KÜRESEL GÖRÜNÜM
O kadar çok ikilem var ki

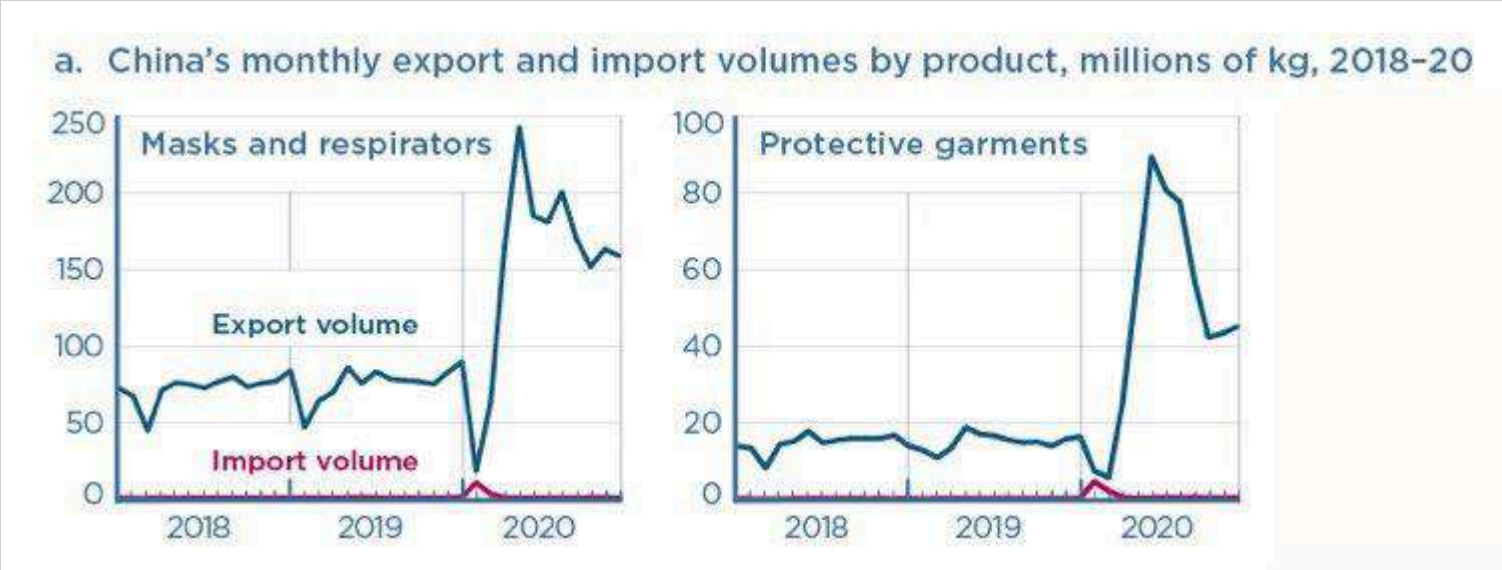
A1 Capital

M.BAKİ ATILAL

COVID-19 tıbbi malzeme sıkıntısı nasıl da OLAĞANÜSTÜ ticaret ve sanayi politikasına yol açtı.

Pandemi ilk başladığında, Çin'in kişisel koruyucu ekipmanlara olan acil talebi, daha fazla ithalat ve daha az ihracat anlamına geliyordu. Bu bir sorundu.

Nisan ayında Çin'in ihracatı geri çekildi. Ama o zamana kadar çok geçti.



YILIN İLK ALTI AYI

COVID-19 pandemisinin başlarında, küresel hastane önlüğü, eldiven, cerrahi maske ve solunum cihazı sıkıntısı, dünyanın dört bir yanındaki politika yapıcıların paniğe kapılmasına neden oldu.

Çin, KKD ithalatını artırdı ve ihracatını azalttı ve küresel pazarlardan önemli miktarda arzı kaldırdı. Avrupa Birliği ve Amerika Birleşik Devletleri için, Çin'den yaptıkları ithalattaki düşüşün yerini hemen diğer yabancı tedarikçilerden artan ticaret doğal olarak alamamıştı. Erken kıtlıklar, AB ve ABD ihracat kontrollerinin kendi başlarına, yurt içinde üretilen KKD'ler ve diğer olağanüstü politika eylemlerine yol açtı.

Nisan 2020'ye kadar Çin'in ihracatı büyük ölçüde yeniden başladı ve yılın geri kalanında bazı ürünlerin ihracat hacimleri, pandemi öncesi seviyelere kıyasla iki katından fazla arttı. Ancak Çin'in ihracat fiyatları da ciddi ve devam eden kıtlıkların yansıması olarak hızla yükseldi ve 2020 boyunca yüksek kaldı.

İşte 2021'e Böyle girmiştik.

ALTIN ve GÜMÜŞ hariç EMTİA'lar da ralli durmuyordu

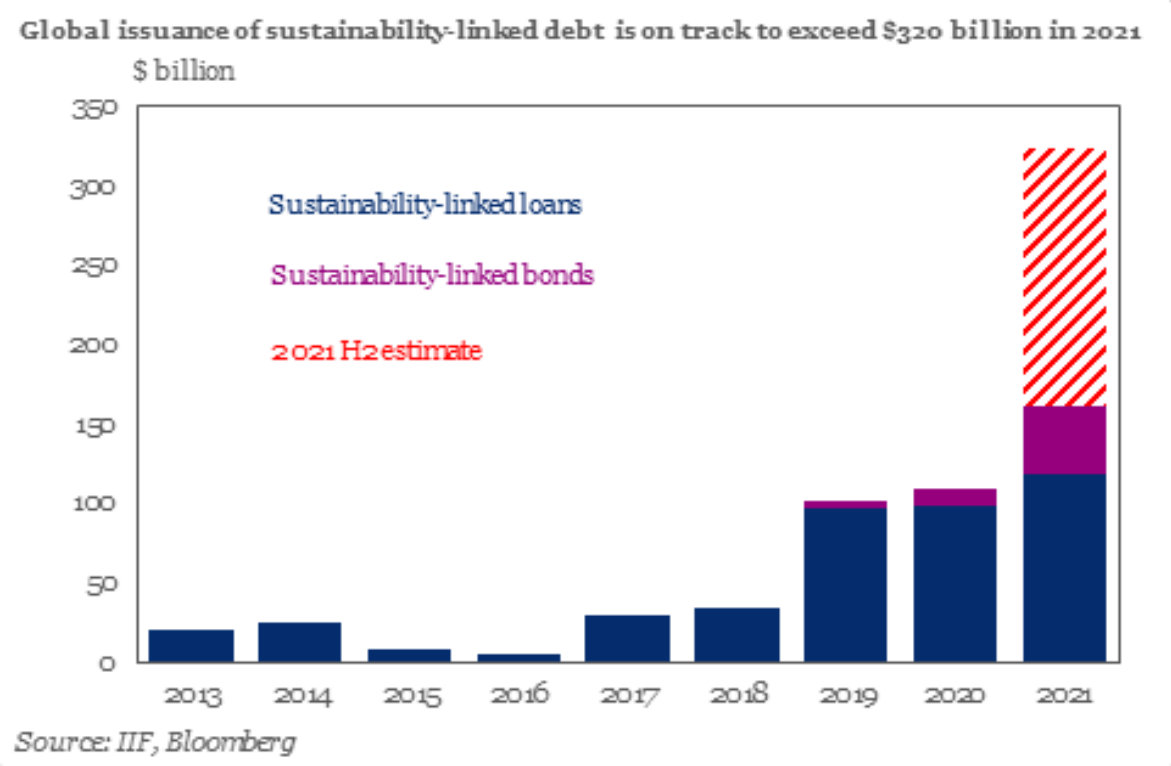
İşte 2021'in Hikayesi ÜFE böyle yaratılmış ve Enflasyon hep gündem de kalmış oluyordu. Çünkü yüksek büyüme'ye karşılık yeterli arz yoktu

Ticker		Last Price	Last Price (1 Year)	Last Price	%1M	%3M	%YTD
Energy							
Generic 1st 'CL' Future	d			↓75.26	+6.18%	+19.18%	+55.11%
WTI CRUDE FUTURE Aug21	d			↓75.26	+6.13%	+25.06%	+55.11%
BRENT CRUDE FUTR Sep21	d			↓76.50	+6.09%	+22.20%	+49.41%
Low Su Gasoil G Aug21	d			↓617.25	+4.44%	+19.80%	+42.96%
GASOLINE RBOB FUT Aug21	d			↓231.57	+5.91%	+18.93%	+53.41%
Generic 1st 'FN' Future	d			↑85.91	+22.33%	+75.76%	+52.32%
NATURAL GAS FUTR Aug21	d			↑3.700	+11.75%	+31.91%	+36.28%
ICE NAT GAS FUTR Aug21	d			↑85.910	+27.14%	+79.99%	+109.33%
Metals							
LME ALUMINUM 3MO ($)	d		c	s2535.50	+2.88%	+10.58%	+28.09%
LME COPPER 3MO ($)	d		c	s9412.50	-5.91%	+5.76%	+21.20%
Gold Spot $/Oz				↑1813.13	-2.84%	+4.42%	-4.49%
DCE Iron Ore Fut Sep21	d			s1214.5	--	+19.60%	+32.30%
LME NICKEL 3MO ($)	d		c	s18778.00	+3.02%	+16.19%	+13.03%
Silver Spot $/Oz				↓26.0580	-6.45%	+2.50%	-1.30%
Deformed Bar Fut Oct21	d			s5498	+4.82%	+8.61%	+31.66%
Agriculture							
LIVE CATTLE FUTR Oct21	d		c	s127.175	+1.11%	+2.15%	+8.14%
COFFEE 'C' FUTURE Sep21	d		c	s152.25	-4.61%	+13.79%	+14.22%
CORN FUTURE Dec21	d			↑542½	-11.03%	+7.59%	+24.78%
COTTON NO.2 FUTR Dec21	d			↑88.97	+1.19%	+9.22%	+18.83%
SOYBEAN FUTURE Nov21	d			↓1359¼	-5.53%	+8.63%	+22.26%
SUGAR #11 (WORLD) Oct21	d			↑17.13	-3.06%	+10.73%	+22.01%
WHEAT FUTURE(CBT) Sep21	d			↑643	-6.23%	+1.26%	+2.02%

Sustainability –tahviller kök saldı

Toplam ihraç, 2020'nin ikinci yarısında 10 milyar dolardan az iken, 2021'in ilk yarısında 42 milyar doları aşıyordu.

Küresel sürdürülebilirliğe bağlı borç ihracı (krediler ve tahviller) 2021'de 320 milyar doları aşma yolunda ki bu da 2020'nin toplamını üç katı demek.

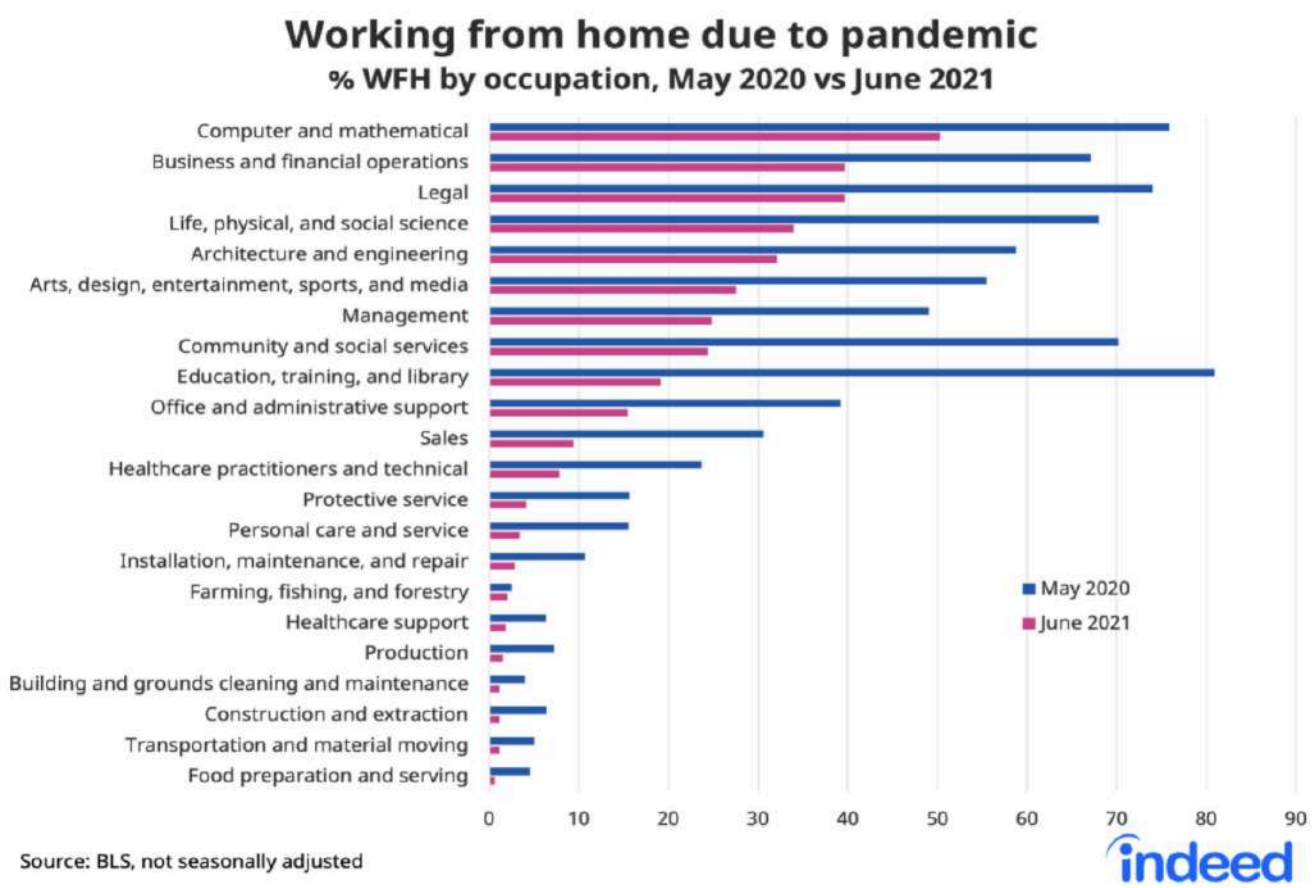


İŞE GERİ DÖNÜŞ TAM ANLAMIYLA SAĞLANABİLMİŞ DEĞİL, YENİ DÜZEN Mİ?

Teknoloji çalışanlarının yarısı pandemi nedeniyle hala evde.
WFH (Mayıs 2020'deki %76'dan Haziran 2021'de %50'ye geriledi.)

Ancak WFH eğitim için önemli ölçüde % 81'den 19 %'a düştü

Bazı sektörler için WFH artık buralarda kalınacağını düşünüyor.



EM'ler arasında en FAZLA değer kaybı TL'de oldu, Mart ayındaki değişlik ve yabancı bakışı en büyük etkendi.

Period Custom | Basket Emerging Markets | Base USD

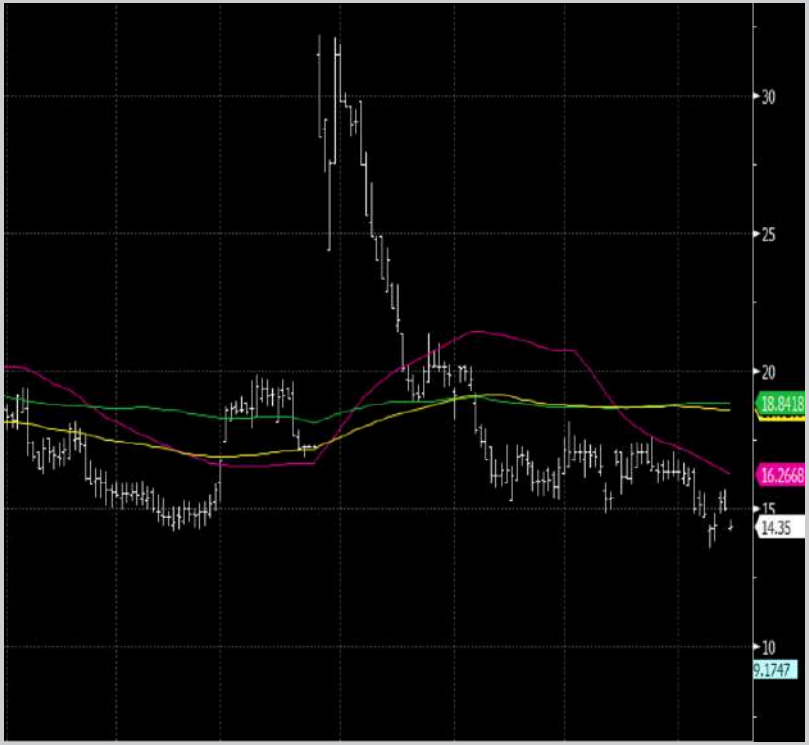
Range 12/31/20 - 07/14/21

	Best Spot Returns (%)		
	1) Taiwanese Dollar	TWD	1.07
	2) Chinese Renminbi	CNY	0.80
	3) Brazilian Real	BRL	0.68
	4) Russian Ruble	RUB	0.41
-0.18	5) Hong Kong Dollar	HKD	
-0.49	6) South African Rand	ZAR	
-0.57	7) Mexican Peso	MXN	
-1.45	8) Czech Koruna	CZK	
-2.03	9) Indian Rupee	INR	
-2.38	10) Hungarian Forint	HUF	
	Worst Spot Returns (%)		
-4.06	14) Polish Zloty	PLN	
-4.27	15) Malaysian Ringgit	MYR	
-4.53	16) Philippine Peso	PHP	
-4.87	17) Romanian Leu	RON	
-5.12	18) Chilean Peso	CLP	
-5.42	19) South Korean Won	KRW	
-8.34	20) Thai Baht	THB	
-9.02	21) Peruvian Sol	PEN	
-10.32	22) Colombian Peso	COP	
-12.46	23) Argentine Peso	ARS	
-13.81	24) Turkish Lira	TRY	

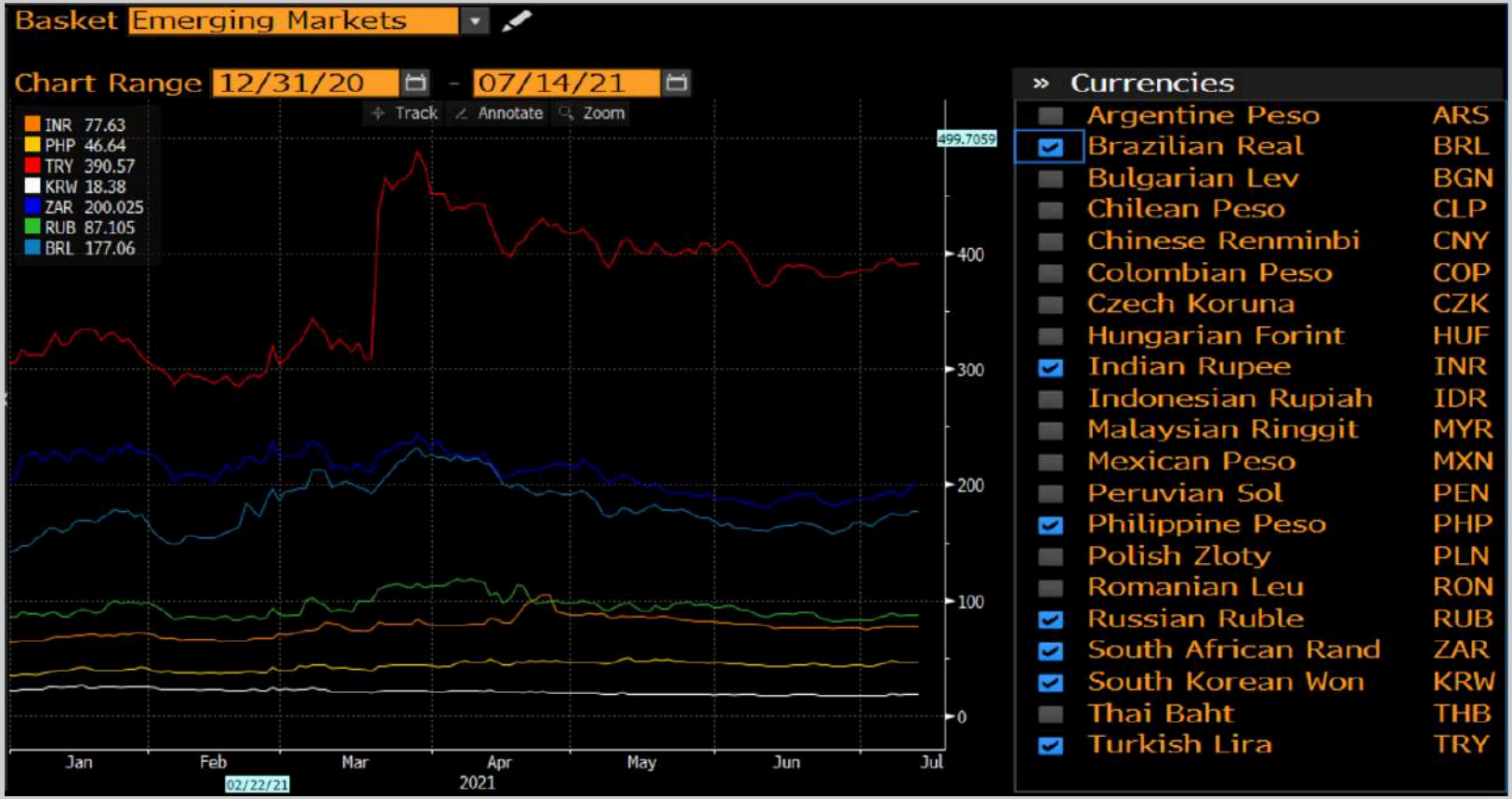
TCMB, hemen faiz indirir algısı değişiyor ve En büyük sıkıntımız Oynaklıkda azalıyordu.

Basket Emerging Markets | Base USD | Term 1M

Highest Volatilities		
1) Brazilian Real	BRL	17.32
2) South African Rand	ZAR	15.38
3) Colombian Peso	COP	14.50
4) Turkish Lira	TRY	14.35
5) Chilean Peso	CLP	13.73
6) Russian Ruble	RUB	11.60
7) Mexican Peso	MXN	10.93
8) Hungarian Forint	HUF	9.97
9) Argentine Peso	ARS	9.73
10) Polish Zloty	PLN	8.40
Lowest Volatilities		
12) Malaysian Ringgit	MYR	7.60
13) Indonesian Rupiah	IDR	7.18
14) South Korean Won	KRW	6.65
15) Philippine Peso	PHP	5.68
16) Romanian Leu	RON	5.53
17) Chinese Renminbi	CNY	5.38
18) Thai Baht	THB	5.38
19) Indian Rupee	INR	4.97
20) Taiwanese Dollar	TWD	4.10
21) Singapore Dollar	SGD	3.75
22) Hong Kong Dollar	HKD	0.52



TL'deki oynaklık azalsa'da CDS Normalleşmiyor, Yabancının Algı ve Tedirginliği değişmemiş, NOTR'DE İZLİYORDU



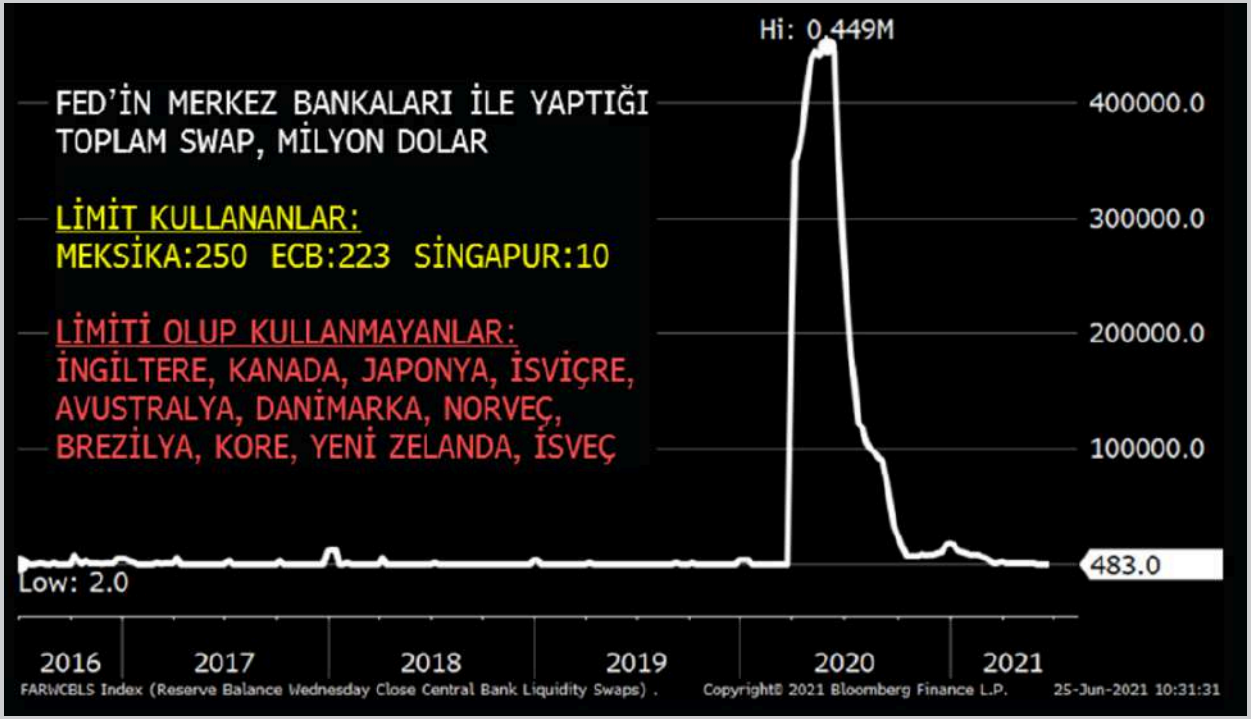
Ve bu Gelişme de BORSA'mızı AYRIŞTIRDI

Ticker		Last Price	%3M	%YTD
Americas				
DOW JONES INDUS. AVG		s34888.79c	+3.60%	+13.99%
S&P 500 INDEX	d	4369.21c	+5.93%	+16.32%
NASDAQ COMPOSITE		14677.65c	+4.87%	+13.88%
S&P/TSX COMPOSITE INDEX	d	20270.65c	+5.56%	+16.28%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	d	128167.8y	+6.54%	+7.69%
EMEA				
Euro Stoxx 50 Pr	d	↓4079.70	+2.60%	+14.84%
FTSE 100 INDEX	d	↑7086.78	+2.12%	+9.69%
CAC 40 INDEX	d	↓6535.50	+5.27%	+17.73%
DAX INDEX	d	↑15737.99	+3.31%	+14.72%
IBEX 35 INDEX	d	↑8642.90	+0.63%	+7.05%
FTSE MIB INDEX	d	↓25122.69	+2.23%	+13.00%
BIST 100 INDEX	d	↓1366.22	-3.05%	-7.48%
AEX-Index	d	↓740.89	+3.98%	+18.62%
OMX STOCKHOLM 30 INDEX		↑2343.942	+5.20%	+25.03%
SWISS MARKET INDEX	d	↑11992.00	+7.49%	+12.04%
RTS Index		↑1633.54	+12.00%	+17.74%

Ticker		Last Price	%3M	%YTD
Asia/Pacific				
NIKKEI 225	d	28608.49c	-3.42%	+4.24%
HANG SENG INDEX	d	↓27774.98	-3.90%	+2.00%
CSI 300 INDEX	d	5083.09	+2.06%	-2.46%
S&P/ASX 200 INDEX		7354.694c	+4.72%	+11.65%
KOSPI INDEX		3264.81c	+2.59%	+13.62%
JAKARTA COMPOSITE INDEX		5979.215	-1.17%	--

DOLAR'A ULAŞIM KOLAYLAŞTI

Salgın döneminde dolar likiditesine ulaşım kolaylaşsın diye FED,
bazı Merkez Bankalarına swap limiti tanımlamıştı
yaklaşık 500 milyar dolarlık bu işlemlerden
son dönemde 500 milyon doların altında işlem geçiyordu.



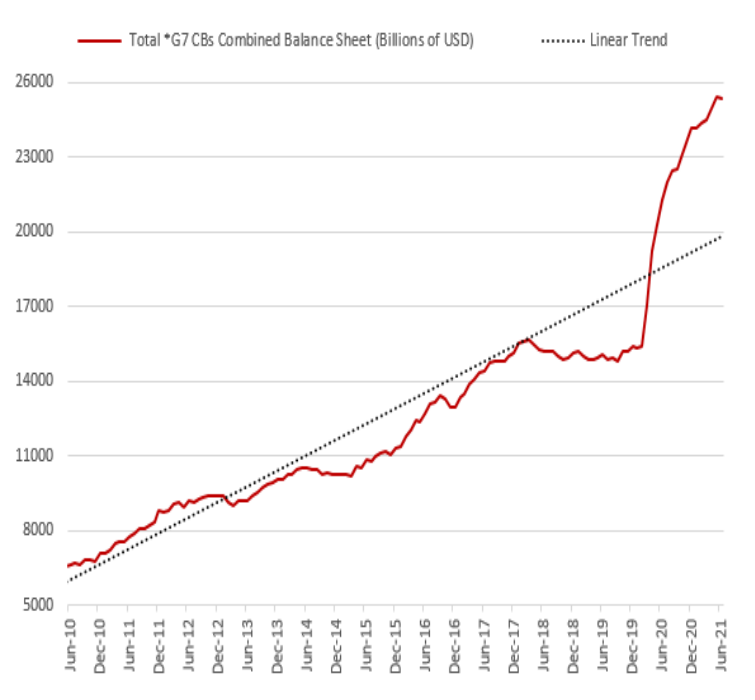
Kaynak: Bloomberght

BOC / BOE / BOJ / ECB / FED

G7 USD'ye çevrilen MB'lerin birleşik bilançosu , Haziran'da hafif düştü

(17 ayda İLK düşüş).

Düşüş, esas olarak USD'deki artıştan kaynaklanıyordu.



Oy hakkı olmayanlar ŞAHİN

FED ÜYELERİ ŞAHİN Mİ, GÜVERCİN Mİ?

2021 FOMC ÜYELERİNİN OYLARI (GÜVERCİN =-2 / NÖTR = 0 / ŞAHİN = +2)

YÖNETİM KURULU		BÖLGESEL BAŞKANLAR		ALTERNATİF OYLAR (OY HAKKINDA YEDEK OLANLAR)		OY HAKKI OLMAYANLAR	
J. POWELL	-1	J. WILLIAMS	0	N. HASSAN	-	P. HARKER	0
R. CLARIDA	-1	T. BARKIN	0	E. ROSENGREN	+1	R. KAPLAN	+1
R. QUARLES	0	C. EVANS	-1	L. MESTER	+1	N. KASHKARI	-2
L. BRAINARD	-1	R. BOSTIC	0	Jİ BULLARD	-2		
M. BOWMAN	0	M. DALY	0	E. GEORGE	+1		
C. WALLER	-1						

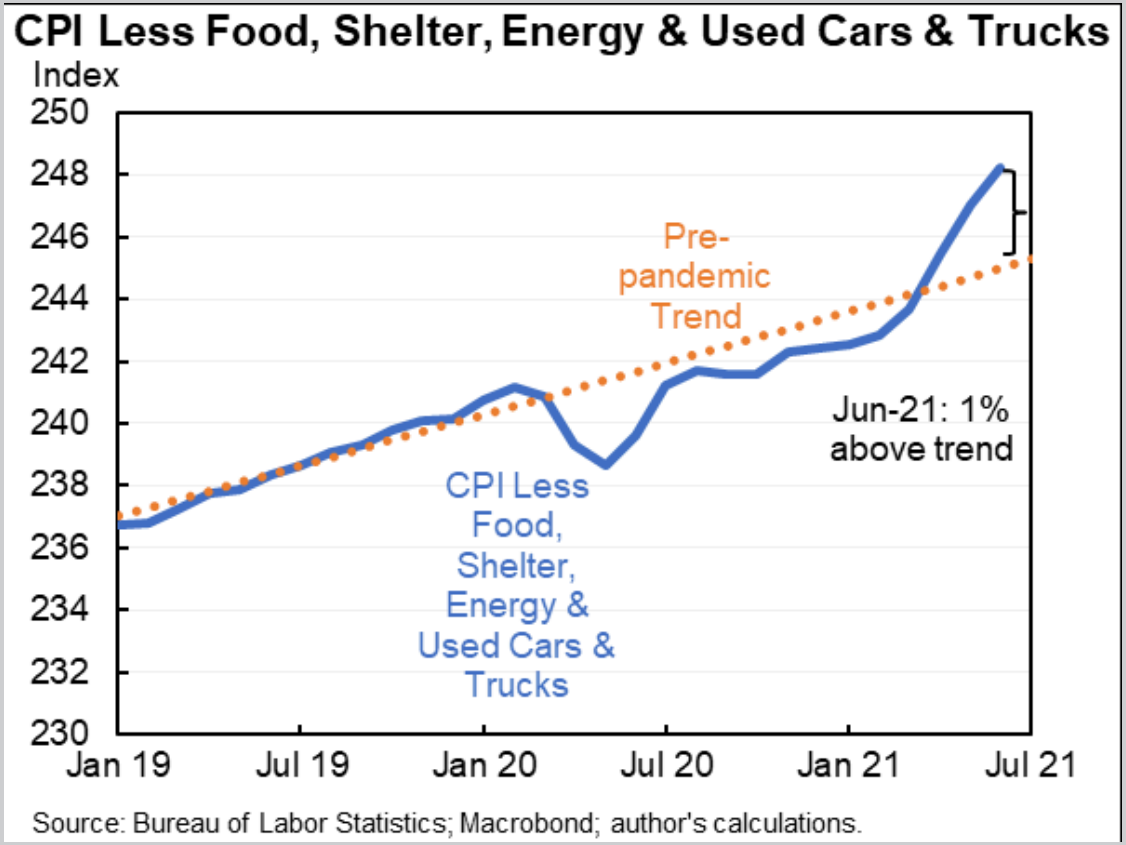
NOT: FED BAŞKANLARININ GÖRÜŞLERİ, KAMUOYUNA YAPTIKLARI SON AÇIKLAMALARA DAYANARAK BLOOMBERG ECONOMICS TARAFINDAN SUBJEKTİF OLARAK DEĞERLENDİRİLMİŞTİR.

Kaynak:Bloomberght

Bullard, Kaplan, Rosengren.
Hepsi daha erken daralma ve daha erken oran artışlarını öneriyor.
Hiçbiri oy veren üye değil.

Şahinliğin nedeni

Enerji, gıda, konut ve kullanılmış arabalar için TÜFE'dir (standart bir BLS serisi).
Pandemi düşüşlerini fazlasıyla telafi etti ve hızla yükseliyor.
Bu konuda hala çok geçici ama ne kadar?

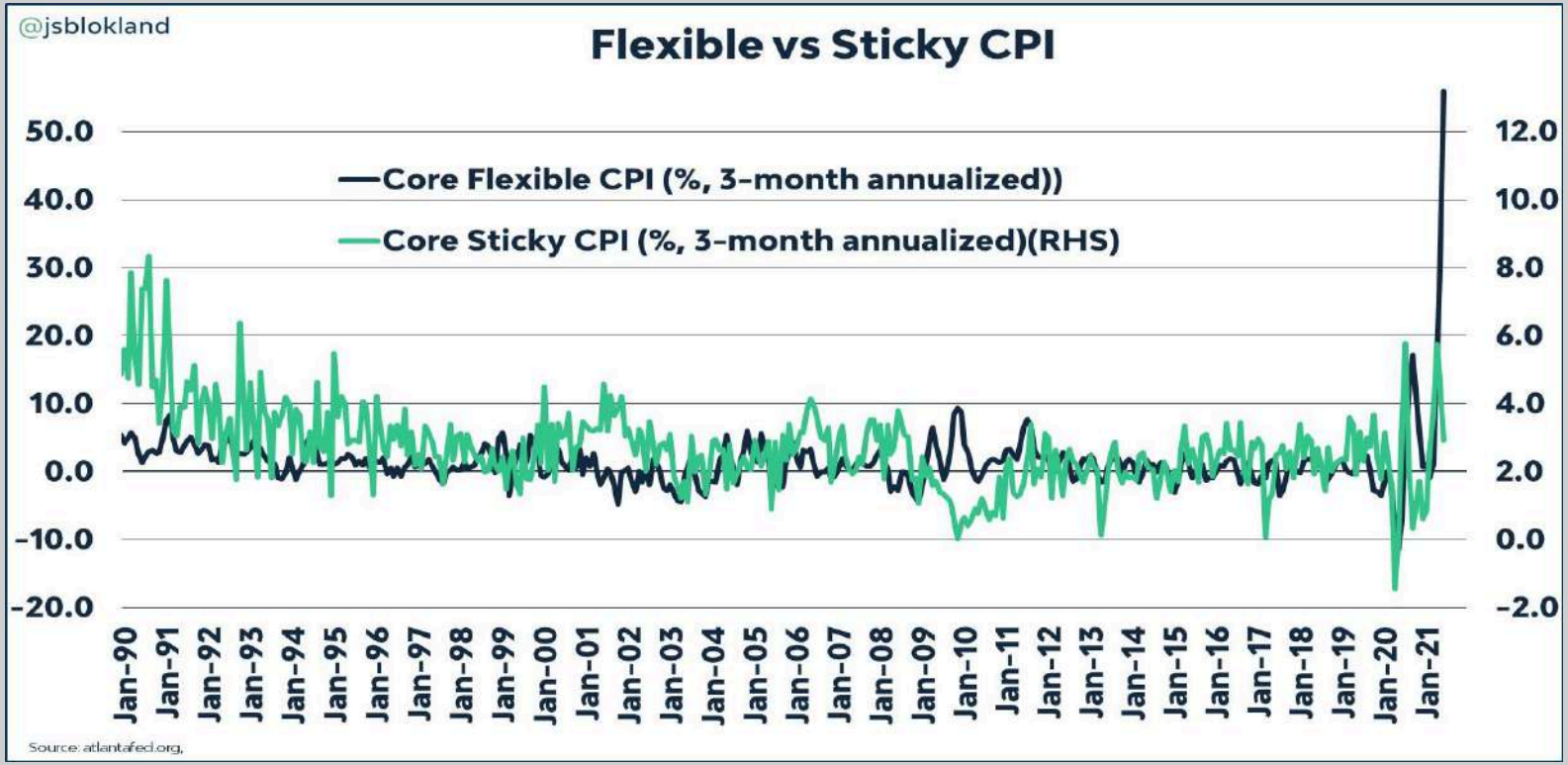


4 ölçüye göre ABD'deki SON DÖRT Aydaki ENFLASYON

- TÜFE: %5,4
- Çekirdek (gıda/enerji hariç): %4,5
- Kesilmiş ortalama (en büyük/en küçük fiyat artışlarına sahip ürünlerin %16'sı hariç): %2,9
- Medyan (yalnızca medyan değişen öğeyi içerir): %2,2

Fed neden yumuşak davranıyor

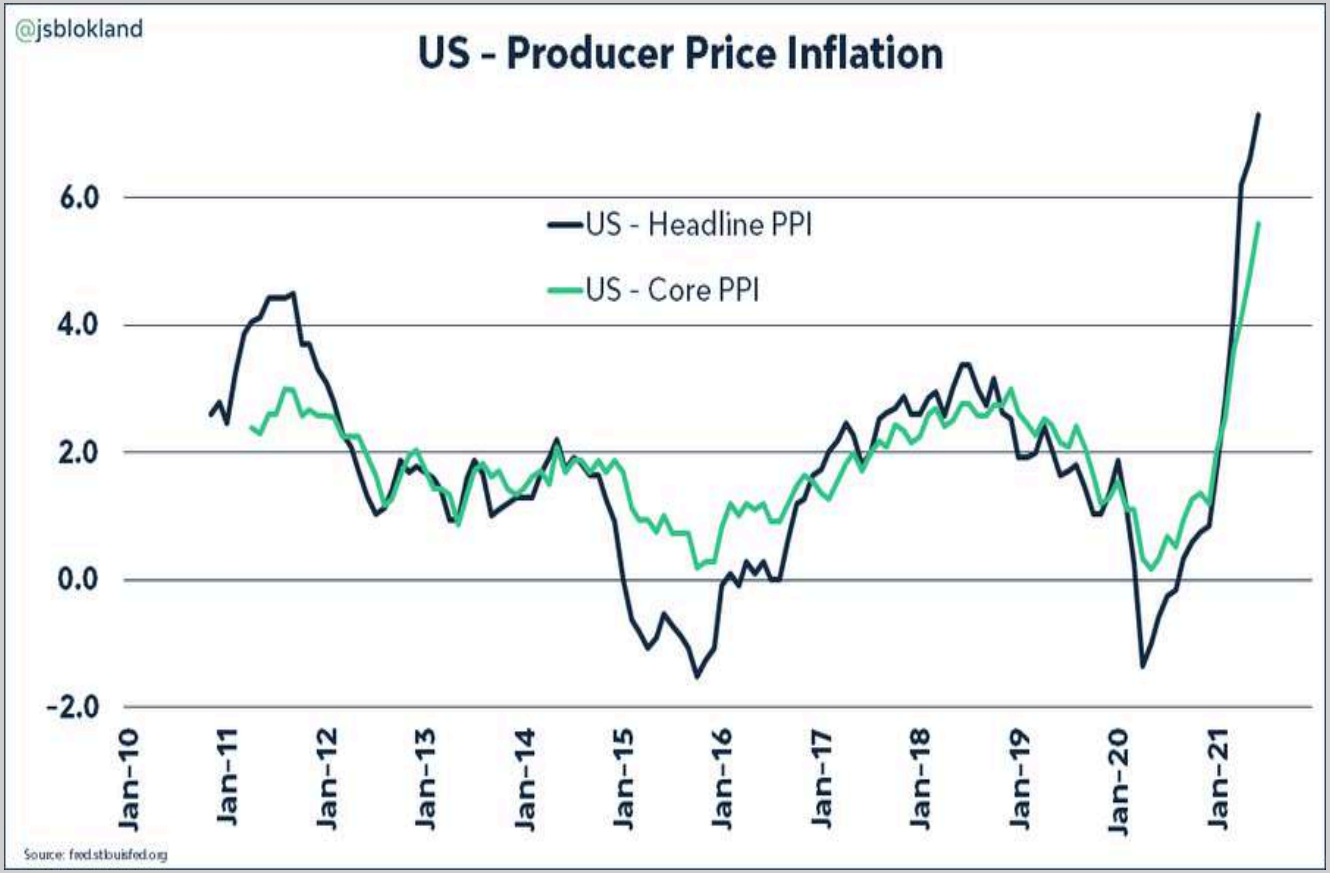
- Enflasyon geçicidir anlatısı neden şimdilik geçerli!
- Çünkü ; Sabit ve esnek fiyat artışları farklı bir hikaye anlatıyor



ÜFE'nin önlenemez yükselişi

ABD Üretici Fiyatları Haziran ayında %6,7 beklentisine karşı %7,3 arttı.

Çekirdek PPI beklenenden tam olarak %0.5 daha fazla olan %5,6 arttı.



Fed'in bilançosu şu anda 8.2 trilyon dolar

Piyasa , Fed'in tahvil alımlarını azaltmasından bahsederken,

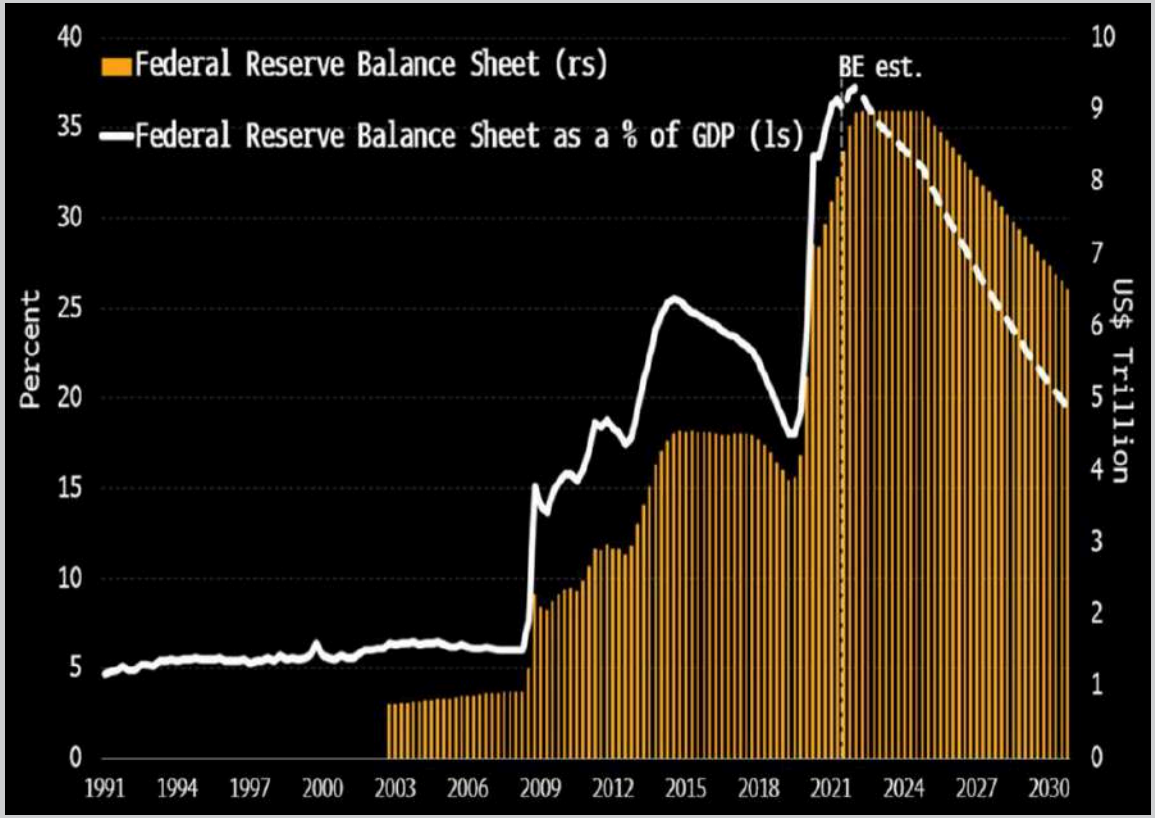
Merkez bankası aslında varlık alımlarını üç ayın en yüksek seviyesine çıkardı.

Fed'in bilançosu
8 trilyon doları aştı.

FED’in BİLANÇOSU NASIL KÜÇÜLECEK

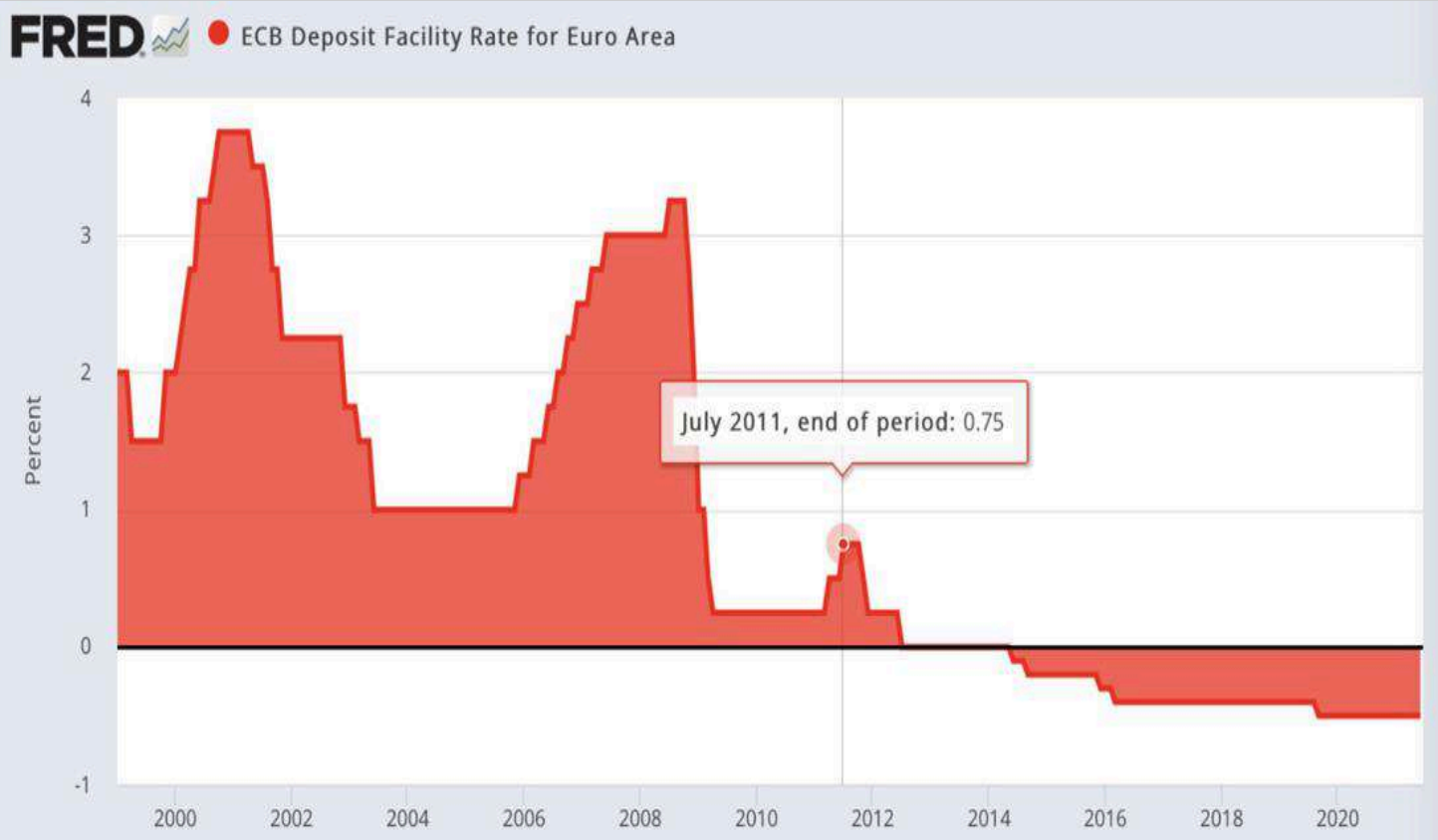
Fed'in bilançosu, merkez bankası 2022'nin başlarında daralmaya başlamadan önce, ABD GSYİH'sının yaklaşık %35'ine eşit olduğunda 9 trilyon dolardan fazla zirve yapacak:

Fed'in varlıkları muhtemelen pandemi zirvesinden 2030'a kadar %20'nin altına düşmeyecek.



Muhtemelen Fed varlık alımlarını azaltırken HAZİNE DE BORÇLANMA MİKTARINI azaltıyor olacak

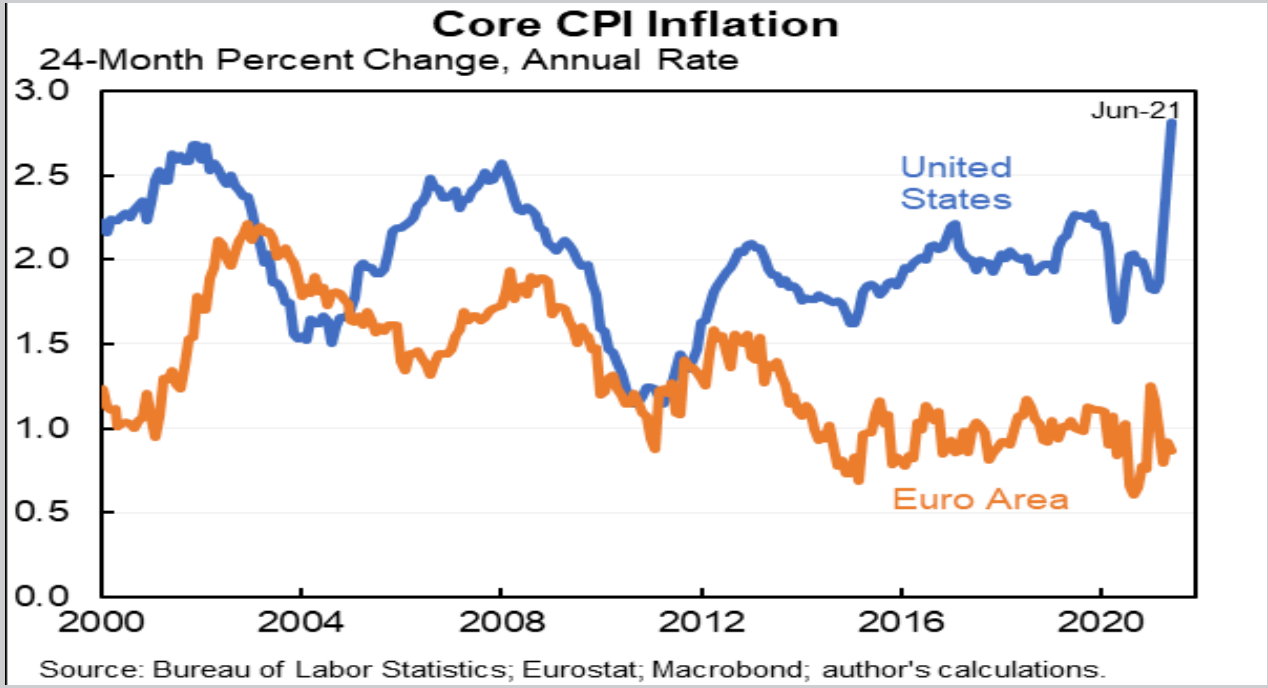
ECB tarafında ise son FAİZ ARTIŞI 10 yıl önceydi



ABD ve Euro bölgesi arasında BÜYÜK bir ENFLASYON farkı var

Temel TÜFE'deki (yıllıklaştırılmış) 24 aylık değişikliği gösteriyorum çünkü bu, herhangi bir taban etkisinden kaçınıyor.

Bunun bir kısmı ABD'nin daha erken/daha hızlı açılması, ancak muhtemelen sadece bir kısmı.



Geçmişte gördüğümüz gibi ERKEN SIKILAŞMA olamaz

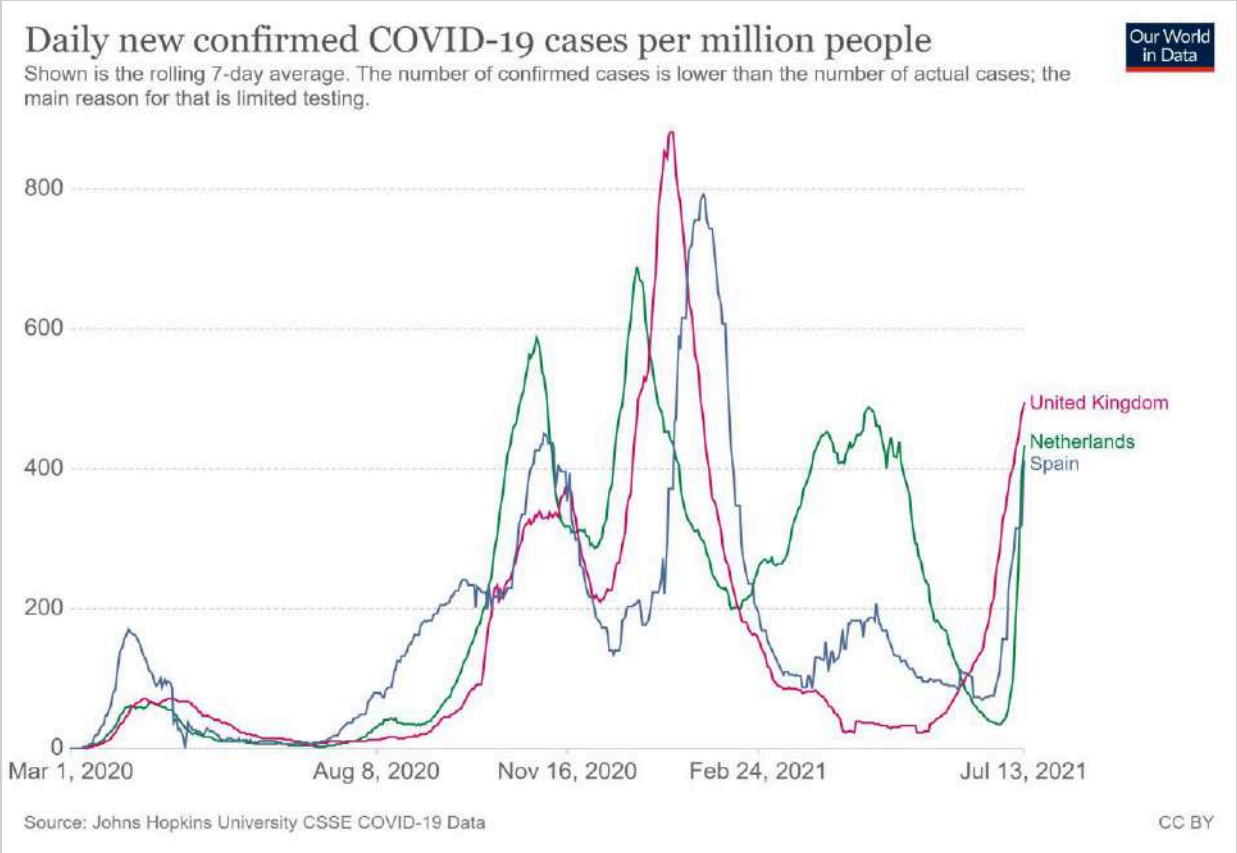
Lagarde böyle açıklamalar yapmak için hangi gezegende yaşıyor?

Avrupa’da Yakın Tehdit / Tehlike

Yeni Vaka dalgası; Avrupa'da sosyal mesafe kuralları ve seyahat kısıtlamaları hızla yeniden başlatılıyor.

Neyse ki Covid kaynaklı ölümlerin sayısı düşük kalmaya devam ediyor. Ancak bu sayı geride kalıyor ve tüm yeni vakalar gençlerde bulunmuyor.

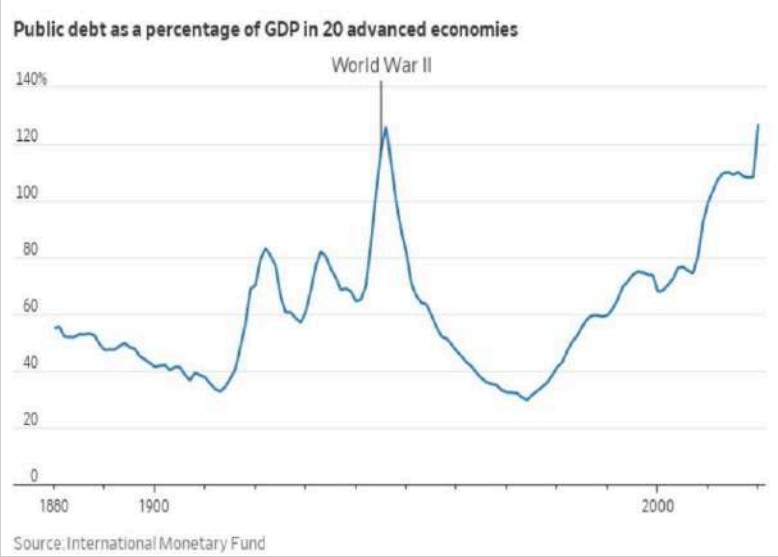
Buradaki odak noktam, yeniden uygulamaya konan önlemlerin potansiyel ekonomik etkisidir. Hükümetler bunları daha fazlası ile eşleştirecek mi?

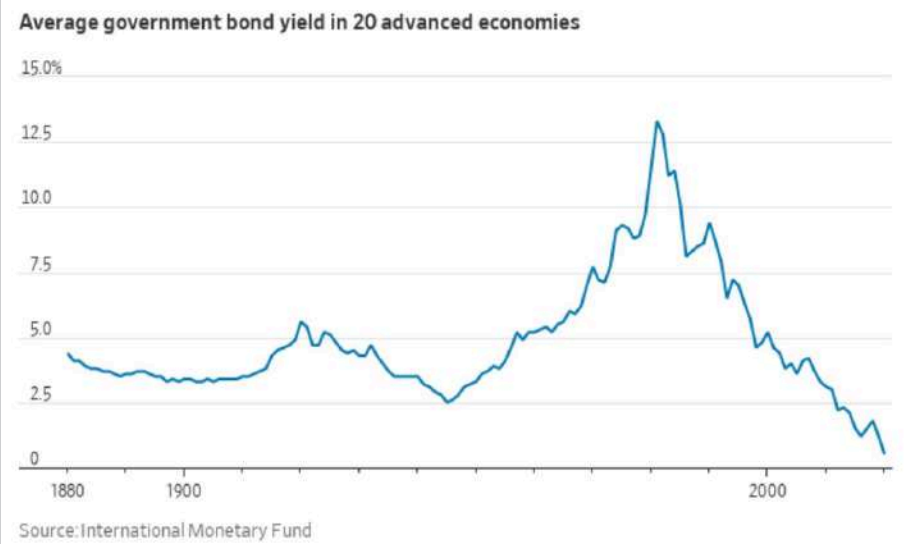


GELİŞMİŞ ÜLKELERDE İYİMSERLİK ZİRVE YAPTI

Gelişmiş piyasalar, ekonomilerinin sürdürülebilir olabilmesi için Borçluluk oranların düşük kalmasına güvenir. Bu, oranların ekonomik bir aksama olmadan anlamlı bir şekilde yükselmesini zorlaştırıyor.

Borç, daha yüksek faiz oranları anlamına gelmez: gelişmiş ekonomilerin GSYİH'nın yüzdesi olarak kamu borcu artmaya devam ediyor, ancak ortalama devlet tahvili getirisi tüm zamanların en düşük seviyesine geldi.





Gerçek getiriler şu anda Şubat ayından bu yana en olumsuz

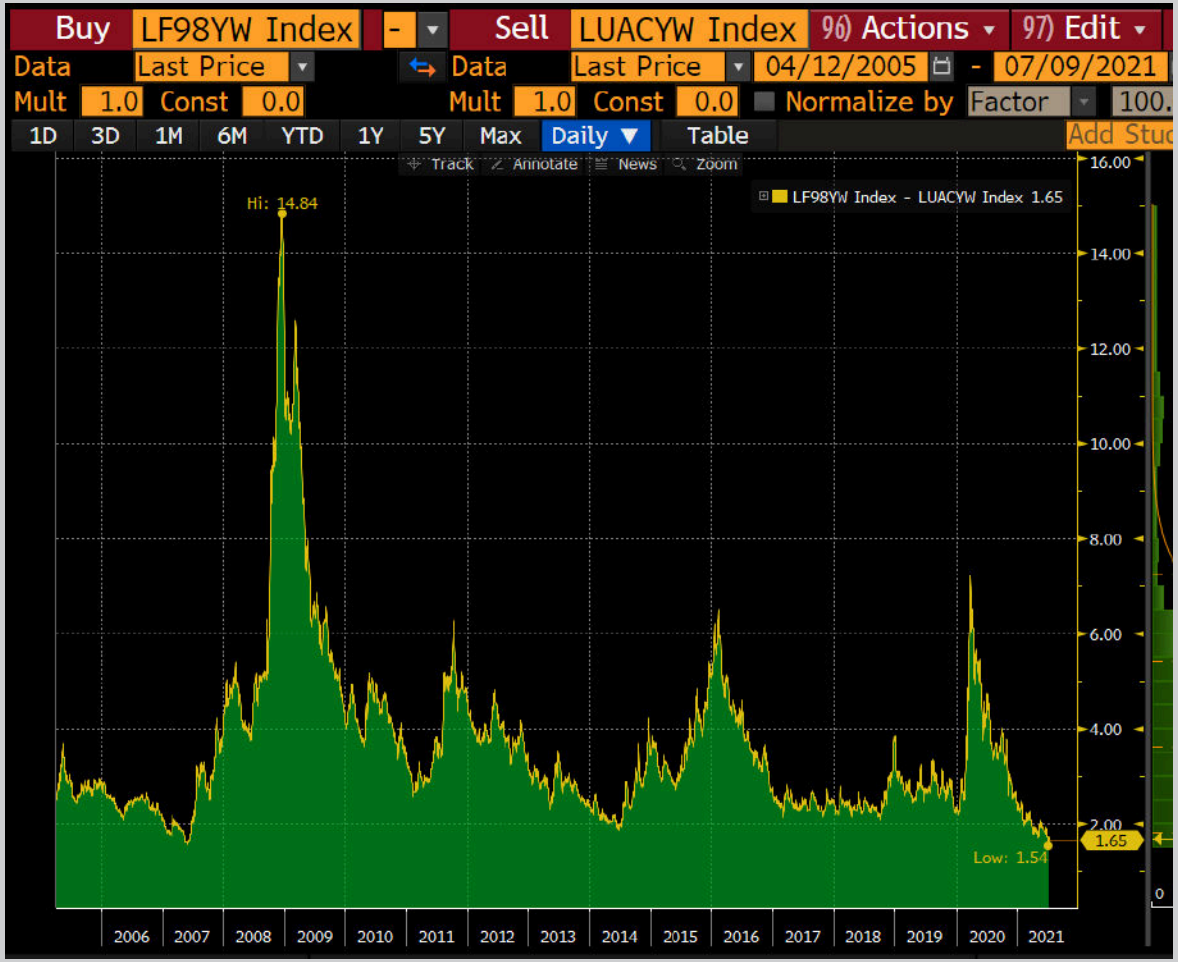
Uzun vadeli enflasyon beklentileri yükselirken, yatırımcılar ABD borçlanma maliyetlerini düşürmeye devam etmek için
merkez bankası likiditesine ve
yatırım yapılabilir nakit bolluğuna güvendikçe gerçek 10 yıllık oranlar düşmeye devam ediyor.

SONUÇ'TA ZOMBİ EKONOMİLER YARATILDI

Merkez bankaları borçlanma maliyetlerini baskılayarak kurumsal temerrüt riskini bastırdığında olan şey budur:

Önemsiz ve yüksek kaliteli kredi oranları arasındaki fark önemli ölçüde küçülür.

İkisi arasındaki verim farkı şu anda kayıtlardaki en küçük seviyeye yakın.



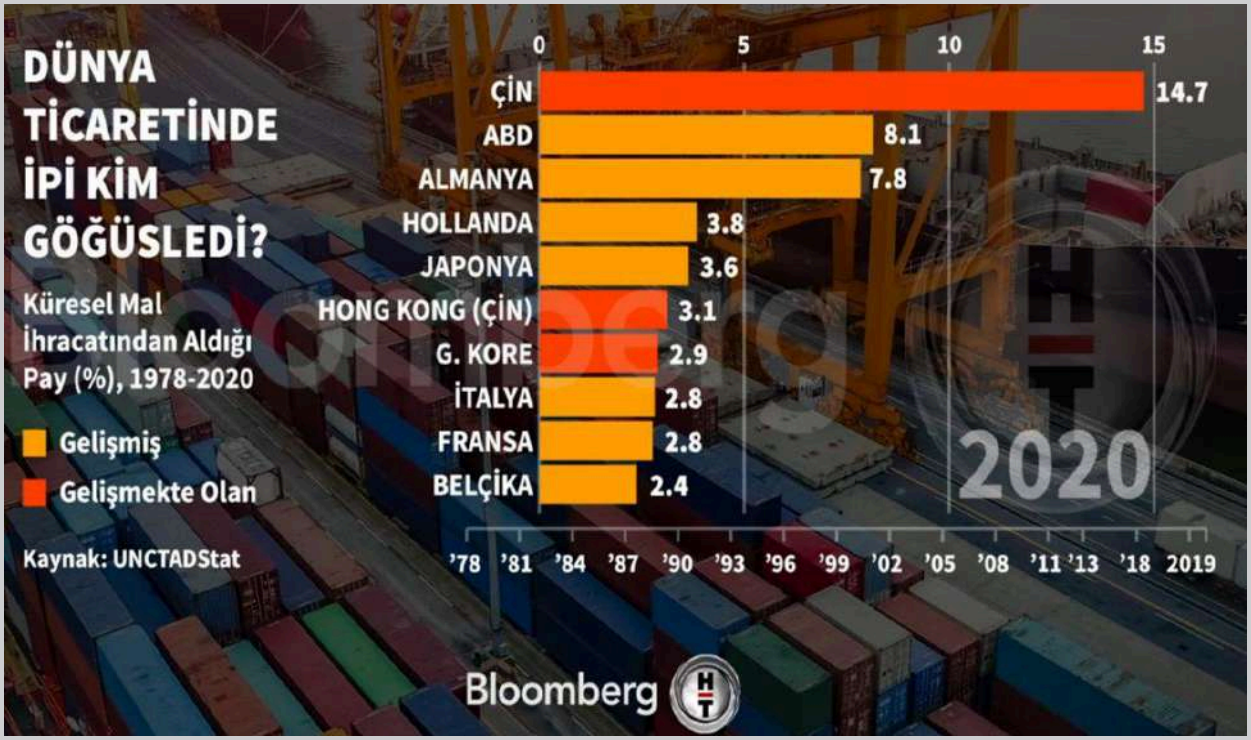
Çin verilerinin bu kadar önemli olmasının sebebi

Çin'in ihracatta aldığı pay, yıllar itibariyle:
Bugün Çin'in üretici enflasyonu önemli ve Belirleyici.

<u>Çünkü dünyanın en büyük ihracatçısında</u>
<u>üretici maliyetlerinin yükselmesi;</u>

<u>küresel enflasyon üzerinde de yukarı yönde risk oluşturuyor</u>

<u>Emtialara baskısına da bu şekilde bakmak gerekir.</u>



ÇİN'İN EMTİA SAVAŞI 5/6 TEMMUZ DA BAŞLADI

Daha önce emtia fiyatlarını düşürmek için duyurduğu rezerv satışlarına başlayan Çin,

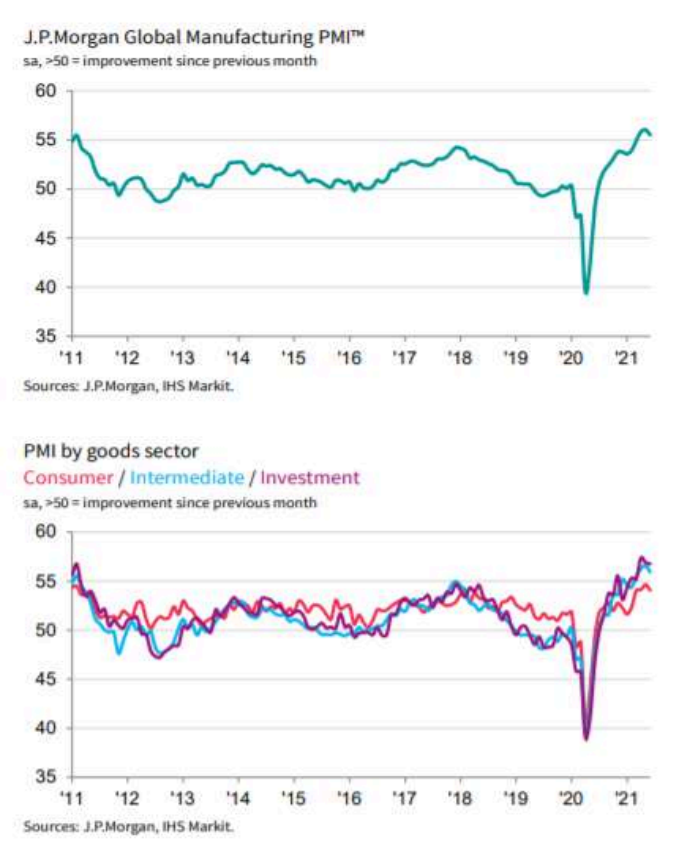
20 bin ton bakır,
30 bin ton çinko ve
50 bin ton alüminyum
satışı gerçekleştirecek

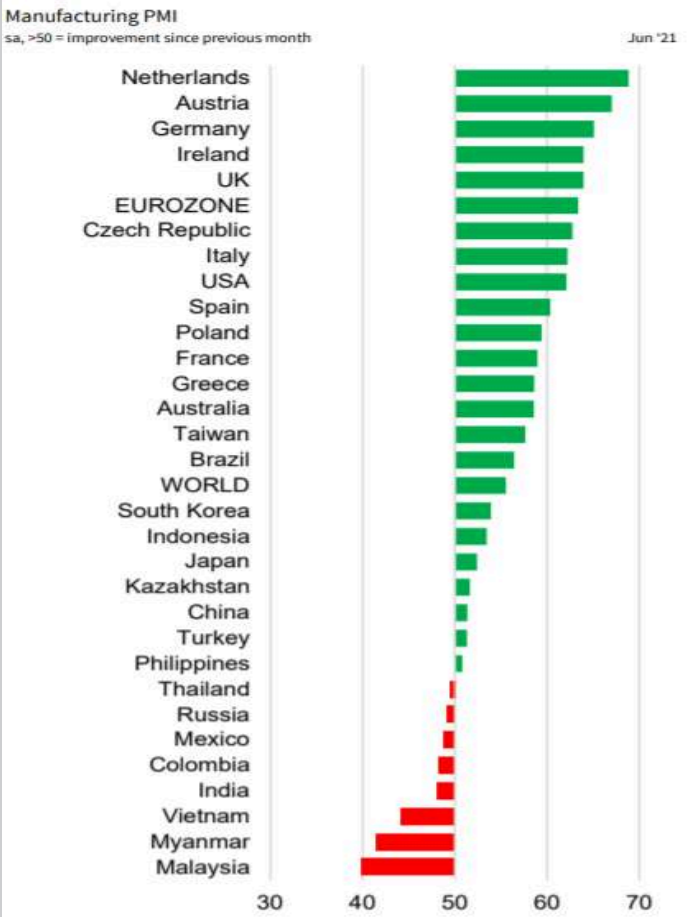
Ve fiyatlardaki geri çekilme görülüyor.

TESLİMATLAR ZAMANINDA OLAMIYOR

Küresel imalatta katı yükseliş devam ediyor

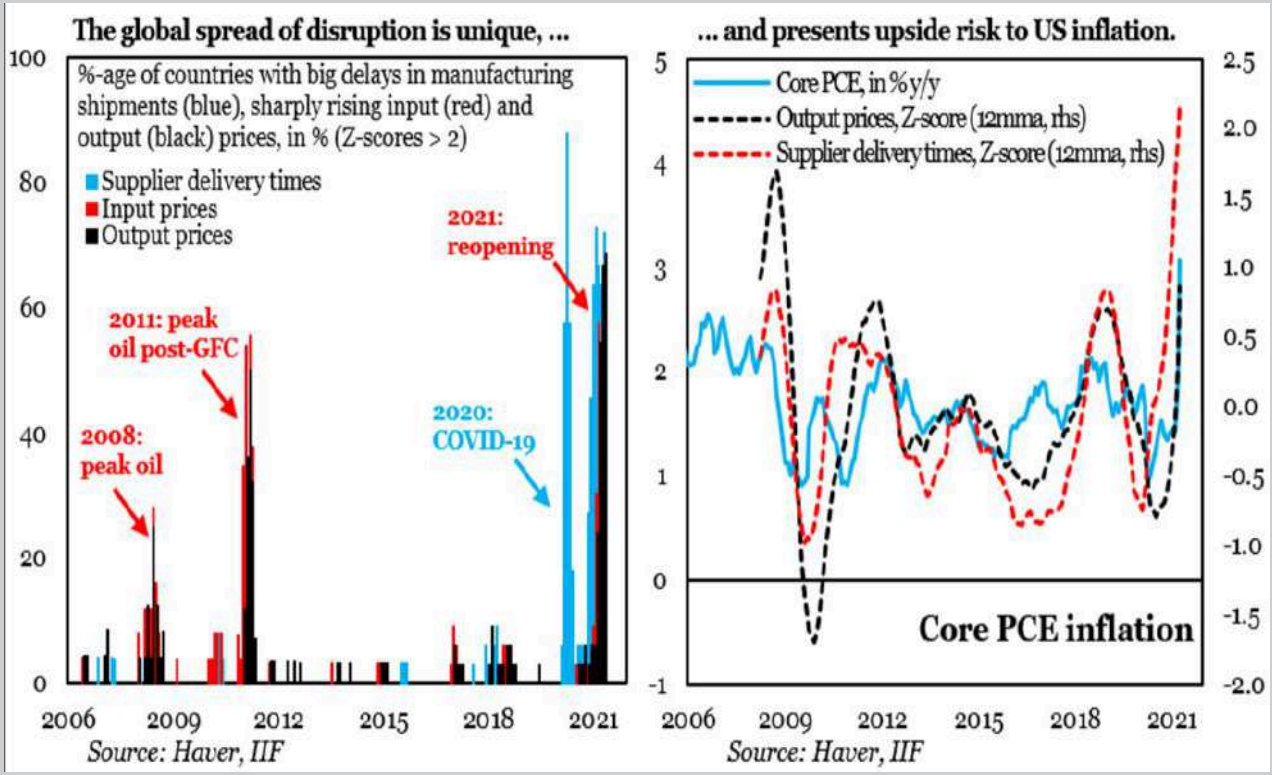
tedarik zincirleri maliyetleri artırıyor





Tedarik zinciri aksaklıklarının küresel olarak yayılması = ÜFE

Enflasyon tahminlerine yönelik yukarı yönlü riskin artmaya devam ettiğini gösteriyor.



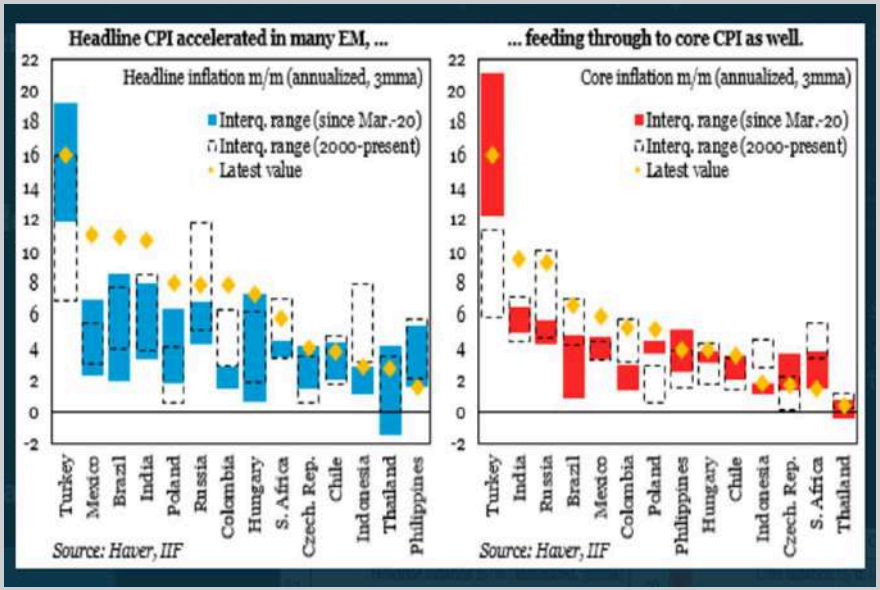
ARZ VE TALEP UYUMSUZLUĞU DA

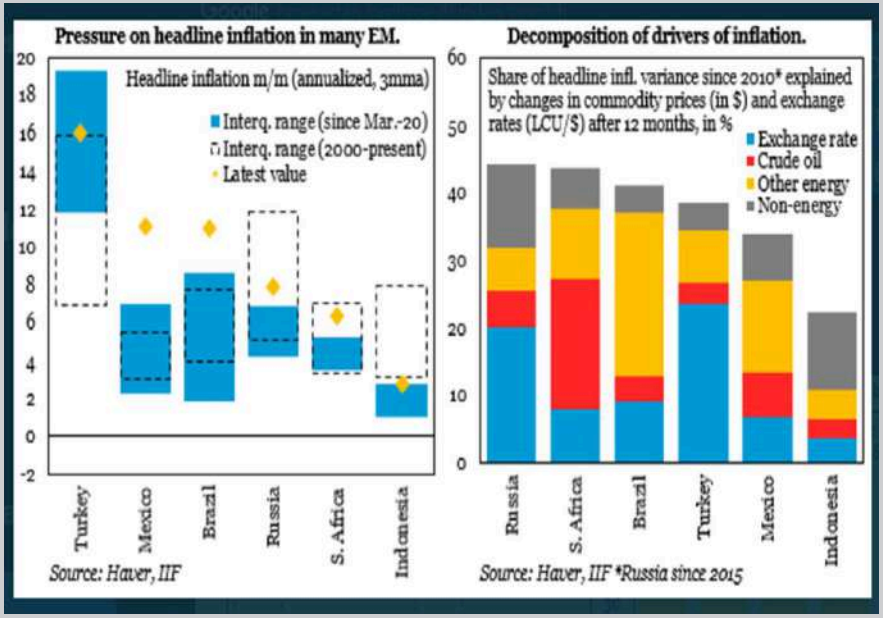
KÜRESEL ÜFE'LERDE ZİRVELERİ SÜREKLİ YENİLİYOR

ÜLKE	SON AÇIKLANAN	DEGISIM	GOZLEM AYI	SON 12 AY	BEKLENTI	ACIKLANMA TARIHI
ALMANYA	7.2	+2.0	05/31		6.4	18/06/21
GÜNEY KORE	5.6y	+1.7	04/30	y		22/06/21
G.AFRİKA	6.7y	+1.5	04/30	y	7.3	24/06/21
İSPANYA	12.8y	+6.5	04/30	y		25/06/21
FRANSA	7.3y	+2.8	04/30	y		30/06/21
İTALYA	7.9y	+4.9	04/30	y		30/06/21
AB BÖLGESİ	7.6y	+3.3	04/30	y		02/07/21
TÜRKİYE	38.3y	+3.2	05/31	y		05/07/21
ÇİN	9.0y	+2.2	05/31	y		09/07/21
JAPONYA	4.9y	+1.3	05/31	y		12/07/21
ABD	6.6y	+0.4	05/31	y		14/07/21
HİNDİSTAN	12.9y	+2.5	05/31	y		14/07/21
İNGİLTERE	10.7y	+0.8	05/31	y		14/07/21
RUSYA	35.3y	+7.7	05/31	y		16/07/21

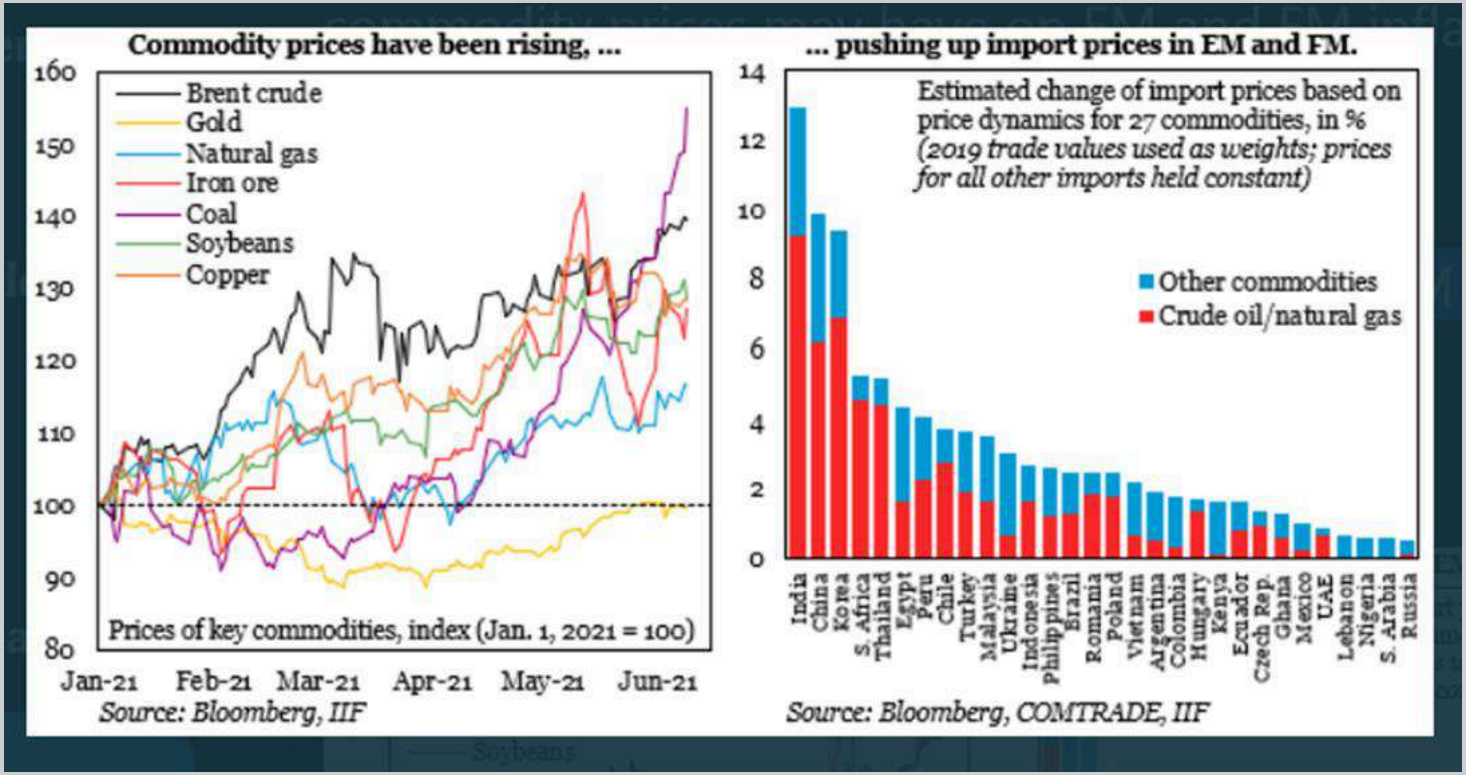
GLOBAL ENFLASYON	
Japonya	-0,1%
İsviçre	0,6%
Hong Kong	1,0%
Avusturalya	1,1%
Portekiz	1,2%
Çin	1,3%
İtalya	1,3%
Fransa	1,4%
Yeni Zelanda	1,5%
Endonezta	1,7%
Irlanda	1,7%
İsveç	1,8%
UK	2,1%
Finlandiya	2,2%
Singapure	2,4%
Almanya	2,5%
S.Korea	2,6%
İspanya	2,7%
Kanada	3,6%
Filipinler	4,5%
Polanya	4,8%
USA	5,4%
S.Africa	5,4%
Suudi Arabia	5,7%
Mexica	5,9%
Rusya	6,0%
Hindistan	6,3%
Turkiye	17,5%
Arjantina	48,8%
Venezuela	2720,0%

EM'de Enflasyon





EM'de enflasyon

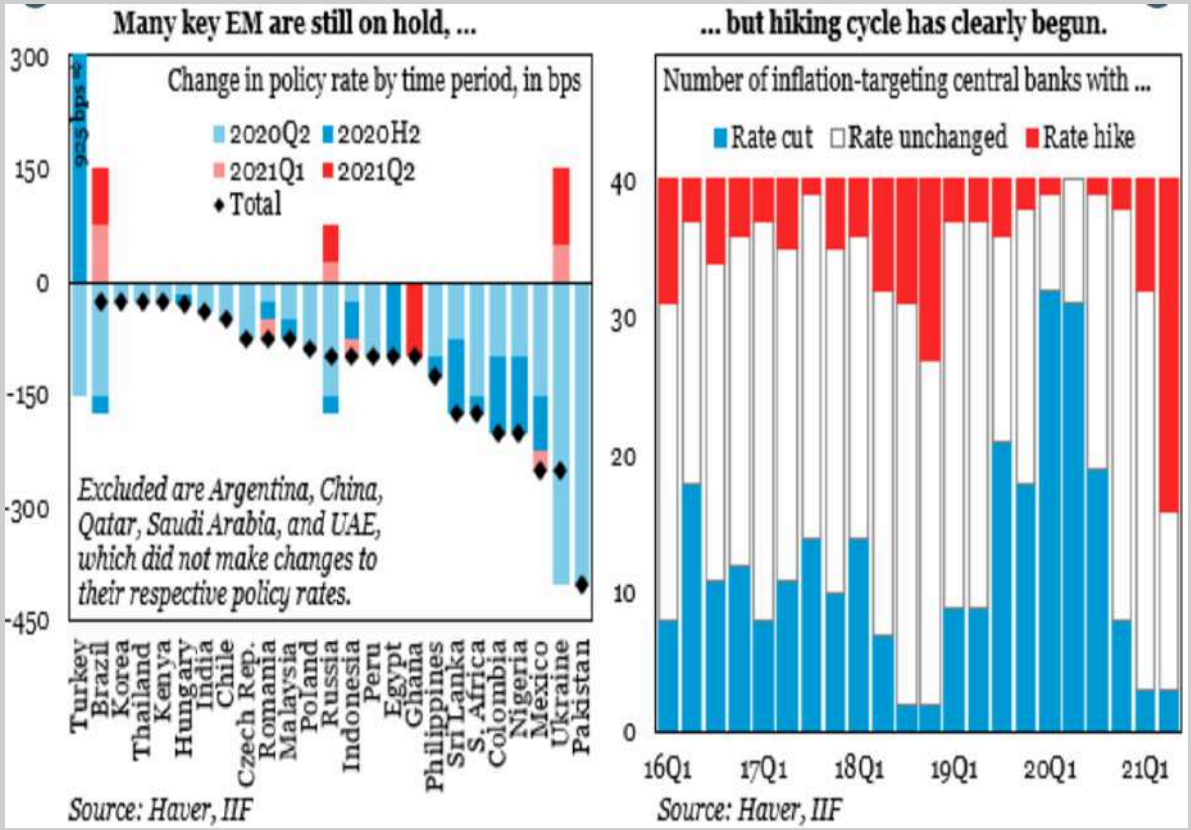


İthalatçı olmamızdan dolayı baskıyı;
hem Petrol
hem de diğer Emtia'lar tarafında yiyoruz.

Küresel ekonomi pandemiden kurtulurken

Emergingmarket ekonomileri kendilerini enflasyondaki
Bu artışa yanıt verme ihtiyacı duyuyorlar,

ancak manşet ve çekirdek enflasyon tarihsel karşılaştırmada iyi davranmaya devam ediyor.

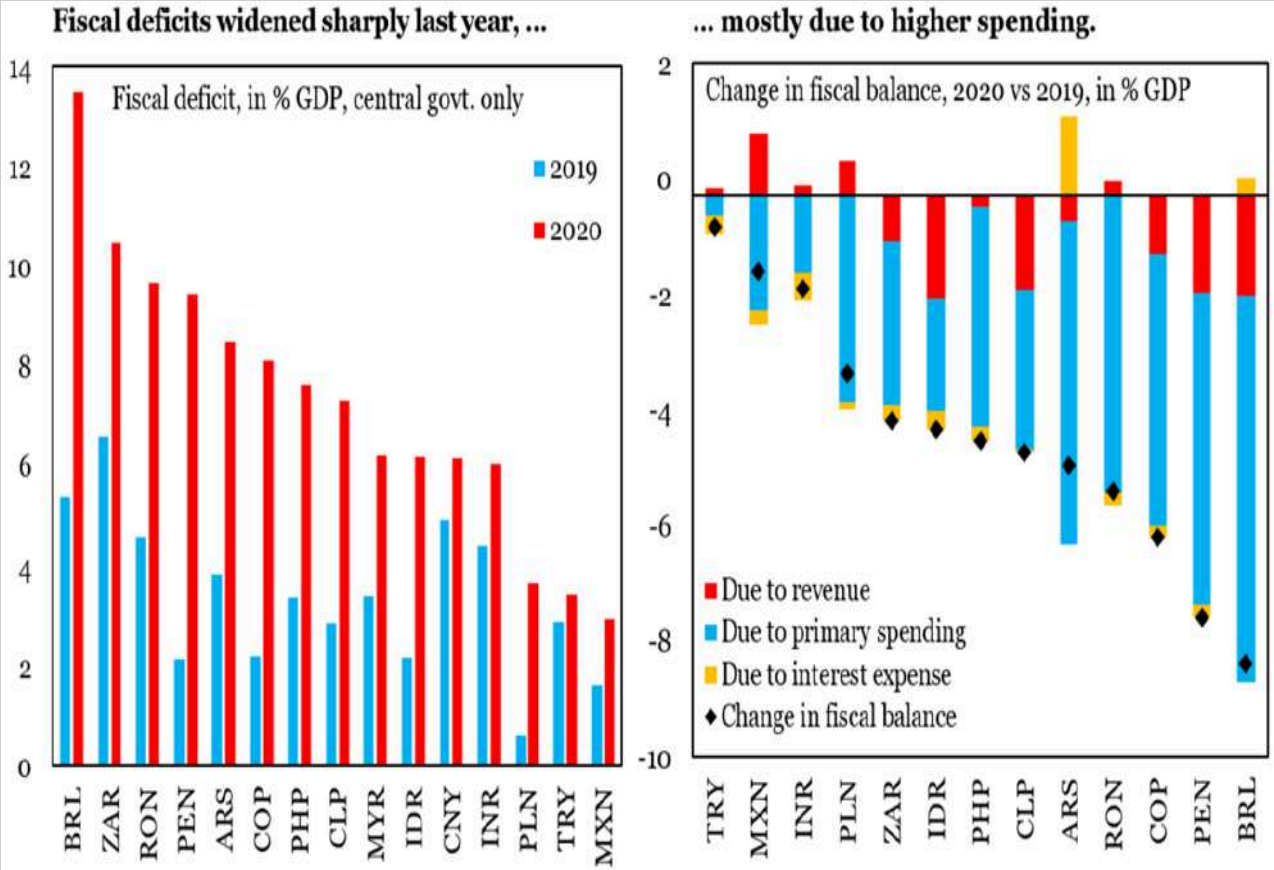


Pandemi sonrası, EM'lerde acil durum harcamalarının geri alınması…

Aktif politika kararları gerektirecektir.

Borç oranlarını dizginlemek gerekli olsa da,
kesintiler politik ve sosyal olarak zor

Pandemi sonrası EM mali açıkları yanda



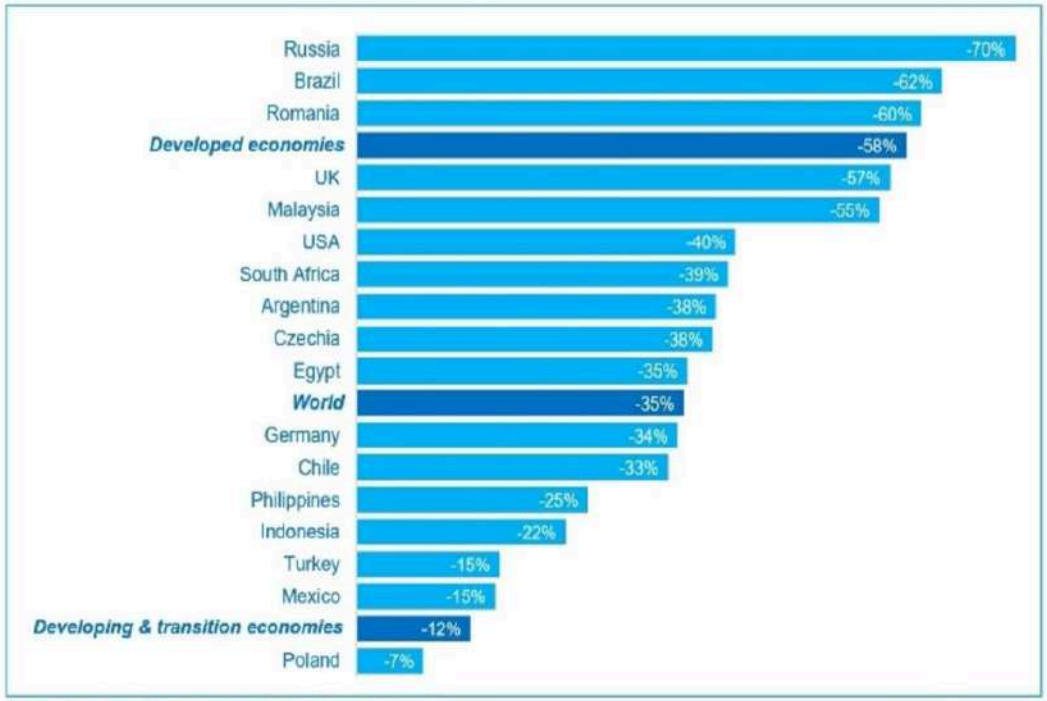
FDI ŞART

Gelişmiş ülkeler 2020'de gelişmekte olan ülkelere kıyasla daha fazla doğrudan yabancı yatırımı kaybına uğrasa da

gelişmekte olan ülkelerin

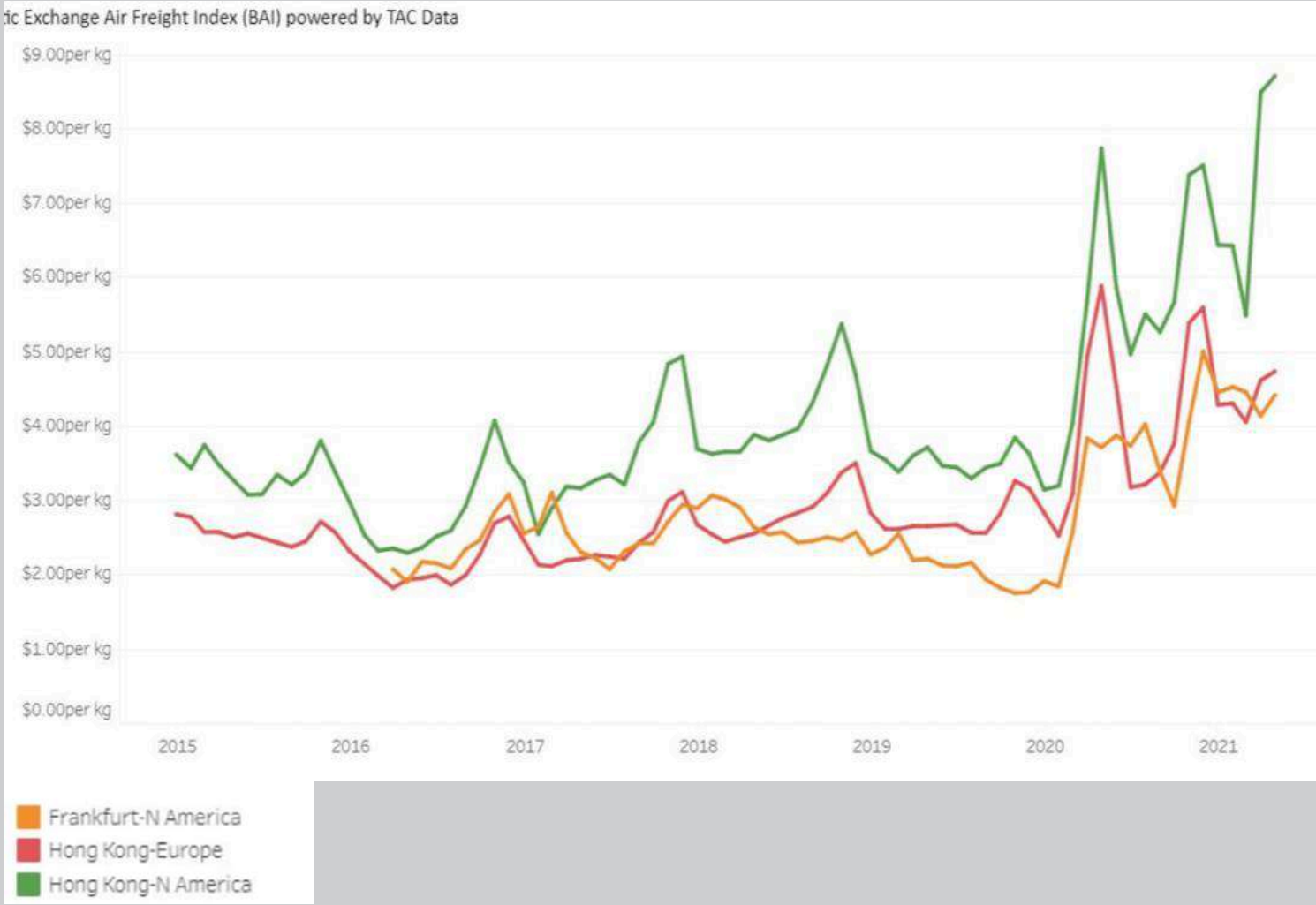
doğrudan yabancı yatırıma ihtiyacı daha fazla olduğu için

ekonomik etkisi de bu ülkelerde gerçekleşiyor.



Source: UNCTAD World Investment Report 2021

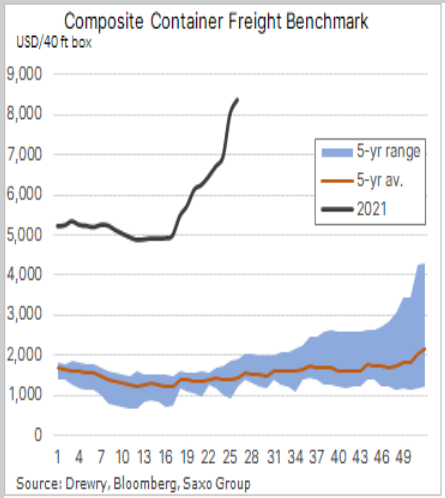
Baltic Dry'da dalgalı yukarı hareket var.
AMA Shanghai Shipping ve havayolu kargo endekslerinde YÜKSELİŞ KESİLMİYOR.

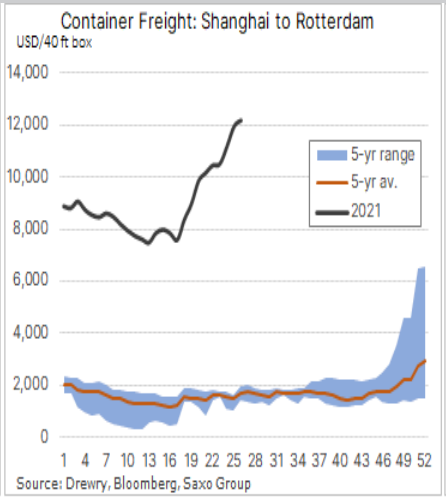

tic Exchange Air Freight Index (BAI) powered by TAC Data
$9.00per kg
$8.00per kg
$7.00per kg
$6.00per kg
$5.00per kg
$4.00per kg
$3.00per kg
$2.00per kg
$1.00per kg
$0.00per kg
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
Frankfurt-N America
Hong Kong-Europe
Hong Kong-N America

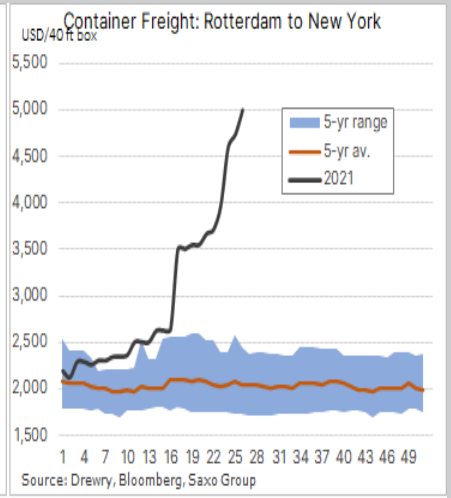
Daha pahalı, daha geç, çok daha kıt...

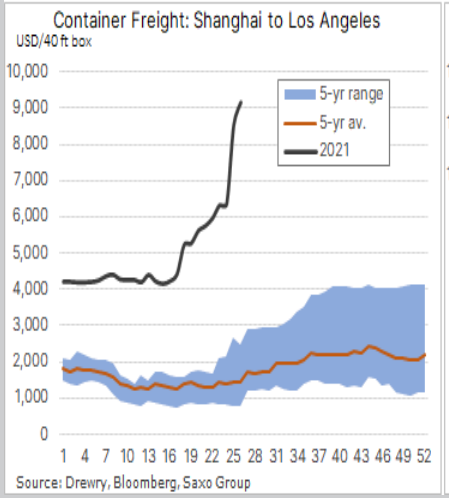
Asya'dan ve Atlantik'ten geçen tüm ana rotalarda oranlar artmaya devam ediyor.

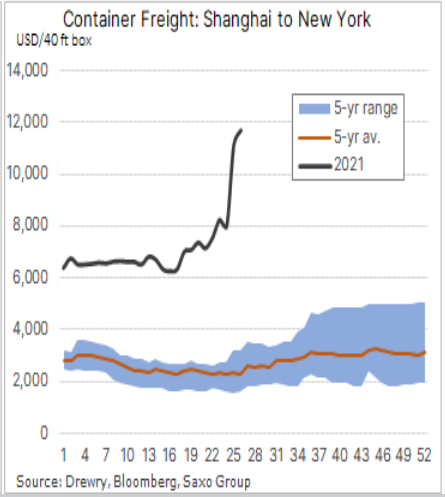
Drewry bileşik endeksi şu anda 5 yıllık ortalamadan 2 kat daha yüksek

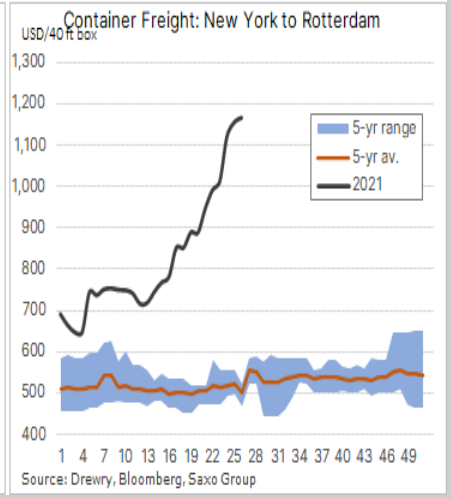












Daha pahalı, daha geç, çok daha kıt...

Ve bunun üç temel nedeni var:

1- Mobilyadan gıdaya, otomobil parçasından saç boyasına kadar ertelenen siparişlerin bir anda canlanması, talep patlaması yaşanması, konteynerlerin bu talebe yetişememesi(stoksuz çalışan bazı firmalar, pandemiyle birlikte hammadde getiremez hale gelince stoklu çalışma kararı aldı. Dolayısıyla ihtiyaçlarından daha fazla mal siparişi vermeye başladılar. Bu da halihazırda artmış olan küresel talebe yeni bir talep olarak eklendi.)

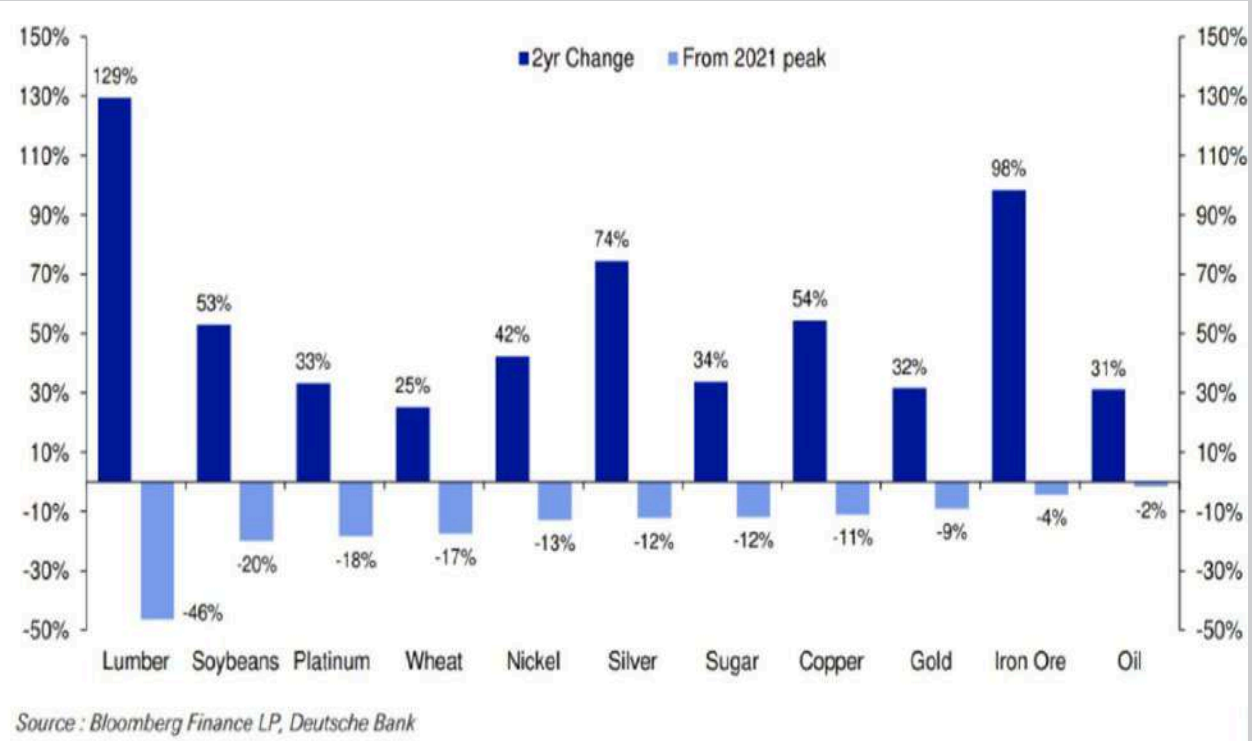
2- Bir ülkeye giden geminin salgın nedeniyle bir türlü zamanında geri gelememesi

3- Mart ayındaki Süveyş Kanalı krizi ve sonrasında firmaların değişen stratejileri (Süveyş Kanalı'nı pas geçip Ümit Burnu'nda dolaşmak istemesi işleri daha da geciktirdi.)

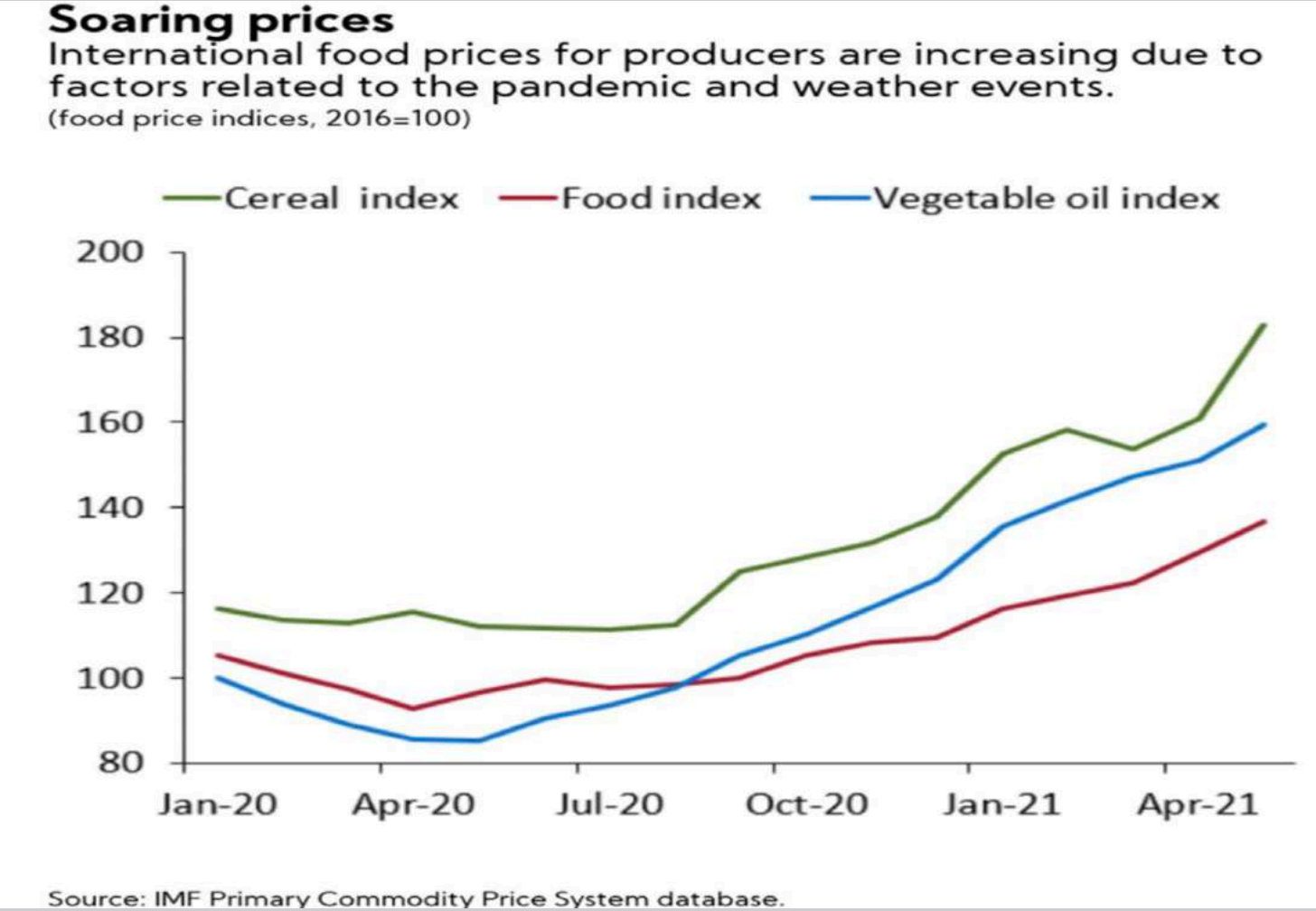
Fiyatlarda Geri çekilme var ama

Emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar son zamanlarda eşi benzeri görülmemiş seviyelerde.

DB'den Jim Reid'den, kerestenin bu yılki zirvesinden bu yana %46'lık düşüşün, emtianın hala **iki yıl öncesine göre %129 daha pahalı** olduğunu görüyoruz



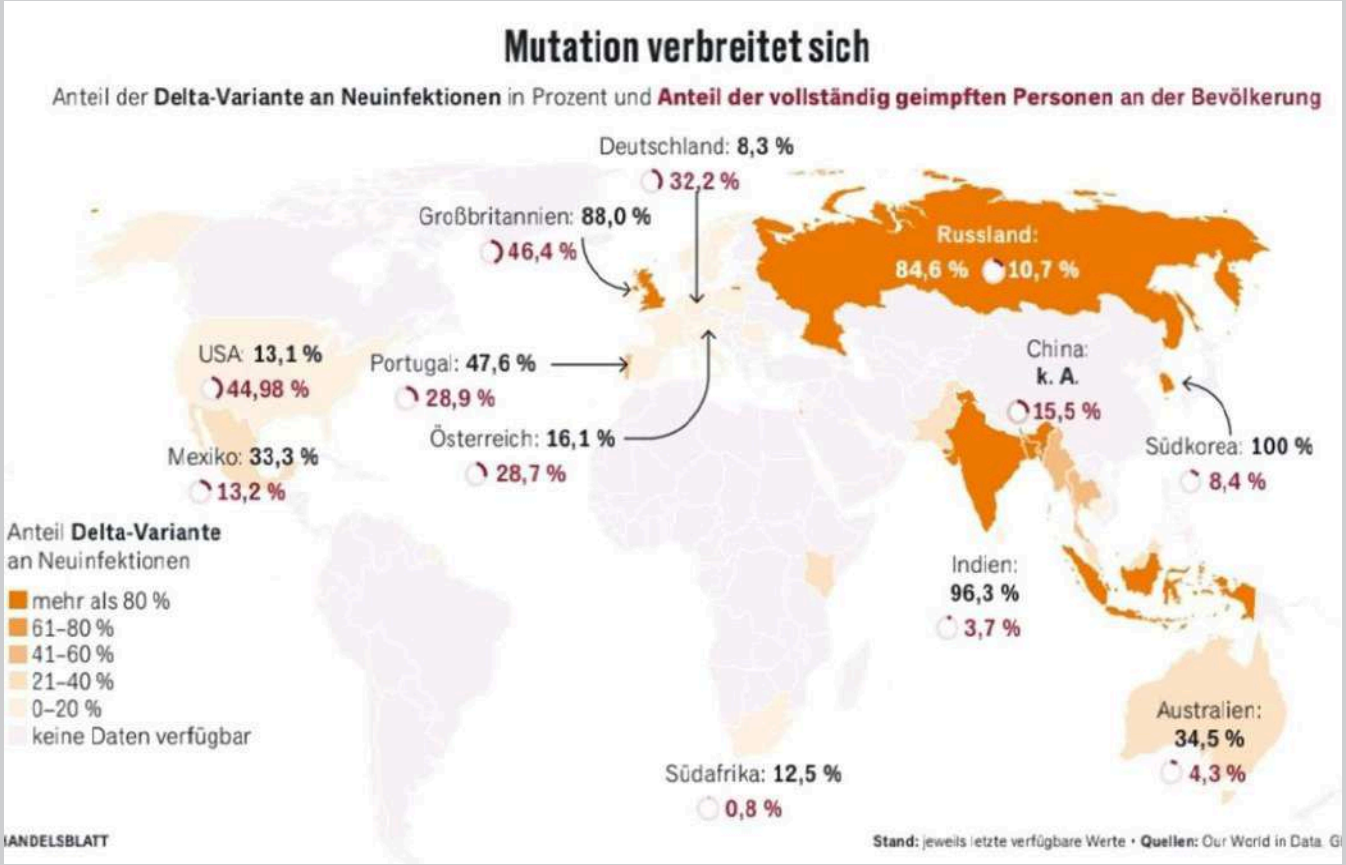
Gıda da üretici fiyatları yükselişte



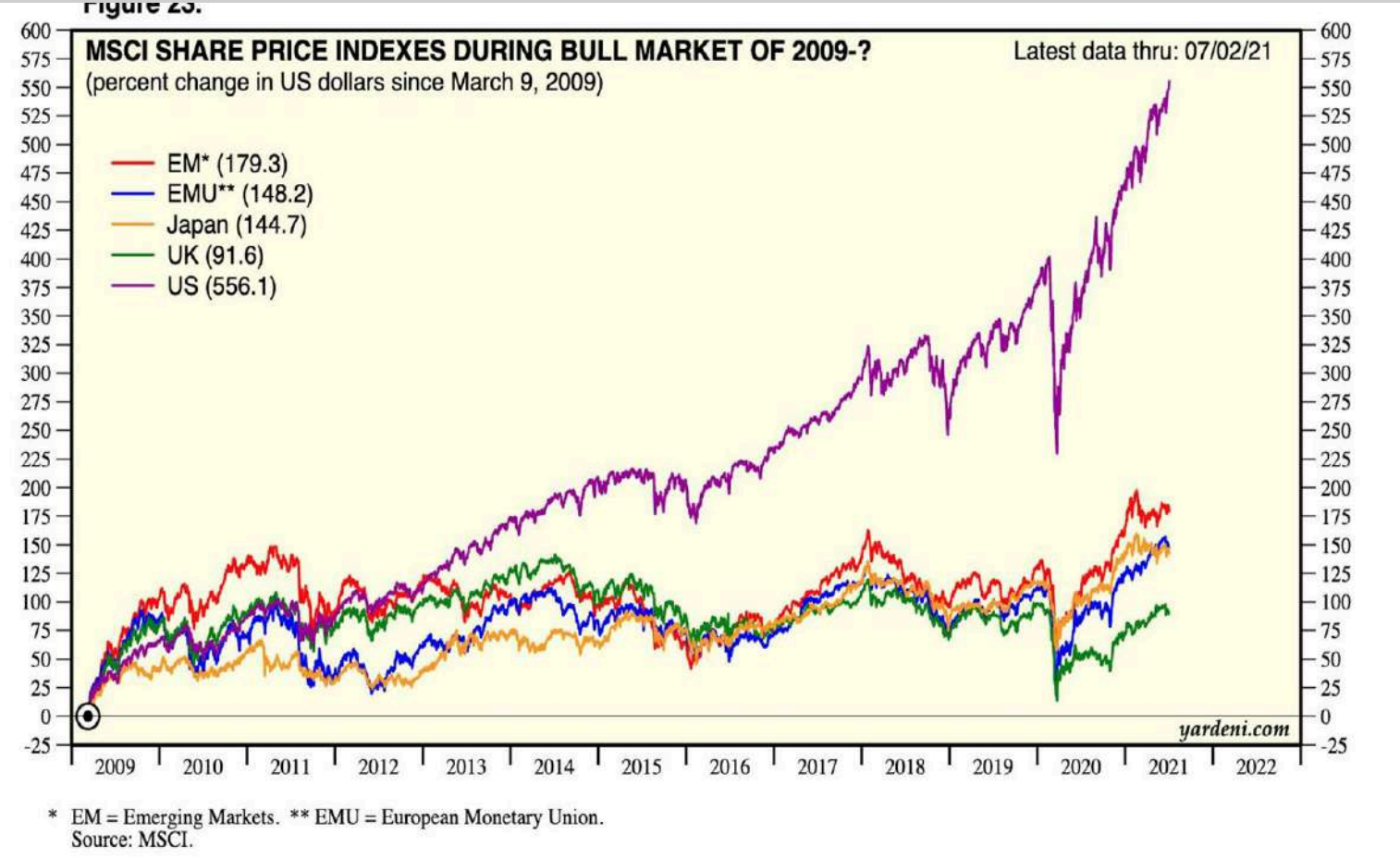
DELTA VARYANTI

Delta varyantının yeni
CoviD-19 vakaları içindeki oranı

Kore %100
Hindistan %96.3
Britanya %88
Rusya %84.6
Avustralya %34.5
Meksika %33.3
ABD %13.1
Almanya %8.3

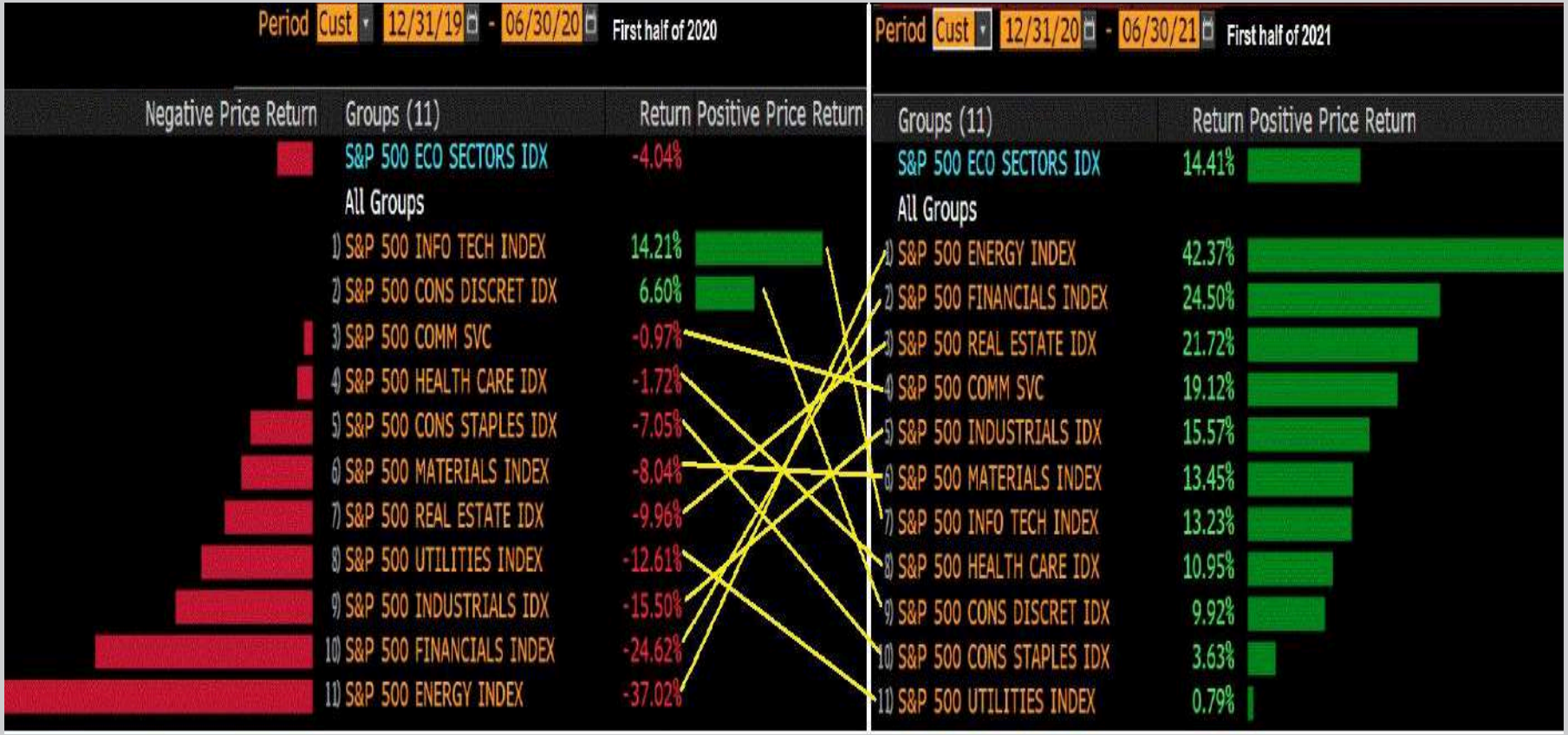


Dünyada hiçbir borsa bu iş döngüsünde ABD'ye yakın olamadı.



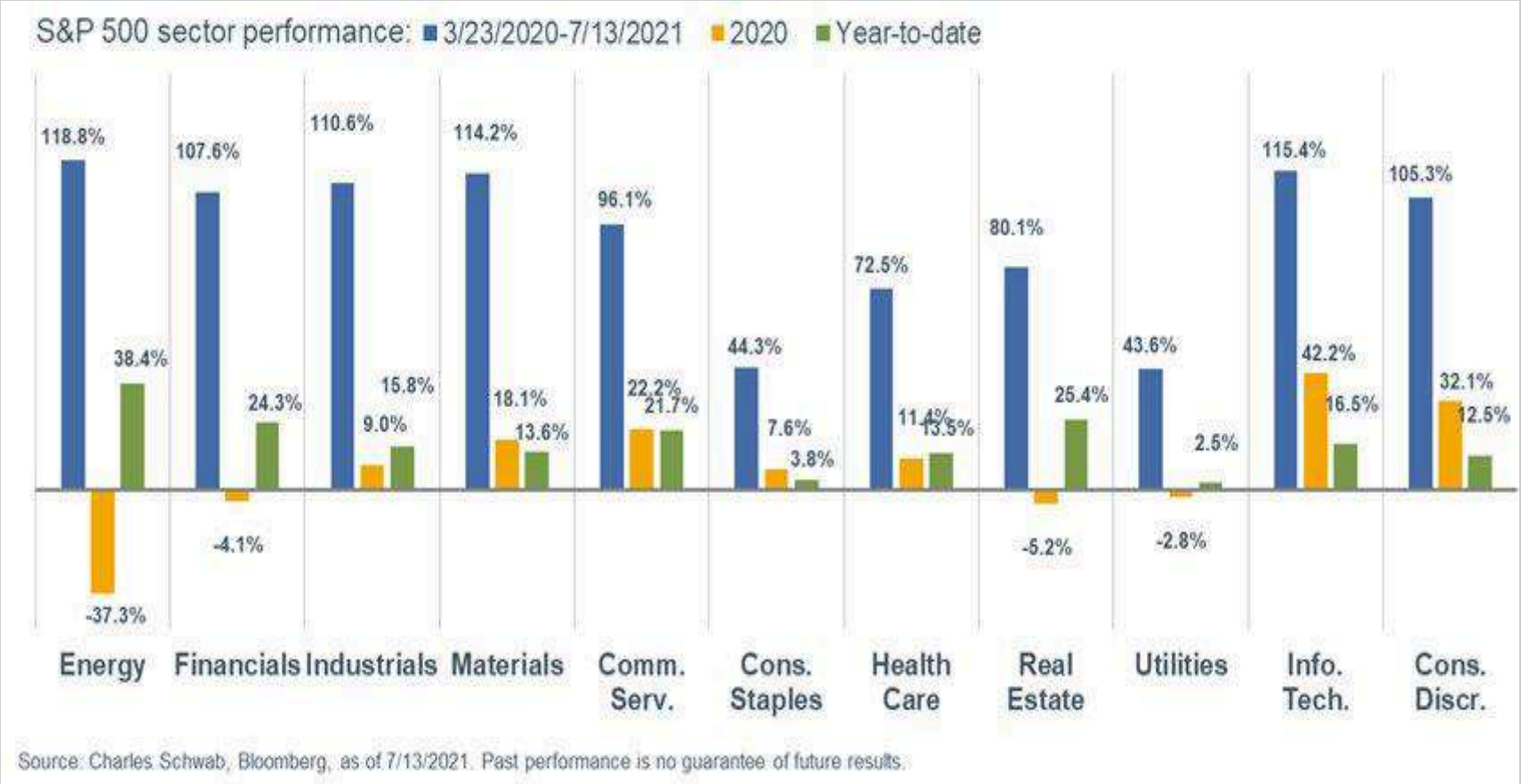
Piyasa performansı genel olarak çok daha iyi olmakla kalmıyor,

En kötüsü en iyisi, En iyisi en kötüsü oldu.



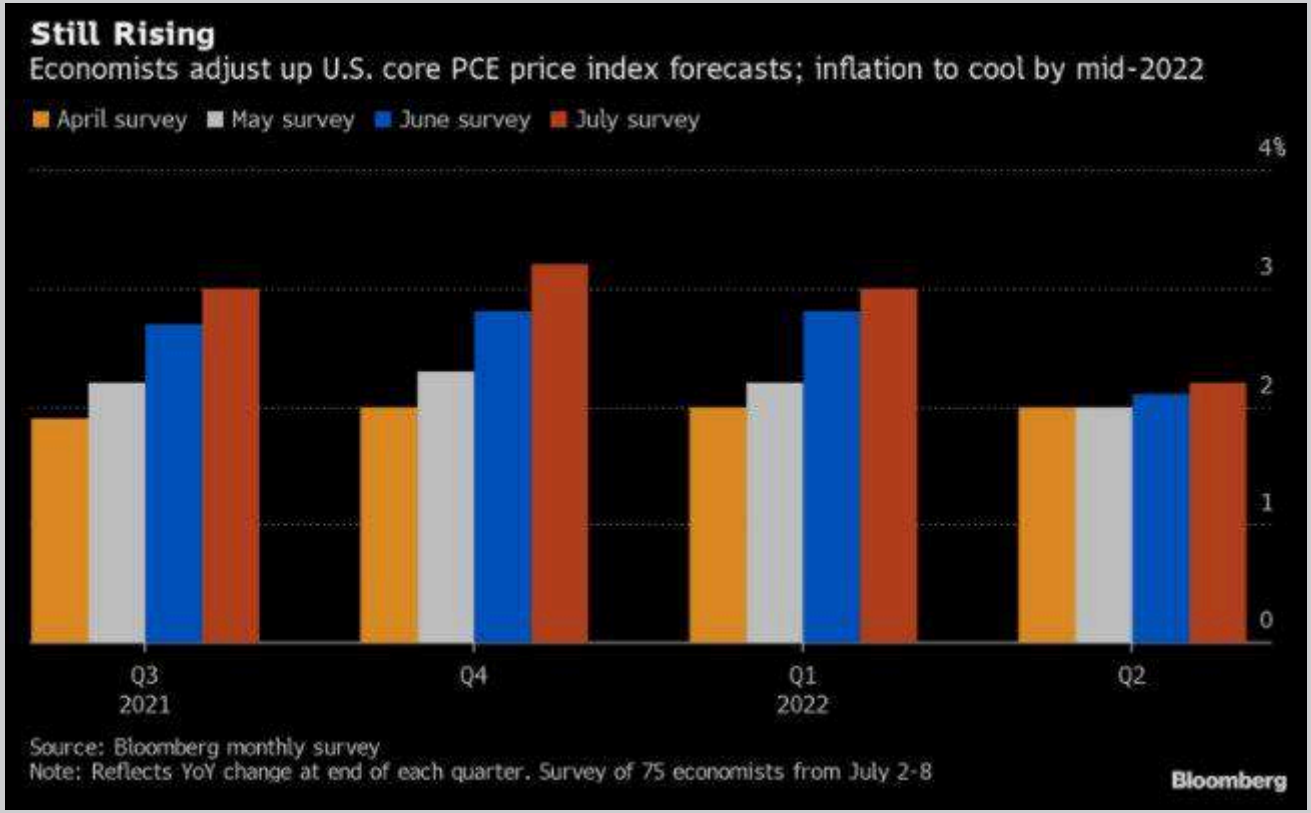
Geçen yılın ikinci yarısı ile bu yılın ilk yarısının karşılaştırılmasında da benzer sonuçlar

Çünkü ABD'de sektörlerin tamamı pozitif



Çünkü USA'de sektörlerin tamamının büyüme beklentisi sürekli artıyor.

- Büyüme beklentilerindeki artışla birlikte enflasyon tahminlerinde de artış geldi.
- 2022'nin ilk 3 ayı boyunca yıllık %3 çekirdek PCE'yi gösteriyor; manşet PCE'nin 2021'in geri kalanı için %3,6 olması bekleniyor



TÜRKİYE

Tek Hedef YABANCIYI Çekmekti

REEL FAİZLER NE DURUMDA

Gelişen ülkeler yaklaşan az likidite dönemi ve şahinleşen gelişmiş ülke merkez bankaları sınavına hazırlanıyor.
Artan Enflasyona karşı politika faizlerinde ülkeler kırılganlıklarına göre mi davrandı ya da davranmaya devam edecek

Asya ülkeleri rezervlerini güçlendirdi,
Güney Amerika sıkılaştırma yapıyor.

	YB TÜFE	CARİ TÜFE	FARK	YB POLİTİKA FAİZİ	CARİ POLİTİKA FAİZİ	FARK	YB POLİTİKA FAİZİ , TÜFE FARKI	CARİ POLİTİKA FAİZİ , TÜFE FARKI
ENDOZNEYA	1,68%	1,70%	0,0%	3,75%	3,50%	-0,25%	2,07%	1,80%
TÜRKİYE	14,60%	17,53%	2,9%	17,00%	19,00%	2,00%	2,40%	1,47%
RUSYA	4,90%	6,00%	1,1%	4,25%	5,50%	1,25%	-0,65%	-0,50%
MEKSİKA	3,15%	5,90%	2,8%	4,25%	4,25%	0,00%	1,10%	-1,65%
G.AFRİKA	3,10%	5,40%	2,3%	3,50%	3,50%	0,00%	0,40%	-1,90%
HİNDİSTAN	4,59%	6,30%	1,7%	4,00%	4,00%	0,00%	-0,59%	-2,30%
FİLİPİNLER	3,50%	4,50%	1,0%	2,00%	2,00%	0,00%	-1,50%	-2,50%
BREZİLYA	4,52%	8,10%	3,6%	2,00%	4,25%	2,25%	-2,52%	-3,85%
MACARİSTAN	2,70%	5,10%	2,4%	0,60%	0,90%	0,30%	-2,10%	-4,20%
POLONYA	2,40%	4,70%	2,3%	0,10%	0,10%	0,00%	-2,30%	-4,60%

GLOBAL ENFLASYON VE MERKEZ BANKALARI FAİZİ			
	TÜFE	POLİTİKA FAİZİ	FAİZ FARKI
Japonya	-0,1%	-0,10%	0,00%
İsviçre	0,6%	-0,75%	-1,35%
Hong Kong	1,0%	0,86%	-0,14%
Avusturalya	1,1%	0,10%	-1,00%
Çin	1,3%	3,85%	2,55%
Yeni Zelanda	1,5%	0,25%	-1,25%
Endonezya	1,7%	3,50%	1,80%
Danimarka	1,7%	-0,60%	-2,30%
İsveç	1,8%	0,00%	-1,80%
Eurozone	2,0%	-0,50%	-2,50%
UK	2,1%	0,10%	-2,00%
Tayland	2,4%	0,50%	-1,90%
Tayvan	2,5%	1,13%	-1,37%
S.Korea	2,6%	0,50%	-2,10%
Norveç	2,7%	0,00%	-2,70%
Çekya	2,9%	0,50%	-2,40%
Kolombiya	3,3%	1,75%	-1,55%
Kanada	3,6%	0,25%	-3,35%
Filipinler	4,5%	2,00%	-2,50%
Malezya	4,7%	1,75%	-2,95%
Polanya	4,8%	0,10%	-4,70%
USA	5,4%	0,13%	-5,27%
S.Africa	5,4%	3,50%	-1,90%
Suudi Arabia	5,7%	1,00%	-4,70%
Mexica	5,9%	4,25%	-1,65%
Rusya	6,0%	5,50%	-0,50%
Hindistan	6,3%	4,00%	-2,30%
Brezilya	8,1%	4,25%	-3,85%
Turkiye	17,5%	19,00%	1,47%

2020-21 Global Growth Rates (Real GDP YoY% Change)						
Country	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2020 Average	Q1 2021
CHINA	-6.8%	3.2%	4.9%	6.5%	0.4%	18.3%
IRELAND	6.0%	-3.2%	8.1%	1.5%	3.6%	11.8%
HONG KONG	-9.1%	-9.0%	-3.6%	-3.0%	-7.2%	7.9%
TURKEY	4.5%	-10.3%	6.3%	5.9%	0.2%	7.0%
ARGENTINA	-5.2%	-19.0%	-10.1%	-4.3%	-11.4%	2.5%
NEW ZEALAND	0.1%	-11.4%	0.2%	-0.9%	-3.7%	2.4%
SOUTH KOREA	1.4%	-2.7%	-1.1%	-1.2%	-0.8%	1.8%
INDIA	4.0%	-24.4%	-7.3%	0.4%	-9.2%	1.6%
FRANCE	-5.6%	-18.6%	-3.7%	-4.9%	-9.3%	1.5%
AUSTRALIA	1.4%	-6.3%	-3.7%	-1.1%	-2.9%	1.1%
BRAZIL	-0.3%	-10.9%	-3.9%	-1.1%	-5.0%	1.0%
US	0.3%	-9.0%	-2.8%	-2.4%	-3.8%	0.4%
CANADA	-0.3%	-12.7%	-5.3%	-3.2%	-6.1%	0.3%
SINGAPORE	-0.3%	-13.3%	-5.4%	-2.4%	-6.3%	0.2%
SWEDEN	0.3%	-7.7%	-2.4%	-2.2%	-3.3%	0.0%
FINLAND	-1.1%	-6.1%	-2.6%	-1.4%	-3.3%	-0.3%
SWITZERLAND	-0.4%	-8.0%	-1.4%	-1.6%	-3.3%	-0.5%
INDONESIA	3.0%	-5.3%	-3.5%	-2.2%	-1.9%	-0.7%
RUSSIA	1.6%	-8.0%	-3.4%	-1.8%	-3.3%	-1.0%
POLAND	1.9%	-8.4%	-1.5%	-2.8%	-2.7%	-1.2%
ITALY	-5.8%	-18.2%	-5.2%	-6.6%	-9.7%	-1.4%
JAPAN	-2.0%	-10.3%	-5.8%	-1.4%	-6.0%	-1.5%
GERMANY	-2.2%	-11.3%	-4.0%	-3.7%	-5.8%	-3.0%
SOUTH AFRICA	0.1%	-17.5%	-6.2%	-4.1%	-7.9%	-3.2%
SAUDI ARABIA	-1.0%	-7.0%	-4.6%	-3.9%	-4.2%	-3.3%
MEXICO	-1.4%	-18.7%	-8.6%	-4.3%	-9.6%	-3.8%
PHILIPPINES	-0.7%	-16.9%	-11.4%	-8.3%	-9.7%	-4.2%
SPAIN	-4.2%	-21.6%	-8.6%	-8.9%	-11.5%	-4.3%
PORTUGAL	-2.3%	-16.4%	-5.7%	-6.1%	-8.1%	-5.4%
UK	-2.2%	-21.0%	-8.7%	-7.8%	-10.6%	-6.1%

Rekabetçi TL değil, Risk priminin düşmesi ile güçlenen TL

Türkiye ilk çeyrek büyümesindeki Net Resimde atılan normalleşme adımları ve düşen risk primi göstergesi ile güçlenen TL yatırımları desteklemiş.

REZERVLERRR

Bol para, yüksek likidite dönemini iyi değerlendiren **Asya gelişen ülkelerinde döviz rezervleri 7 yılın zirvesinde.**

Endonezya,

Hindistan,

G.Kore,

Malezya,

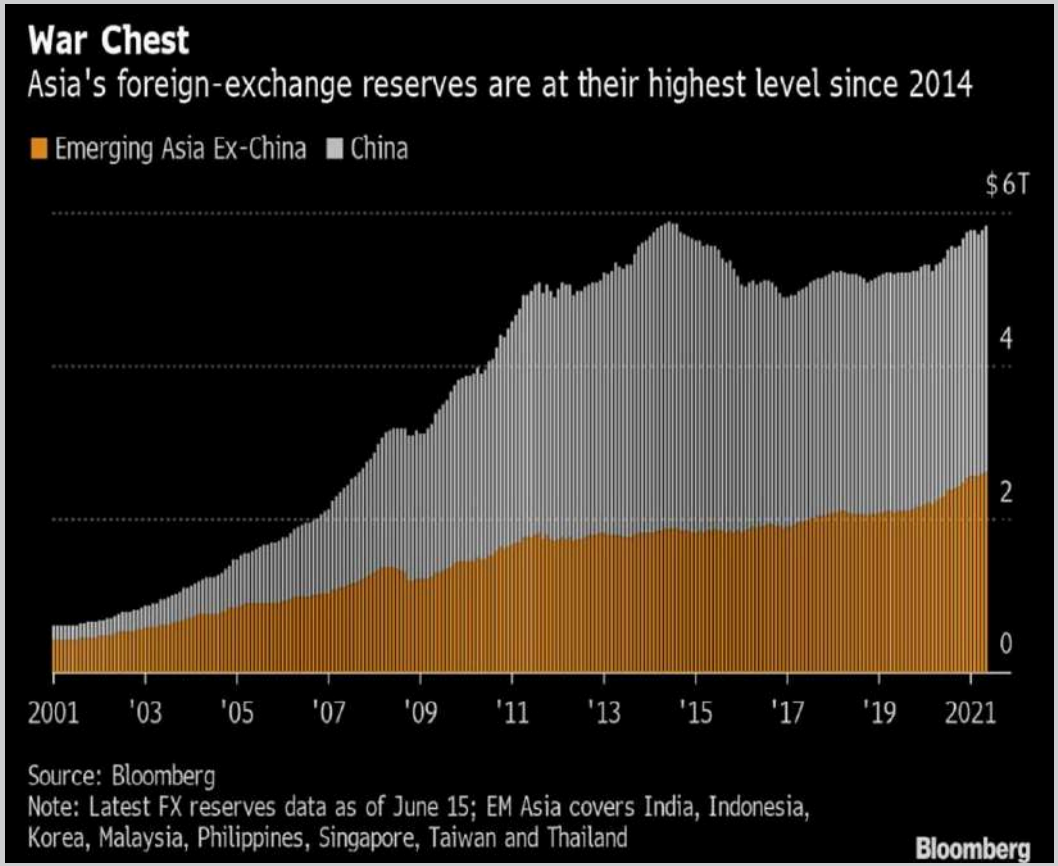
Filipinler,

Singapur,

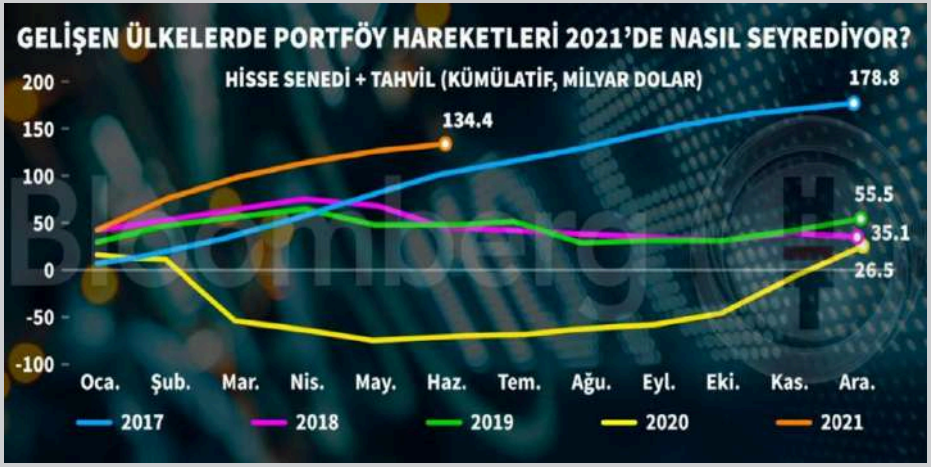
Tayland,

Tayvan rezervleri rekor.

Fed sıkılaşmasına daha rahat giriyorlar...

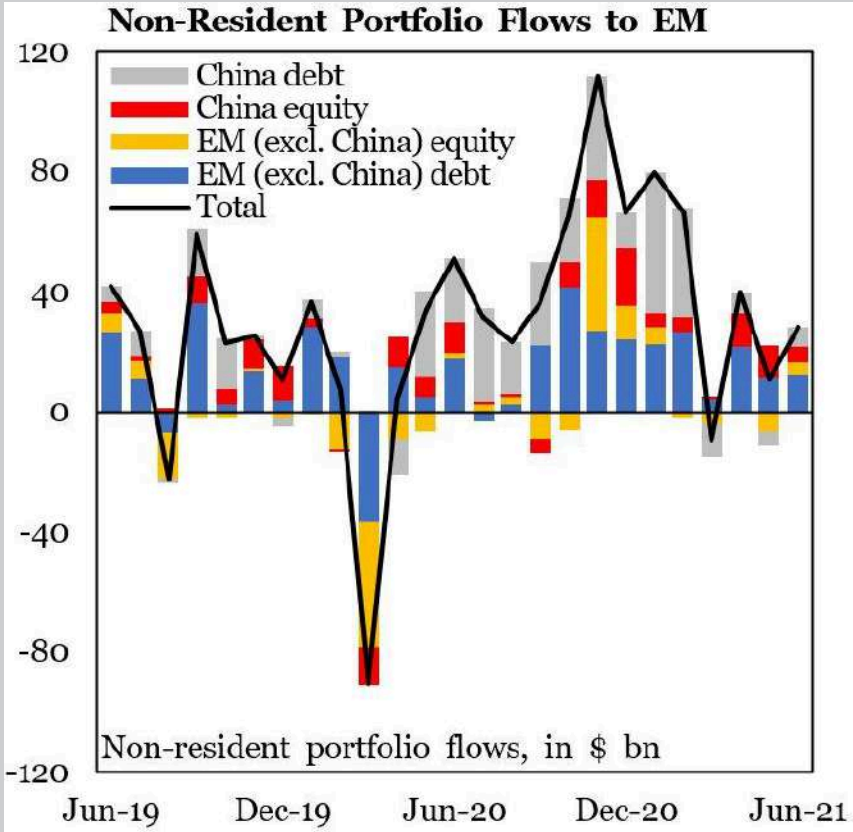


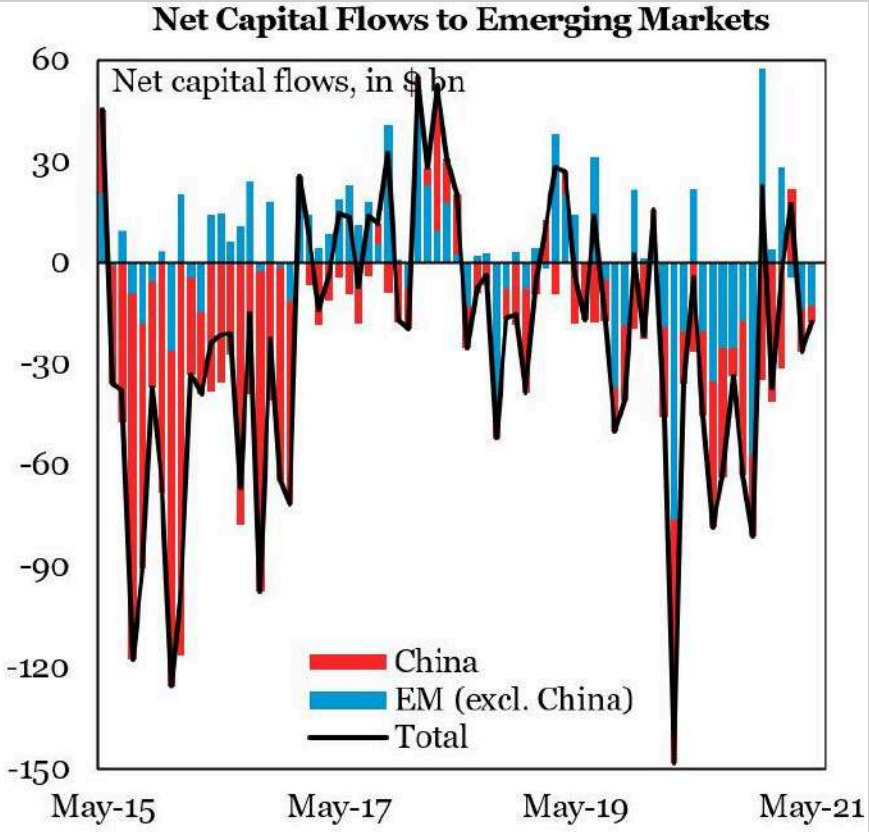
2021 yılbaşından bu yana gelişen ülkelere 134.4 mlr usd portföy girişi oldu.



134.4 mlr usd lik girişin yaklaşık 90 milyar doları hisse,
45 milyar doları ise gelişen ülke tahvillerinden oluşuyor.

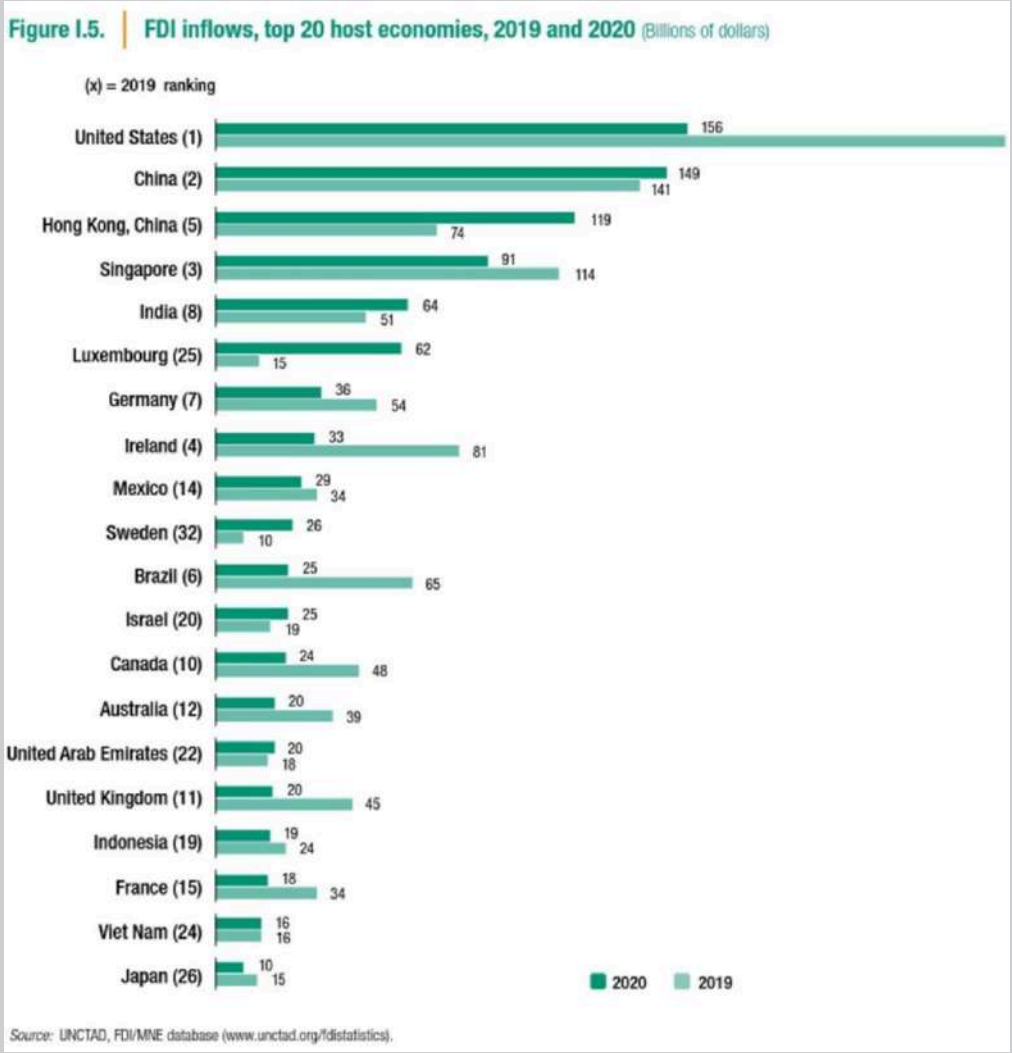
En Son Sermaye Akışları verisi , Haziran ayı için genel olarak olumlu bölgesel sonuçlar görüyor. En iyi performans gösterenler, sırasıyla 14.4 milyar dolar ve 10.8 milyar dolarlık girişler gösteren EM Asya ve Latin Amerika idi.





Dünyanın en büyük 20 ekonomisi içinde yer alan Türkiye

2020'de de dünyada en fazla yabancı yatırım çeken 20 ülke içinde yer alamadı...



Sermaye Akımlarında da FDI'da da AYRIŞTIK, DTH da artmaya devam etti

Yılbaşından beri yurt dışı yerleşikler toplam 886,3 milyon dolarlık hisse senedi satışı, 953,6 milyon dolarlık DİBS alımı yaptı.

Yurt dışı yerleşikler 2021 yılında toplam SADECE 67,3 milyon dolarlık MK alımı gerçekleştirmiş oldu.

TCMB tarafından haftalık olarak yayınlanan verilere göre yurt içinde yerleşik
Gerçek kişilerin döviz mevduatı 141.878 milyon dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatı ise 84.145 milyon dolar.

Gerçek ve tüzel kişilerin toplam mevduatı içindeki döviz mevduat ise %54,1.

IMF Türkiye için 2022 ve sonrası tahminlerinde Enflasyonu %12,5'te,
Büyümeyi de %3,3'te sabitlemiş.

Mesajı doğru okumak lazım

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
					Proj.			
Real sector			*(Percent, unless otherwise noted)*					
Real GDP growth rate	0.9	1.8	5.8	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3
Contributions to real GDP growth								
Private consumption	0.9	1.7	3.4	1.5	1.8	1.9	2.1	2.2
Public consumption	0.6	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
Investment (incl. inventories)	-3.8	7.1	-3.3	0.4	1.5	1.4	1.2	1.3
Net exports	3.2	-7.3	5.3	1.0	-0.5	-0.4	-0.5	-0.7
Output gap	-0.8	-2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
GDP deflator growth rate	13.9	14.3	20.4	11.4	11.0	11.5	12.4	12.2
Inflation (period-average)	15.2	12.3	16.9	14.9	12.8	12.5	12.5	12.5
Inflation (end-year)	11.8	14.6	16.5	14.0	12.5	12.5	12.5	12.5
Unemployment rate	13.7	13.2	12.5	11.0	10.5	10.5	10.5	10.5

Birleşmiş Milletler Turizm Örgütü çalışmasına göre

2021'de dünyada turizm kayıplarının GSYIH'ye oranı açısından

en büyük kaybın Türkiye'de gerçekleşeceği öngörülüyor.

Hızlanan aşılama ile bu öngörü gerçekleşmeyebilir, cari açığa destek de güçlü şekilde gelmiş olur.

Country	Sim 1	Sim 2	Sim 3
Turkey	-9,1	-6,3	-7,8
Ecuador	-9,0	-5,5	-7,5
South Africa	-8,1	-5,5	-6,9
Ireland	-5,9	-4,1	-5
Switzerland	-4,3	-3	-3,6
Republic of Korea	-3,8	-2,7	-3,3
Australia/New Zealand	-3,7	-2,7	-3,2
United Kingdom	-3,2	-2,3	-1,6
France	-3,2	-2,3	-2,7
Norway	-2,5	-1,8	-2,1
Argentina	-2,4	-1,7	-2
Germany	-2,4	-1,7	-1,3
Colombia	-2,3	-1,7	-2
United States of America	-2,1	-1,5	-1,1
China/Hong Kong SAR	-2,0	-1,4	-1,7
India	-1,9	-1,4	-1,7
Canada	-1,9	-1,4	-1
Mexico	-1,6	-1,2	-1,3
Russian Federation	-1,5	-1,1	-1,3
Japan	-1,0	-0,7	-0,8
Brazil	-0,6	-0,5	-0,6
Nigeria	-0,3	-0,2	-0,2

Region	Sim 1	Sim 2	Sim 3
Central America	-11,9	-7,5	-9,9
East Africa	-9,3	-6	-7,9
South East Asia	-8,4	-5,6	-7,1
North Africa	-7,5	-5	-6,4
Rest of SACU	-6,3	-4,4	-5,3
Rest of Asia	-5,8	-4,1	-3,1
East European Union	-4,7	-3,3	-3,7
West Africa	-4,6	-3,1	-3,9
Rest of the World	-3,9	-2,7	-3,2
East and Central Europe	-3,5	-2,5	-3
Middle East	-3,1	-2,2	-2,5
Rest of South Asia	-2,8	-2	-2,4
North European Union	-2,7	-1,9	-1,9
Caribbean	-2,5	-1,8	-2
Mediterranean Europe	-2,3	-1,6	-1,4
Rest of South America	-1,9	-1,4	-1,5
World	**-2,7**	**-1,9**	**-2**

BIST-100'de sıkıştık

Valuation Metric Bands			
ic	Current	1Y Avg	Band (x)
ent Price			
P/E	9.2x	11.0x	1.4
P/BV	1.1x	1.1x	0.1
P/CF	3.7x	3.8x	0.6
P/S	0.7x	0.7x	0.1

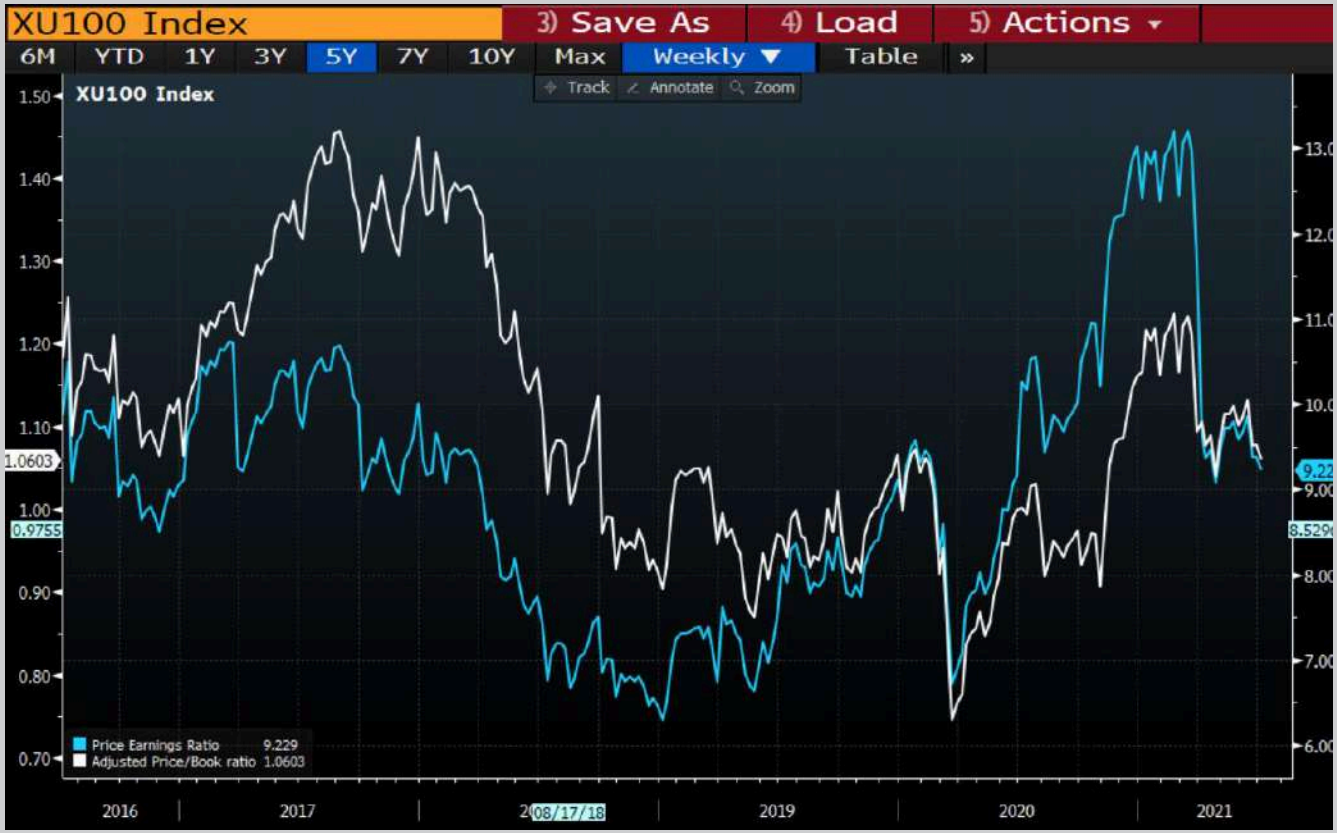
DEĞERLEME BEKLENTİLERİ DE PEK PARLAK DEĞİL

Valuation Measure	Actual	F12 Est	Y+1 Est
11) Price/EPS	9.23	5.93	4.94
12) Price/EPS Positive	7.37	5.73	4.94
13) Price/Cash Flow	3.68	4.21	3.00
14) Dividend Yield	3.43	6.07	5.39
15) Price/Book	1.06	0.88	0.78
16) Price/Sales	0.71	0.58	0.49
17) Price/EBITDA	4.51	3.28	2.87
18) EV/EBITDA	7.53	5.47	4.80
19) Net Debt/EBITDA	2.50	1.82	1.59

DEĞERLEME BEKLENTİLERİ DE PEK PARLAK DEĞİL

Şirketin 1 TL'lik karı için yatırımcının ne kadar ödeyeceğini gösteren F/K Normalleşmeye başladı.

DEĞERLEME BEKLENTİLERİ DE PEK PARLAK DEĞİL



P / BV
Şirketin piyasa değerinin defter değeriyle karşılaştırılması

Defter değeri, şirketin özkaynak toplamının ödenmiş sermeyeye bölünmesi ile bulunur.

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı düşük olan şirketler gelen olarak ucuz olarak kabul edilir

DEĞERLEME BEKLENTİLERİ DE PEK PARLAK DEĞİL

EV/EBITDA

Ülkeler arasındaki vergilendirme politikalarından kaynaklanan farklılıkları ortadan kaldırarak,

uluslararası bir değerleme ölçütü haline getirmesinden kaynaklanmaktadır.

Ayrıca şirketin gelecekte potansiyel olarak yaratabileceği nakitlerin ölçülmesinde en iyi göstergelerden biri olarak kullanılır.

Global de ENDİŞE YOK

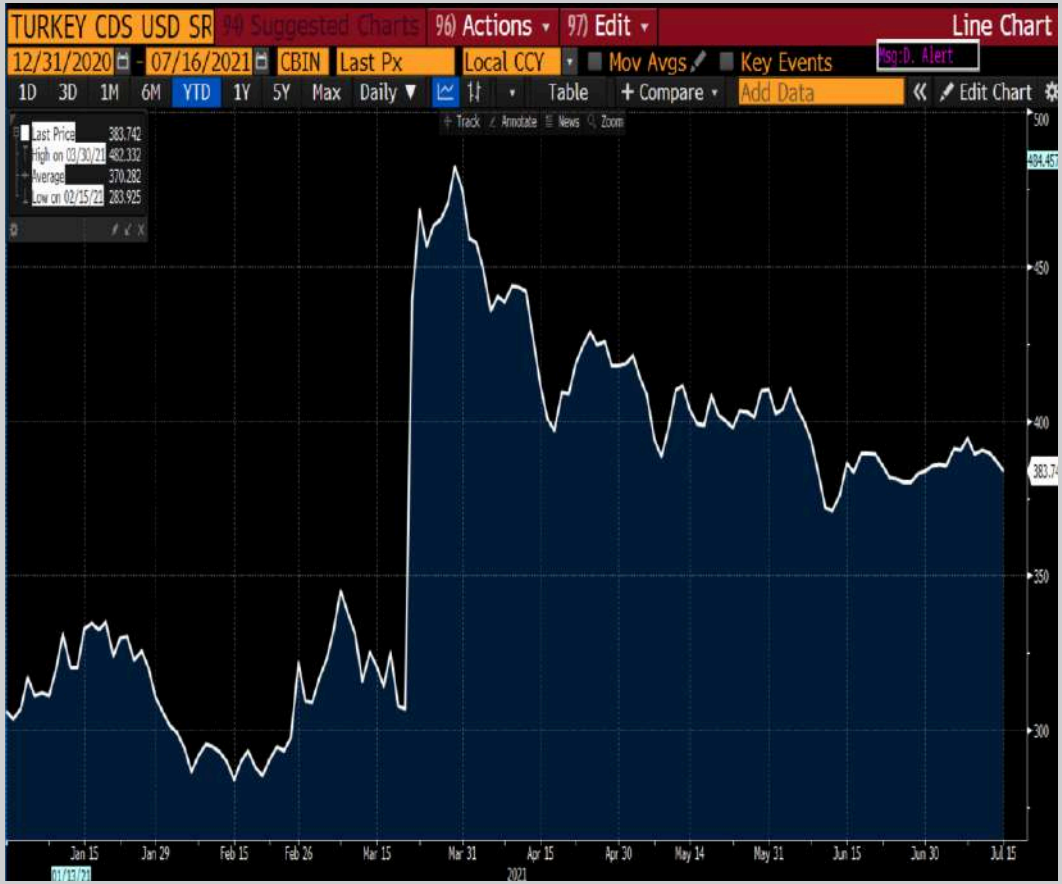
Zaten Hem FED hem de ECB'nin bankaları temettü ödemede rahat bırakması VIX'e destek veriyor.

DOLAR ENDEKSİNDE ise ENDİŞE VAR

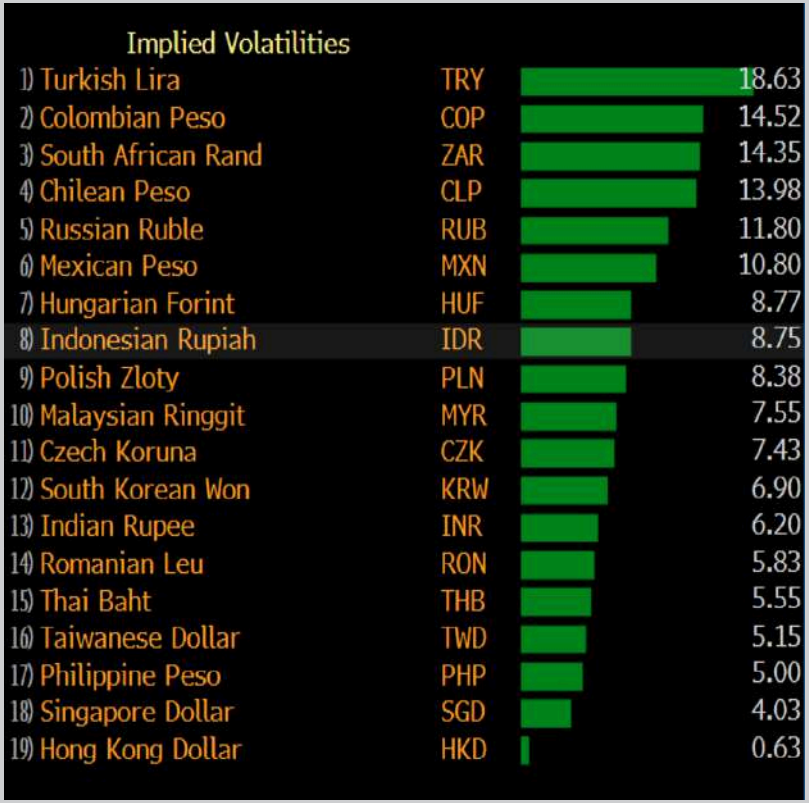
CDS'imiz de SIKINTI Devam ediyor

CDS Spreads (bps)

1) South Korea	KRW	18.52
2) Czech Republic	CZK	33.09
3) China	CNY	37.54
4) Thailand	THB	38.65
5) Bulgaria	BGN	44.83
6) Philippines	PHP	46.35
7) Malaysia	MYR	47.76
8) Poland	PLN	48.74
9) Hungary	HUF	54.53
10) Chile	CLP	65.14
11) Indonesia	IDR	77.82
12) India	INR	81.39
13) Peru	PEN	83.54
14) Russia	RUB	87.04
15) Romania	RON	89.92
16) Mexico	MXN	94.12
17) Colombia	COP	145.31
18) Brazil	BRL	175.26
19) South Africa	ZAR	199.35
20) Turkey	TRY	383.89
21) Argentina	ARS	1946.07



TL'deki Asıl Sıkıntı OYNAKLIK da



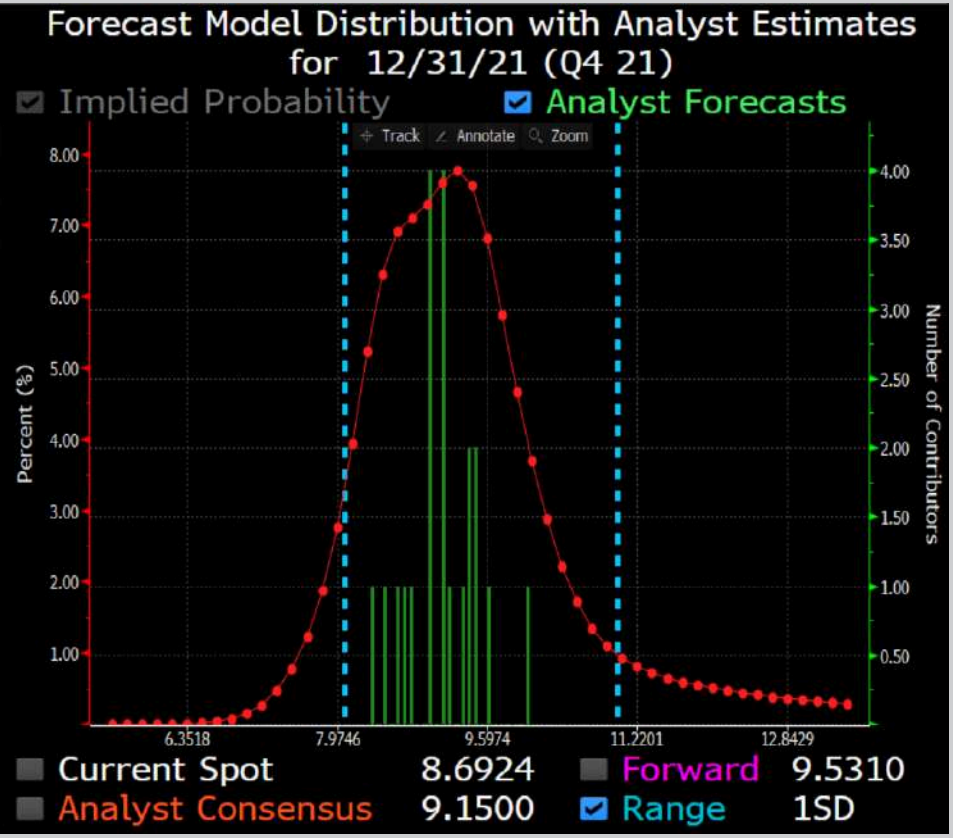
Implied Volatilities		
1) Turkish Lira	TRY	18.63
2) Colombian Peso	COP	14.52
3) South African Rand	ZAR	14.35
4) Chilean Peso	CLP	13.98
5) Russian Ruble	RUB	11.80
6) Mexican Peso	MXN	10.80
7) Hungarian Forint	HUF	8.77
8) Indonesian Rupiah	IDR	8.75
9) Polish Zloty	PLN	8.38
10) Malaysian Ringgit	MYR	7.55
11) Czech Koruna	CZK	7.43
12) South Korean Won	KRW	6.90
13) Indian Rupee	INR	6.20
14) Romanian Leu	RON	5.83
15) Thai Baht	THB	5.55
16) Taiwanese Dollar	TWD	5.15
17) Philippine Peso	PHP	5.00
18) Singapore Dollar	SGD	4.03
19) Hong Kong Dollar	HKD	0.63

Highest Volatilities		
1) Turkish Lira	TRY	18.53
2) Brazilian Real	BRL	17.69
3) South African Rand	ZAR	14.64
4) Chilean Peso	CLP	13.32
5) Colombian Peso	COP	12.99
6) Mexican Peso	MXN	12.54
7) Peruvian Sol	PEN	11.31
8) Russian Ruble	RUB	10.22
9) Hungarian Forint	HUF	9.57
10) Polish Zloty	PLN	8.98
Lowest Volatilities		
14) Romanian Leu	RON	6.28
15) Bulgarian Lev	BGN	5.98
16) Indian Rupee	INR	5.41
17) Thai Baht	THB	4.54
18) Singapore Dollar	SGD	4.08
19) Philippine Peso	PHP	4.06
20) Taiwanese Dollar	TWD	3.61
21) Chinese Renminbi	CNY	3.37
22) Malaysian Ringgit	MYR	3.33
23) Argentine Peso	ARS	2.31
24) Hong Kong Dollar	HKD	0.46

Oynaklık Beklentilere de yansıyor

USDTRY as of 07/05/21
Source Bloomberg BGN
Range 1 Standard Deviation

		Date	Price Range	Prob
1)	1W	07/12/21	8.5680 - 8.8820	78.9%
2)	1M	08/05/21	8.3916 - 9.2684	79.1%
3)	2M	09/06/21	8.2785 - 9.6815	80.8%
4)	Q3 21	09/30/21	8.1950 - 9.9802	81.7%
5)	3M	10/05/21	8.1870 - 10.0330	81.9%
6)	Q4 21	12/31/21	8.0557 - 11.0062	82.6%
7)	6M	01/05/22	8.0493 - 11.0407	82.8%
8)	Q1 22	03/31/22	8.1150 - 11.8155	80.7%
9)	9M	04/05/22	8.1252 - 11.8548	80.6%
10)	Q2 22	06/30/22	8.3402 - 12.5282	77.3%
11)	1Y	07/05/22	8.3559 - 12.5641	77.1%
12)	2022	12/31/22	8.8217 - 13.9479	72.2%
13)	2Y	07/05/23	9.3559 - 15.3741	68.9%
14)	2023	12/31/23	9.8144 - 16.9308	66.2%
15)	2024	12/31/24	10.8758 - 20.8887	63.5%
16)		__/__/__	-	
17)		__/__/__	-	



TL'de 19 Mart'a kadar başka bir dünya

Period Custom | Basket Emerging Markets | Base USD

Range 12/31/20 - 03/19/21

	Best Spot Returns (%)		
	1) Turkish Lira	TRY	3.07
	2) Indian Rupee	INR	0.75
	3) Russian Ruble	RUB	0.42
	4) Chinese Renminbi	CNY	0.28
-0.12	5) South African Rand	ZAR	
-0.16	6) Hong Kong Dollar	HKD	
-0.52	7) Taiwanese Dollar	TWD	
-0.64	8) Chilean Peso	CLP	
-1.23	9) Philippine Peso	PHP	
-1.50	10) Singapore Dollar	SGD	
	Worst Spot Returns (%)		
-2.56	14) Bulgarian Lev	BGN	
-2.66	15) Peruvian Sol	PEN	
-2.89	16) Mexican Peso	MXN	
-2.91	17) Thai Baht	THB	
-3.04	18) Romanian Leu	RON	
-3.43	19) Colombian Peso	COP	
-3.68	20) Polish Zloty	PLN	
-3.82	21) Hungarian Forint	HUF	
-3.96	22) South Korean Won	KRW	
-5.32	23) Brazilian Real	BRL	
-7.89	24) Argentine Peso	ARS	

19 Mart'tan sonra BAŞKA bir dünya
Ve son tahlilde

2016'da yerli yatırımcının

BIST Tüm endeks hisseleri elde tutma süresi 42 gündü

2020'de ise 18 gün

Küçük yatırımcıdan sonra yoksa Yerli kurumsallar da mı trade'e döndü.

YATIRIMCILARIN ORTALAMA YATIRIM VADESİ						
		2016	2017	2018	2019	2020
BIST-TÜM	Yabancı	212	201	133	140	74
	Yerli	42	35	31	31	18
BIST-100	Yabancı	190	185	119	115	55
	Yerli	36	32	27	28	18
BIST-50	Yabancı	182	182	113	109	58
	Yerli	33	29	21	23	16
BIST-30	Yabancı	178	185	114	113	58
	Yerli	31	29	24	26	17
BIST-SINAİ	Yabancı	239	213	133	147	51
	Yerli	67	40	34	38	21
BIST-HİZMETLER	Yabancı	252	172	111	109	63
	Yerli	26	27	25	21	14
BIST-MALİ	Yabancı	193	220	158	166	107
	Yerli	37	39	41	32	19
BIST-TEKNOLOJİ	Yabancı	274	76	41	42	22
	Yerli	41	19	19	24	13
Kaynak: TÜYİD-MKK Borsa Trendleri Raporu						

BIST'te işlem gören şirketlerin fiili dolaşım oranı eski seviyesine döndü

2020'de %23,5'un altına kadar sarkmıştı

30 Haziran 2021 itibarıyla MKK nezdinde kayden saklanan menkul kıymetlerin piyasa değerleri ve yatırımcı sayılar

PAY SENEDİ VERİLERİ

30 HAZİRAN 2021

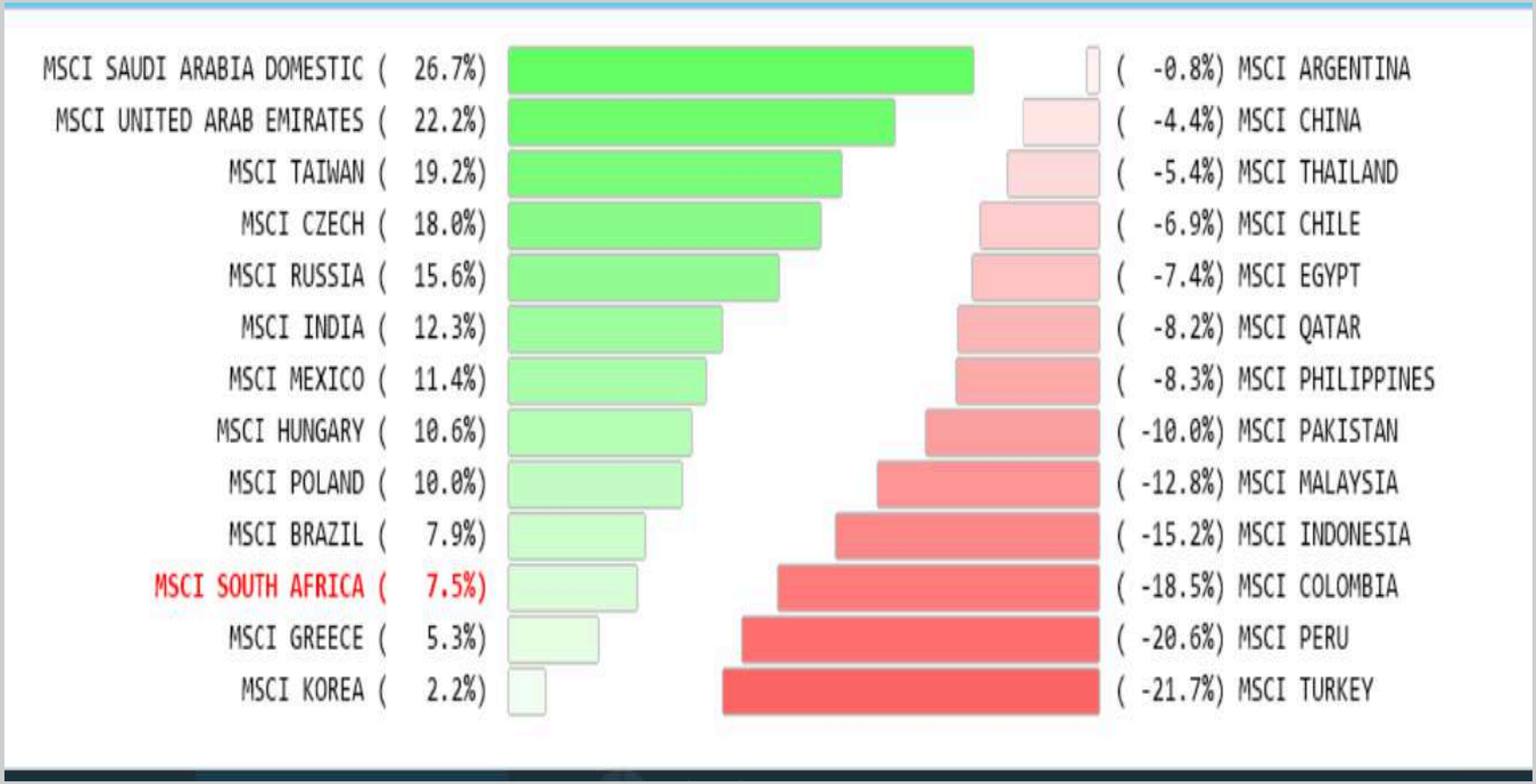
Borsada İşlem Gören Paylar (BİGP): 665 Milyar TL
Borsada İşlem Görmeyen Paylar: 939 Milyar TL
Yabancı Payı Oranı: %42,60

	AY SONU SAKLAMA VERİLERİ	YATIRIMCI SAYISI
PAY SENEDİ	1,6 Trilyon TL	2.457.284
DEVLET İÇ BORÇLANMA SENETLERİ	177 Milyar TL	19.602
YATIRIM FONU	193 Milyar TL	3.125.831
ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARACI	105 Milyar TL	54.260
DİĞER MENKUL KIYMETLER	37 Milyar TL	15.298
BORSA YATIRIM FONU	4 Milyar TL	16.710
YAPILANDIRILMIŞ ÜRÜNLER	87 Milyon TL	9.328
TOPLAM PİYASA DEĞERİ	2,12 TRİLYON TL	

MERKEZİ KAYIT İSTANBUL

969 görüntülenme 0:40 / 0:46

MSCI Endeksinde Yılbaşından buyana Benzerlerimizden negatif ayrışmaya devam ediyoruz..



UCUZ olmamız yeni bir HİKAYE değil

2018 beri zaten Ucuz'uz

XBANK %64 İSKONTOLU (PD/DD)

AMA O İSKONTOYU KAPATMAK İÇİN YABANCI İLGİSİ ŞART

XUSIN'DE %42 İSKONTOLU

VE O İSKONTO ORANI
MART AYI ORTASINDAN İTİBAREN
YABANCININ ÇEKİLMESİYLE OLUŞTU

	Valuation Metric Bands		
Metric	Current	2Y Avg	Band (x)
Current Price			
LTM P/E	13.5x	17.1x	7.4
LTM P/BV	2.1x	1.8x	0.4
LTM P/CF	9.0x	7.3x	2.2
LTM P/S	1.0x	0.8x	0.2

Son 11 yılın Halka Arz **Hacimsel rekoru** şimdiden geldi

YIL	HALKA ARZ BÜYÜKLÜĞÜ	ARZ SAYISI
2010	3.136.000.000	22
2011	1.192.000.000	25
2012	618.000.000	26
2013	1.374.000.000	18
2014	714.000.000	13
2015	119.000.000	6
2016	37.000.000	1
2017	1.407.000.000	3
2018	5.418.000.000	9
2019	264.000.000	6
2020	1.138.000.000	8
2021	11.685.989.317	25

HALKA ARZLAR

	Kod		HALKA ARZ TARİHİ	HALKA ARZ FİYATI	HALKA ARZ BÜYÜKLÜĞÜ	Son	GETİRİ
1	TRILC	Türk İlaç Serum	25.02.2021	10,00	234.500.000	29,26	**193%**
2	ISKPL	Işıklar Plasitk	21.02.2021	16,10	181.709.317	34,8	**116%**
3	**NTGAZ**	**Naturel Gaz**	**25.03.2021**	**8,50**	**293.300.000**	**7,78**	**-8%**
4	MTRKS	Matriks Bilgi işlem	30.03.2021	28,00	207.800.000	32,7	**17%**
5	TUREX	Tureks Turizm Taşımacılık	1.04.2021	12,00	270.000.000	9,88	**-18%**
6	QUAGR	QUA Granite	5.04.2021	16,46	395.000.000	25,1	**52%**
7	GWIND	Galata Wind Enerji	15.04.2021	5,06	811.180.000	3,47	**-31%**
8	BIOEN	Biotrend Çevre ve Enerji	19.04.2021	18,00	750.000.000	29,46	**64%**
9	AYDEM	Aydem Enerji	19.04.2021	9,90	1.300.000.000	6,05	**-39%**
10	CANTE	Çan2 Termik	21.04.2021	3,90	290.000.000	10,85	**178%**
11	ZRGYO	Ziraat GM	28.04.2021	1,60	1.880.000.000	1,59	**-1%**
12	PENTA	Penta Teknoloji Ürünleri	6.05.2021	32,00	588.000.000	33,82	**6%**
13	KLKIM	Kalekim Kimyevi Maddeler	6.05.2021	14,75	509.000.000	11,82	**-20%**
14	MERCN	Mercan Kimya	20.05.2021	8,81	162.600.000	10,05	**14%**
15	BOBET	Bogaziçi Beton	26.05.2021	3,50	399.000.000	5,19	**48%**
16	ATATP	ATP Ticari Bilgisayar	27.05.2021	24,00	180.000.000	28,18	**17%**
17	BMSCH	BMS Çelik Hasır	31.05.2021	4,87	75.500.000	5,62	**15%**
18	UNLU	Ünlü Yatırım Holding	31.05.2021	6,90	314.000.000	4,57	**-34%**
19	OYYAT	Oyak Yatırım Menkul	2.06.2021	18,65	526.000.000	24,88	**33%**
20	BASGZ	Başkent Doğalgaz	3.06.2021	9,72	1.700.000.000	14,45	**49%**
21	SELVA	Selva Gıda	17.06.2021	3,06	79.600.000	7,15	**134%**
22	MEDTR	Meditara Tıbbı Malzeme	23.06.2021	28,00	196.000.000	31,64	**13%**
23	EDATA	E-data Teknoloji	29.06.2021	6,00	78.000.000	8,93	**49%**
24	VBTYZ	VBT Yazılım	5.07.2021	12,48	99.800.000	15,87	**27%**
25	ESCAR	Escar Turizm	7.07.2021	15,00	165.000.000	16,12	**7%**
					11.685.989.317		

2021 başından
16 Temmuz'a kadar
25 halka arz işlem gördü.

25 halka arzın
7'si yani
%28'i
Halka arz fiyatının altında
işlem görmekte.

ENDEKS HAREKET ALANI …1.325 – 1,445

Küresel riskler olarak; FED'in tahvil alımını azaltma yönünde tartışmaların artacak olması ve emtia fiyatlarında yükseliş.

Bu gelişmeler ; Kur , faizlerde baskının sürmesine imkan sağlayacaktır.

ABD ve AB ile ilişkilerin seyri de yurtiçi gelişmeleri de endeksin yönü konusundan belirleyici olmasını beklemekteyiz.

DOLAR / TL BANT ARALIĞI….8,44 - 9,10 TL

FED'in tahvil alımını azaltma yönünde tartışmaların artacak olmasının, bununla birlikte delta varyantının yarattığı tedirginliğin , hem faizler hem de kur tarafında baskı yaratması neticesinde, kırılgan ülke para birimlerinde zayıflama görme beklentimiz doğrultusunda ve de emtia kaynaklı enflasyon baskısı bu beklentimizdeki ana riskler.

PARA POLİTİKASI FAİZ ORANI…19 – 20 bandında

Emtia da arz kaynaklı sıkıntılar ve fiyat artışları ki son elektrik ve doğalgaz zamlarının etkisini de dahildir , eşel mobil sisteminin kalkmış olması da maliyet yönlü, ekonomilerinin açılması ile de talep yönlü baskının artacak olması , FED'in tahvil alım programında kısıtlama tartışmalarının dxy endeksi üzerindeki etkisi, kur geçişkenliğinin artması , burada ki beklentilerimin ana etmenleridir.

TCMB aksiyon tarafında ise mevcut sıkı duruşunun devam etmesini, FED'in açıklamaları ve enflasyon beklentilerine göre yurtiçinde olası bir faiz artırımına da hazırlıklı olmasını beklemekteyiz.

MODEL PORTFÖY LİSTESİ

TEMMUZ ve AGUSTOS aylarında NET bir HAREKETLİLİK Beklemiyoruz.
KUR- FAİZ – BORSA YATAYA yakın bir hareket alanında kalabilirler.

Jackson Hole toplantısı ve Eylül gibi yabancı ilgisinin oluşma ihtimalini yüksek görürken, bu dönem aralığında da 2021'den daha çok 2022 için hisse pozisyonlanmaları oluşabilir.

Biz'de 2021 ve 2022 karması olarak
ihracat yapan,
kur artışlarını fiyatlarına yansıtabilen,
uluslararası benzerlerine göre ucuz kalmış hisse senetlerinde ve
Emtia'ya dayalı hisselerden kapsamlı bir model portföy oluşturmayı tercih ettik.

MODEL PORTFÖY HİSSELERİ				
		CARİ FİYAT	HEDEF FİYAT	YB GETİRİ %
1	SISE	7,53	11,95	5,45
2	EREGL	18,03	23	37,25
3	KRDMD	7,26	11,05	25,61
4	TAVHL	24,26	32	13,9
5	PGSUS	72,65	95	-2,61
6	TUPRS	94,4	134	-12,59
7	PETKM	5,24	7,55	5,42
8	ALARK	9,36	15,3	10,07
9	KCHOL	19,99	27,62	-2,21
10	LOGO	36,14	50	16,06
11	INDES	5,94	12,26	27,85
12	MAVI	55,1	112	5,56
13	TOASO	30,18	45	-2,37
14	FROTO	172,3	235	41,15
15	AKSEN	11,72	18,97	57,53
16	ARCLK	33,3	48,83	17,08
17	BIMAS	61,75	105,91	-13,32
18	TCELL	15,67	26,98	-0,15
19	AKBNK	5,27	8,32	-22,02
20	GARAN	8,4	12,49	-17,15
21	YKBNK	2,3	2,96	-23,59

Teşekkürler

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

research@a1capital.com.tr

A1 Capital

M.BAKİ ATILAL