

Bardağın dolu tarafı... Bu haftanın gündemi, geçtiğimiz haftanın gündeminin devamı niteliğinde. Global piyasalar ise geçen haftanın aksine pozitif seyir izliyor. Dün, fiyatlamada destek paketi beklentisi, aşı iyimserliği gibi olumlu unsurlar öne çıktı.

Bu hafta boyunca birkaç FED bölge başkanı konuşacak. Dün Rosengren, Kashkari, Kaplan konuştu. Her üç başkanın da verdiği ana mesaj '**daha fazla desteğe ihtiyaç var**' şeklinde oldu.

1,9 trilyon Usd tutarındaki teşvik paketi için çalışmalarını sürdüren Biden, dün birkaç ılımlı Cumhuriyetçi ile görüştü. Görüşme **fikir ayrılığı** (Cumhuriyetçiler 618 milyar Usd tutarında paket teklif ettiler) olduğunu net ortaya koysa da görüşmelerin yapıcı geçtiği ifade edildi.

Biden yönetiminin anons ettiği paketin gecikmesi piyasalardaki iyimserliği zayıflatıyor. Bu sebeple paketin onaylanmasına yönelik **çalışmaların hızı** önem arz ediyor.

Dünya genelinde aşı arzı ve aşılama arzu edilen hızda ilerlemiyor. Ayrıca mutasyon virüslerin de ortaya çıkması ile kısıtlamalar artıyor, kısıtlama süreleri uzatılıyor. Avrupa'da bazı ülkelerde protesto gösterileri düzenleniyor.

Makro veri trafiği.. Bugün AB 4. çeyrek büyüme, yarın hizmet PMI(AB, İngiltere, Almanya), ABD özel sektör istihdam, AB TÜFE, Perşembe ABD dayanıklı tüketim harcamaları, fabrika siparişleri, AB perakende satışlar, İngiltere BOE faiz kararı, Cuma ABD tarım dışı istihdam verileri açıklanacak. Hafta içinde FED'den, BOE'den bazı başkanlar konuşacak. Dün imalat PMI verileri açıklandı; ABD, AB, Almanya datası beklentilere paralel, İngiltere datası beklentilerden iyi geldi.

ABD borsaları yüzde 1-2,5 civarında değer kazançları ile tamamladı. İyimser fiyatlamaya Asya'da ve ABD vadeli piyasaları yüzde yarımın üzerinde arttı. Asya'da Çin, Japonya yüzde yarım, Hong Kong yüzde 2 civarında arttı. Dolar Endeksi 90,9, ons altın 1.855 Usd, ABD 10 yıllık tahvil 1,08% civarında işlem görüyor.

Ekonomi yönetimi Kasım ayından bu yana politikasını değiştirdi. Mevcut pozisyonun devamı halinde piyasanın lokal varlıklara olan talebinin artarak süreceği yönündeki kanaatimizi koruyoruz.

Dünkü Kabine toplantısı sonrası Cumhurbaşkanı, okulların kısmı olarak açılacağını ifade etti. Erdoğan ayrıca yeni anayasa sinyali de verdi. Öte yandan mutasyon virüse dikkat çekildi.

Veri trafiği... **Çarşamba TÜFE**, Cuma bütçe nakit dengesi verileri açıklanacak. Dün açıklanan imalat PMI geçen ayın üzerinde geldi.

Ocak ayında TÜFE'nin 1,41% oranında artması(Bloomberg) böylece yıllık oranın 14,70% seviyesine yükselmesi bekleniyor. 2020 4. çeyrek bilanço açıklama trafiği sürecektir.

Hazine, yarın kurumsal müşterilere yönelik Eur cinsi tahvil ve kira sertifikası doğrudan satışı yapacak. Sabit kupon ödemeli kıymetlerin, dönemsel faizleri 1,4% olarak açıklandı.

UsdTry ↓ 7,19 -1,25%	EurTry ↓ 8,68 -1,70%	2 Yıllık Gösterge Tahvil → 14,69 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 12,9 -0,03	BIST100 ↑ 1.492 1,29%
--------------------------------	--------------------------------	---	--	---------------------------------

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.

Global piyasalar bu hafta iyimser fiyatlama ile başladı. Gündem maddeleri geçen hafta ile benzer. Geçtiğimiz haftayı 90,5 ile tamamlayan Dolar Endeksi, bu sabah 90,9 seviyesine yükselmiş durumda.

Başkan Ağbal'ın ortaya koyduğu 'şahinliği' piyasa satın alıyor. Merkez sıkı para politikasını uzun süre koruyacağını ifade ediyor. Çarşamba günü Ocak TÜFE verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi 1,41% oranında artış şeklinde. Böylece yıllık oran 14,7% seviyesine yükselmiş olacak.

Parite bu sabah 7,18 civarında işlem görüyor. 7,156 ve 7,11 seviyeleri destek; 7,21 ve 7,24 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 8,68 civarında işlem gören paritede 8,65 ve 8,63 destek; 8,70 ve 8,75 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir.

TL Tahvil/Bono:

Ocak ayı TÜFE verisi Çarşamba günü açıklanacak. Piyasa aylık 1,41% artışla yıllık oranın 14,7% seviyesine çıkmasını bekliyor(Bloomberg). Enflasyonun bu yılın ilk aylarında 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(son günlerde biraz düzelme var). Enflasyonda düşüşün görülmesinin eğride normalleşmeyi beraberinde getireceği fikrindeyiz.

Ekonomi yönetiminin son dönemdeki tutumu, ekonomide olumlu gelişmelerin olması için gerek koşul. **Ağbal**, TCMB'nin şahin duruşunu yineledi. Piyasanın Ağbal'ı olumlu algıladığını belirtelim.

Hazine, yarın kurumsal müşterilere yönelik Eur cinsi tahvil ve kira sertifikası doğrudan satışı yapacak. Sabit kupon ödemeli kıymetlerin, dönemsel faizleri 1,4% olarak açıklandı. Bugün ayrıca 2 değişim ihalesi düzenlenecek. 2021 vadeli tahvilin, Kasım 2030 vadeli ile değişimi yapılacak.

Tahvil faizleri son haftalarda yatay-sıkışık seyrizliyor. Bir yandan da sıkışmanın sonuna yaklaşıyor. 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla; -yatay- %14,69 ve -3 baz puan düşüşle- %12,90 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Haftaya alıcılı bir seyrizde başlayan BIST10 Endeksinde ilk önemli direnç olarak 1,500 bölgesini izliyoruz. Geçtiğimiz hafta ana direnç konumundaki 1,580 bölgesinden itibaren etkisini gösteren düzeltme eğiliminin ilk önemli destek olarak 1,430 seviyesini bulduğunu söyleyebiliriz.

Bu seviyeden itibaren etkili olan tepki denemelerinin ise, Cuma günü itibarıyla yeterince güçlenemediğini ancak haftanın ilk günü itibarıyla kurdaki gerilemenin de etkisiyle daha güçlü bir seyriz kazandığını söyleyebiliriz. Bu paralelde, yukarı yönlü toparlanma çabalarının öncelikle psikolojik 1,500 eşliğinin üzerinde kalıcı olabilmesi ve ardından da ilk önemli direnç olarak izlediğimiz 1,520 seviyesinin üzerine çıkabilmesi halinde güç kazanmasını ve 1,580 zirve bölgesini hedefleyebilecek bir potansiyel kazanmasını bekliyoruz.

Diğer taraftan, 1,500 bölgesi üzerinde kalıcı olmayı başaramayacak hareketlerin piyasada satış yönünde kullanılma ihtimalini yüksek görüyoruz. Böyle bir olasılık halinde ise, öncelikle 1,460 olmak üzere 1,430 ve 1,400 seviyesindeki desteklerin yeniden gündeme gelmesi beklenebilir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,2083 -0,37%	1,3696 -0,27%	1.857 -0,25%	305 -5	1,09 0,01

Eur/Usd:

Küresel piyasalar yeni haftanın ikinci gününe de pozitif başlıyor. Fiyatlamayı etkileyen faktörler ise geçen hafta ile benzerlik gösteriyor. ABD'deki destek paketinin gecikmesi, aşı arzı ve aşılama gecikme, kısıtlamalar piyasaların gündemi. Risk iştahı sürerken diğer tarafta Dolar Endeksi de talep görüyor. Endeks 90,9 civarında işlem görüyor.

Usd'nin primlenmesi baskı yaratıyor.

Dün imalat PMI verileri açıklandı; ABD, AB, Almanya datası beklentilere paralel sonuçlandı. Bugün AB 4. çeyrek büyüme, yarın AB TÜFE, Cuma ABD istihdam veri seti haftanın önemli verileri konumunda. Dün konuşan FED bölge başkanları daha fazla desteğe ihtiyaç olduğunu ifade ettiler.

Parite bu sabah 1,208 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,207 ve 1,204 destek; 1,21 ve 1,215 direnç olarak öne çıkabilir. Yatay seyir öngörüyoruz.

Gbp/Usd:

Global risk iştahı haftaya olumlu iştahla başladı. İyimserlik bugüne de sirayet etmiş durumda. Geçtiğimiz haftayı yatay tamamlayan Dolar Endeksi, yükseliş eğiliminde. Endeks bu sabah 90,9 civarında işlem görüyor. **Usd'nin primlenmesi baskı yaratıyor.**

Dün imalat PMI verileri açıklandı; ABD, AB, datası beklentilere paralel, İngiltere datası beklentilerden iyi geldi. Cuma açıklanacak olan ABD istihdam veri seti haftanın en önemli verisi konumunda. Dün konuşan FED bölge başkanları daha fazla desteğe ihtiyaç olduğunu ifade ettiler.

Bu sabah parite 1,368 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,365 ve 1,361 destek; 1,371 ve 1,376 direnç olarak izlenebilir. Yatay seyir öngörüyoruz.

Altın:

Bu hafta olumlu global fiyatlamaya başladı. Risk iştahı haftanın ikinci günü de sürüyor. Diğer yandan ise Usd ve ABD tahvil faizi biraz yükseliş kaydediyor. Altın biraz baskılanıyor.

Biden dün birkaç Cumhuriyetçi ile bir araya geldi. Konu teşvik paketi idi. Başkanın 1,9 trilyon Usd tutarındaki teklifine karşılık, 618 milyar Usd tutarında teklifte bulundular. Belirgin fikir ayrılıkları var. Çalışmalarda ilerleme sağlanması piyasaları rahatlatılabilir. Aksi halde mutasyon virüsler, kısıtlama kararları, aşı temininde ve aşılama sıkıntıları odak noktasına dönüşebilir.

Ağustos ayından gelen düşüş hattının (1.874 Usd) altındaki seyir sürüyor. Bir yandan da sıkışmanın sonuna yaklaşıyor. Kısa vadede altın üzerinde baskı sürebilir. Altınla ilgili genel beklentimiz ise olumlu.

Bu sabah 1.855 Usd seviyelerinde işlem görüyor. **1.846** ve **1.831** Usd destek; **1.865** ve **1.875** Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkabilir. Yatay seyir 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).

Global piyasalar bardağın dolu tarafına bakarak, yeni haftada olumlu seyir izliyor. Gündem maddeleri geçtiğimiz hafta ile benzerlik gösteriyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah, düne göre hafif primle 1,08% civarında işlem görüyor.

Ağbal açıklamaları ile TCMB'nin kararlılığı ortaya koydu. Sıkı duruşun enflasyon düşene dek devam edeceği belirtildi. Lokal piyasalarda Kasım başından beri oluşan olumlu algının lehte fiyatlamaya sağlayacağı fikrindeyiz.

Türkiye 5 yıllık CDS 305 seviyelerinde bulunuyor. Türkiye eurobondları dün sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,10 Usd, orta vadelerde 0,18 Usd, uzun vadelerde 0,61 Usd civarında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %2,71 % 5,34 ve %6,35 oldu.

13:00 Euro Bölgesi - 4Ç GSYİH (beklenti:%-1.4 önceki: +%12.5)

Pariteler	1 Şubat 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	7.19	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
Eur/TL	8.69	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
Eur/Usd	1.2082	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
Gbp/Usd	1.3695	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil ve Bono	1 Şubat 2021	2020	2019	2018	2017	2016
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14.69	14.96	11.78	19.73	13.40	10.63
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12.90	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
Türkiye CDS (baz puan)	305	303	282	362	168	273
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.09	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	1 Şubat 2021	2020	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	1.492	1.477	1.144	913	1.153	7.814
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	12.50	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.622.217	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.361	1.292	1.115	962	1.154	845
Dow Jones Endeksi	30.212	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
Nasdaq Endeksi	13.249	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
S&P Endeksi	3.774	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	1 Şubat 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	428.92	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
Altın (Usd)	1.857	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150

Değişimler						
Pariteler (%)	2021 Dönemsel	2020	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	-3.4	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
Eur/TL	-4.6	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	-27	318	-795	633	277	-23
TL 10 Yıllık Tahvil	0	69	-427	474	32	68
Türkiye CDS	2	21	-80	194	-105	4
ABD 10 Yıllık Tahvil	17	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri (%)	2021 Dönemsel	2020	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	1.1	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	1.3	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-4.1	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	5.4	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
Dow Jones Endeksi	-1.3	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
Nasdaq Endeksi	2.8	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
S&P Endeksi	0.5	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia (%)	2021 Dönemsel	2020	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	-5.5	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
Altın (Usd)	-2.3	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4

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 beklenmemekte olup; işbu 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.