmesini bekleriz (hafif çapta).

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Senesi
2005-01-07 to 2021-04-22 (Haftalık, 1.000.000 USD)

Başlık	2021-03-05	2021-03-12	2021-03-19	2021-03-26	2021-04-02	2021-04-09	2021-04-16	2021-04-22
1 Hisse Senedi Stoku	28.970	28.154	28.546	23.782	23.405	22.776	23.192	21.356
2 DİBS Stoku	8.823	8.604	8.957	7.679	7.370	7.464	7.787	7.474
3 Repo Stoku	1.933	1.905	1.858	1.724	1.718	1.724	1.921	1.594
4 Özet Sektör Tahvil ve Borçlanma	-262	-262	-262	-265	-261	-261	-261	-261
5 Hisse Senedi Net Hareketleri	-10	-118	80	-814	-384	-48	0	104
6 DİBS Net Hareketleri	50	-126	427	-1.105	-140	79	855	-253
7 Repo Net Hareketleri	23	2	-43	-12	13	-6	172	-124
8 Özet Sektör Tahvil ve Borçlanma Net Hareketleri	-4	19	0	-17	-4	3	55	-22

KREDİ BÜYÜME HIZI GERİLEMEYE DEVAM EDİYOR

Bankacılık sektörünün mevduat ve kredi büyüme hızı gerilemeye devam ediyor. Mart ayında yüzde 28-30 bandında olan yıllık kredi büyüme hızı 22 Nisan haftasında yüzde 23'lü düzeylere indi. Kredi büyüme hızındaki yavaşlama aktivitedeki büyümenin bir miktar ivme kaybetmesine yol açacak. Ekonomik aktivitenin Mayıs ayında yavaş büyüme gerçekleştireceğini öngörüyoruz.

KREDİ BÜYÜMESİ



USDTRY TEKNİK YORUM

Son toplantıda faiz artırımı sürecinin bittiğinin ima edilmesi ile kurun artık 8,00 üzerinde kalıcılaştığını söyleyebiliriz (yakın vade için). Kurda son günlerdeki seyir görece olarak sakin. Bitişikteki grafikte görülen 8,24-8,27 bandını çok önemsiyoruz. Bu bant aşılmadığı sürece TL'de sert kayıp beklenmez. 8,14'ün altına yerleşmediği sürece de düşüş trendi beklenmez. 8,38'i de çok güçlü direnç olarak takip ediyoruz.



BIST-100 TEKNİK YORUM

Kapanma kararının hemen olmasa da piyasaları olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Endekste yükselişin devamı için turizmde önemli gelir kaybı yaşanmaması lazım. Haziran ayını kurtarabilmek açısından da kapanma kararını önemsiyoruz. Endekste 1405-1420 bölgesi aşılmadan güçlü bir trendin başlaması zor. Yabancı girişinin önümüzdeki haftada devam edip etmeyeceği bu seviye için belirleyici olacaktır. Endeks 1.380 altına inmediği sürece de paniklemeye gerek yok. Lakin 1.380 mutlaka zarar kes seviyesi olarak değerlendirilmeli.

