

ABD'deki **teşvik paketinin onaylanmasının gecikebileceğinin** konuşulması piyasaların risklere odaklanmasına yol açıyor. Çünkü ABD'li teknoloji şirketlerinin zayıf bilançoları **hisse değerlemelerine ilişkin endişeleri** tetikledi. Piyasalarda son günlerdeki momentum kaybı dün belirginleşti. Mutasyon virüsler, aşı teminindeki sıkıntılar, aşılamadaki yavaş seyir, kısıtlamalar negatif unsurlar olarak öne çıkıyor.

Dün akşam FED faiz toplantısı sonrası **sürpriz içermeyen** kararlarını açıkladı. Başkan Powell, toparlanmanın yavaşladığını, yılın ikinci yarısında ise toparlanmanın geleceğini ifade etti. **Parasal desteğin salgın bitene dek süreceğini, parasal sıkılaşmaya geçişte acele etmeyeceklerini**, enflasyonda yükselişten memnuniyet duyacaklarını belirtti. Özetle güvercin pozisyon süreceği mesajı verildi. Salgının seyrinin ekonomik toparlanmada belirleyici olacağını bu sebeple aşılamanın önemli olduğuna değindi.

1,9 trilyon Usd tutarındaki paketin onaylanması için Biden ve Harris'in bizzat ilgilendikleri ifade edildi. Paketin gecikmesi piyasalardaki iyimserliği zayıflatıyor.

Makro veri trafiği.. Bugün ABD 4. çeyrek büyüme ve öncü göstergeler, AB TÜFE; Cuma ABD Michigan güven endeksi verileri açıklanacak. ABD'de 4. çeyrek bilançoları açıklanıyor. Dün açıklanan ABD dayanaklı tüketim harcamaları(0,2%) beklentilerin(1,0%) altında kaldı.

Dün ABD borsaları günü yüzde 2'nin üzerinde kayıplarla tamamladı. **Global risk iştahı güne sınırlı negatif başlıyor.** Bu sabah ABD vadeli piyasaları hafifeksi. Asya'da Çin, Japonya ve Hong Kong yüzde 1-2 civarındaeksi(ABD piyasalarınındünkü düşüşü fiyatlanıyor). Dolar Endeksi 90,75, ons altın 1.840 Usd, ABD 10 yıllık tahvil 1,01% civarında işlem görüyor.

Ekonomi yönetiminin Kasım ayındaki pozisyon değişikliği ile başlayan süreçte lokal varlıklar olumlu fiyatlanmaya devam ediyor. İlk etaptaki hızlı olumlu havanın-fiyatlanmanın ardından ivme azalsa da olumlu algının varlığını koruduğunu düşünüyoruz.

Son dönemdeki kısıtlamalar ile Aralık başında 30 bin civarında olan vaka sayısı 10 binli seviyelerin altına inmiş durumda. Bakan Koca günlük vaka sayısının 5-7 bin arasında seyrettiğini, mutasyon virüslerin risk yarattığını, ülkelerin sınırlarını kapattığını bu sebeple **tedbirlerin sürmesi gerektiğini** ifade etti.

Veri trafiği... Bugün **TCMB Enflasyon Raporu**, ekonomi güven endeksi; yarın dış ticaret dengesi açıklanacak. 2020 4. çeyrek bilançoları hafta başından itibaren açıklanmaya başlandı.

Başkan Ağbal, TCMB Enflasyon Raporu'nu sunacak(10:30). Bankanın, 2021 yıl sonu mevcut enflasyon tahmini 9,4%. Enflasyonun seyrine ilişkin bakış güncellenebilir. Yıl sonu tahmini revize edilebilir.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
7,41 0,65%	8,96 0,14%	14,66 -0,01	13,18 0,02	1.467 -4,50%

Usd/TL:

Kasım ayı başından bu yana Ekonomi Yönetimi'nin ortaya koyduğu söylem ve aksiyonların piyasa tarafından olumlu algılandığı kanaatindeyiz. **Mevcut tutum korundukça** zamanla daha fazla olumlu etki görülebileceği fikrindeyiz. Merkez Bankası, geçtiğimiz hafta şahin duruşunu pekiştirdi. **Dış ilişkilerde** olumlu gelişmeler olduğunu ekleyelim.

ABD'deki teşvik paketinin onayının gecikebileceği ihtimali ile vaka sayılarındaki artış, mutasyon virüsler, kısıtlama kararlarına odaklanma arttı. Risk iştahı azaldı, satışlar öne çıktı. Dolar Endeksi 90,75 seviyesine yükseldi. Globaldeki hareket Usd'nin dünyada biraz değer kazanmasına yol açıyor.

Parite bu sabah 7,42 civarında işlem görüyor. 7,39 ve 7,37 seviyeleri destek; 7,435 ve 7,47 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 8,97 civarında işlem gören paritede 8,94 ve 8,91 destek; 8,98 ve 9,02 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir.

TL Tahvil/Bono:

Bu yılın ilk aylarında enflasyonun 15-16% civarına erişerek zirve yapabileceği, ardından düşüşe geçebileceği yönünde piyasa konsensüsü söz konusu. Buradan hareketle tahvil faizlerinin de zirvelerine yakın olabileceği fikrindeyiz. Verim eğrisi ters görünümünü koruyor. Enflasyonda düşüşün görülmesinin eğerde normalleşmeyi beraberinde getireceği fikrindeyiz.

Ekonomi yönetiminin son dönemdeki tutumunun, ekonomide olumlu gelişmelerin olması için sürmesi önem arz ediyor.

Tahvil faizleri son haftalarda yatay-sıkışık seyriz. Bir yandan da sıkışmanın sonuna yaklaşıyor. 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla; -1 baz puan düşüşle- %14,66 ve -2 baz puan artışla- %13,18 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Aşağı baskı devam ediyor... Piyasada 1,580 hedef direnç noktasının oluşturduğu aşağı baskı devam ederken, seans içi yükseliş denemelerin zayıf kalmasıyla satışların dön etkisini arttığını gözlemliyoruz.

Sırasıyla 1,515 ve 1,500 desteklerin kırılmasıyla derinleşen satış baskısı içerisinde, 1,460 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 1,460 desteğini korumaya çalışacak olan piyasada, bu nokta altındaki seyrin ise 1,450 ve 1,435 desteklerine yönelik geri çekilmenin devamını getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

Yukarı atakların zayıf kalarak etkisini sürdüren ara düzeltme hareketi içerisinde 1,515 ilk, 1,550 ise ana direnç konumunda. Piyasada ara düzeltme hareketinin tamamlanarak piyasanın yeniden yükseliş potansiyeli oluşturabilmesi için 1,550 direncinin aşılması gerekiyor. Dolayısıyla yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için 1,550 direncinin aşılması gerekiyor. Destekler: 1,460 - 1,450- 1,435 Dirençler: 1,485 - 1,500 - 1,525

EurUsd ↓	GbpUsd ↓	ONS Altın ↓	CDS 5Y ↑	ABD 10 Yıllık ↓
1,2090 -0,59%	1,3666 -0,53%	1.837 -0,71%	325 3	1,02 -0,02

Eur/Usd:

FED faiz oranında ve parasal destek miktarında değişiklik yapmadı. **Parasal desteğin salgın bitene dek süreceği, parasal sıkılaştırmada aceleli olunmayacağı** ifade edildi. 'Kısa vadede risklerin olduğu, aşılamanın toparlanmada belirleyici olacağı, yılın ikinci yarısında ekonominin toparlanacağı' dikkat çeken noktalardan birkaçı oldu. Özetle güvercin pozisyon süreceği yineleni.

Biden yönetiminin anons ettiği 1,9 trilyon Usd tutarındaki teşvik paketinin kısa sürede onaylanmayacağına ortaya çıkması küresel piyasalarda risk iştahını azaltıyor. Buna ek olarak dün ABD'li teknoloji şirketlerinin bilançolarının beklenenden zayıf gelmesi de moralleri bozdu. Biden yönetiminin 1,9 trilyon Usd tutarındaki paketi gündemdeki olumsuzlukları perdeliyordu. Paketin gecikecek olması olumsuzluklara odaklanmaya neden oluyor. **Global risk iştahı azalırken, Usd talebi artıyor.** Dolar Endeksi değer kazanıyor.

Aşı temininin düşük seyretmesi, AB yönetiminde 'aşı ihracatına kısıtlama getirilmesi, aşı firmalarının dava edilmesi' seslerini öne çıkarıyor. AB'nin aşı temini için AstraZeneca ile yaptığı görüşme olumsuz sonuçlandı.

Dolar Endeksi 90,75 civarında işlem görüyor. Parite bu sabah 1,209 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,207 ve 1,204 destek; 1,211 ve 1,215 direnç olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı aşağı seyr öngörüyoruz.

Gbp/Usd:

Global risk iştahı zayıflarken Usd talebi artıyor. Biden'ın teşvik paketinin gecikeceğini ortaya çıkması ile son günlerde momentum kaybı yaşayan piyasaları biraz daha zayıflattı. Dün satışlar belirginleşti. Aşılamadaki yavaşlık, aşı teminindeki sıkıntılar, mutasyon virüs gibi olumsuz gündeme odaklanma arttı.

Dolar Endeksi 90,75 seviyesinde. Bu sabah parite 1,367 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,365 ve 1,361 destek; 1,37 ve 1,374 direnç olarak izlenebilir. Yatay-sınırlı aşağı seyr öngörüyoruz.

Altın:

Mutasyon virüsler nedeniyle alınan kısıtlama kararları ekonomik toparlanmayı olumsuz etkiliyor. Diğer yandan aşı temininde ve aşılama sıkıntıları söz konusu. ABD'deki teşvik paketinin gecikme ihtimalini de eklenince risk iştahı zayıf seyrediyor. Dün satış baskısı belirginleşti.

Ağustos ayından gelen düşüş hattının (1.880 Usd) altındaki seyr sürüyor. Kısa vadede altın üzerinde baskı sürebilir. Altınla ilgili genel beklentimiz ise olumlu.

Bu sabah 1.837 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.832 ve 1.822 Usd destek; 1.845 ve 1.857 Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı negatif seyr bekliyoruz.

Eurobond:

Ekonomi Yönetiminin son dönemde ortaya koyduğu **yeni tutumun sürmesi halinde** CDS aşağı yönlü hareketine devam edebilir. Bu hareketin ivmesi, Kasım-Aralık dönemindeki kadar güçlü olmayabilir. Son 3 ayda yaklaşık 250 baz puan aşağı gelen CDS'te aşağı marjın azaldığı kanaatindeyiz(max 100 baz puan).

FED güvercin politikasını sürdüreceğini, parasal sıkılaştırmada acele etmeyeceğini, salgının seyrinin ekonomik toplanma için kritik olduğunu ifade etti. So günlerde momentum kaybı yaşayan global piyasalarda dün satışlar arttı. ABD tahvil talebi arttı, 10 yıllık tahvil faizi 1,01% seviyesine indi.

Lokal piyasalarda Kasım başından beri oluşan olumlu algı, global piyasalardaki baskının etkisini biraz azaltabilir. Türkiye 5 yıllık CDS 325 seviyelerinde bulunuyor. Türkiye eurobondları dün sınırlı negatif seyr izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,02 Usd, orta vadelerde 0,05 Usd, uzun vadelerde 0,35 Usd civarında azaldı. Yıllık verimler sırasıyla %2,96 % 5,55 ve %6,49 oldu.

Gündem

- 10:00 *TCMB Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak*
 14:00 *TCMB PPK toplantı özetini yayımlayacak*
 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (22 Ocak)*
 16:00 *Almanya - TÜFE (beklenti:%0.7 önceki: %-0.3)*
 16:30 *ABD - 4Ç GSYİH (beklenti: %4.1 önceki: %33.4)*
 16:30 *ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 900.000)*
 18:00 *ABD - Yeni Konut Satışları (beklenti: %2.3 önceki: %-11.0)*

Pariteler	27 Ocak 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	7.41	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
Eur/TL	8.96	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
Eur/Usd	1.2091	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
Gbp/Usd	1.3667	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil ve Bono	27 Ocak 2021	2020	2019	2018	2017	2016
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14.66	14.96	11.78	19.73	13.40	10.63
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13.18	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
Türkiye CDS (baz puan)	325	303	282	362	168	273
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.02	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	27 Ocak 2021	2020	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	1.467	1.477	1.144	913	1.153	7.814
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	12.28	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.623.590	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.371	1.292	1.115	962	1.154	845
Dow Jones Endeksi	30.303	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
Nasdaq Endeksi	13.113	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
S&P Endeksi	3.751	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	27 Ocak 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	437.86	454.00	290.29	218.13	156.83	131.27
Altın (Usd)	1.837	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150

Değişimler						
Pariteler (%)	2021 Dönemsel	2020	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	-0.3	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
Eur/TL	-1.5	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
Eur/Usd	-1.0	8.8	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
Gbp/Usd	-0.1	3.2	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2021 Dönemsel	2020	2019	2018	2017	2016
TL Gösterge Bono	-30	318	-795	633	277	-23
TL 10 Yıllık Tahvil	28	69	-427	474	32	68
Türkiye CDS	22	21	-80	194	-105	4
ABD 10 Yıllık Tahvil	10	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri (%)	2021 Dönemsel	2020	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	-0.7	29.1	25.4	-20.9	47.6	-49.1
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-0.5	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-4.0	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	6.2	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
Dow Jones Endeksi	-1.0	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
Nasdaq Endeksi	1.7	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
S&P Endeksi	-0.1	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia (%)	2021 Dönemsel	2020	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	-3.6	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
Altın (Usd)	-3.3	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4

Önemli Göstergelerin Performansı

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (Banka) tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Ekibi ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. müşterileri için hazırlanmıştır. Bu rapor tarafsız ve dürüst bir bakış açısıyla düzenlenmiş olup, alıcısının menfaatlerine ve/veya ihtiyaçlarına uygunluğu gözetilmeksizin ve karşılığında maddi menfaat elde etme beklentisi bulunmaksızın hazırlanmış bir derlemedir. Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Bankamız tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup; bu kaynakların doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu rapor içerisindeki veriler değişkenlik gösterebilir. / Bu rapor yatırımcıların genel olarak bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmemektedir. İşbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / 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 ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.