

Biden yönetiminin **yeni teşvik paketine yönelik beklentiler** piyasalarda iyimser fiyatlamaya sağlıyor. Paketin 'gecikmeyecek olması' piyasalara moral veriyor. ABD yönetiminin anons ettiği ve 'yakın zamanda' onaylanması beklenen 1,9 trilyon Usd tutarındaki destek paketi, piyasaların ana argümanı olma konumunu koruyor.

Trump'ın azline yönelik tasarı Senato'dan geçmedi. Fiyatlamada yan etken konumunda olan bir unsur geride bırakılmış oldu.

G7 toplantısı... Biden bugünleri '1929 ekonomik krizinden bu yana en büyük kriz' olarak tanımladı ve krizden çıkmak için birlikte çalışacakları mesajını verdi. Hazine Bakanı Yellen ise mali desteklerin sürmesi gerektiğini ifade etti.

Makro veri trafiği yoğun değil. Salı AB 4Ç büyüme, Almanya ZEW endeksi, Çarşamba ABD perakende satışlar, FED toplantı tutanakları, Cuma imalat ve hizmet PMI (ABD, AB, Almanya, İngiltere..) verileri açıklanacak. Hafta boyunca bazı FED bölge başkanlarının konuşmaları var.

Aşı, aşılama, mutasyon... Mevcut aşılardan mutasyon virüslere karşı etkisi sorgulanıyor. Öte yandan yeni virüsler nedeniyle kısıtlamaların sıklaşması ve sürelerinin uzaması ihtimallerini beraberinde getiriyor. Aşı temini rakamını 600 milyon doza yükselten Biden, Temmuz'da tüm ABD'lilerin aşılanmış olacağını ifade ediyor.

Hafta boyunca iyimser fiyatlamaya çabası Cuma günü biraz güç kazandı. ABD teşvik paketine dair beklentiler piyasaları besledi. ABD borsaları yeni rekor seviyelere erişerek, sınırlı olumlu kapanışlar yaptı. Global risk iştahı güne sınırlı pozitif başlıyor. ABD vadelileri yüzde yarım artı. Asya'da Japonya yüzde 2 civarında, Hong Kong yüzde yarım civarında artı. Çin piyasaları kapalı. Dolar Endeksi 90,3, ons altın 1.823 Usd, ABD 10 yıllık tahvili 1,21% 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.

Perşembe günü, PPK faiz toplantısı yapacak. Piyasa faiz değişikliği beklemiyor(Bloomberg).

Veri trafiği... Trafik yoğun değil. PPK kararı dışında, bugün merkezi hükümet bütçesi, konut satışları verileri açıklanacak. Cuma günü açıklanan Aralık ayı dış ticaret açığı(-3,2 milyar \$) ve Aralık sanayi üretimi(1,3%) beklentilerden iyi geldi.

Dünkü vaka sayısı 6.290 civarında oldu. Vaka sayısındaki düşüş yavaşlama gösteriyor. Bulaşıcılığı artan mutasyon virüs dünyada olduğu gibi ülkemizde de dikkatle takip ediliyor, kısıtlamalar sürüyor.

Hazine, bugün 2027 ve 2030 vadeli, yarın 2022 ve 2025 vadeli kıymetlerin ihalelerini düzenleyecek.



Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry ↓ 7,03 -0,09%	EurTry ↑ 8,53 0,03%	2 Yıllık Gösterge Tahvil → 14,77 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 12,98 0,04	BIST100 ↓ 1.538 -0,46%
--------------------------------	-------------------------------	---	--	----------------------------------

Usd/TL:

Kasım ayı başından bu yana Ekonomi Yönetimi'nin ortaya koyduğu söylem ve aksiyonların piyasa tarafından olumlu algılandığı kanaatimizi koruyoruz. **Mevcut tutum korundukça** zamanla daha fazla olumlu etki görülebileceği fikrindeyiz. Merkez Bankası, şahin duruşunu pekiştirerek sürdürüyor. Döviz Mevduatlarında sınırlı bir azalma var.

PPK faiz toplantısı Perşembe günü yapılacak. Piyasa beklentisi faiz oranının değişmeyeceği yönünde (Bloomberg).

Biden yönetiminin teşvik paketi küresel piyasaları olumlu etkiliyor. Geçtiğimiz hafta momentum Perşembe, Cuma biraz daha arttı. Geçtiğimiz haftayı zayıf geçiren Dolar Endeksi yeni haftaya da benzer seyirle başlıyor. Endeks 90,3 civarında işlem görüyor.

Parite bu sabah 7,026 civarında işlem görüyor. 7,00 ve 6,96 seviyeleri destek; 7,04 ve 7,08 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. **Eur'nun globalde primlenmesi, TL lehine hareketi sınırlıyor.** Bu sabah 8,53 civarında işlem gören paritede 8,515 ve 8,45 destek; 8,545 ve 8,57 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir.

TL Tahvil/Bono:

Piyasada, 'enflasyonun bu yılın ilk aylarında 15-16% civarına erişerek zirve yapabileceği, ardından düşüşe geçebileceği' görüşü öne çıkıyor. Bunda Ankara'nın son dönemdeki duruşunun büyük payı olduğunu düşünüyoruz.

Önümüzdeki birkaç ayda TÜFE'nin zirve yapması halinde tahvil faizlerinin de zirvelerine yakın olabileceği fikrindeyiz. Verim eğrisi ters görünümünü koruyor. Enflasyonda düşüşün görülmesinin egride normalleşmeyi beraberinde getireceği fikrindeyiz. Tahvil faizlerinde son dönemdeki sıkışmayı kısa taraf yukarı yönde, uzun taraf sınırlı aşağı yönde geride bırakıyor.

Piyasa, Perşembe günü PPK'nın faizi değiştirmesini beklemiyor(Bloomberg).

Hazine bu hafta 4 ihale düzenleyecek. Bugün 2027 ve 2030 vadeli, yarın 2022 ve 2025 vadeli kıymetlerin ihaleleri yapılacak.






2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller Cuma gününü sırasıyla; -yatay- %14,77 ve -4 baz puan artışla- %12,98 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Yatay seyir sürüyor... Yukarı hareket kapsamında ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 1,550 seviyesini aşma denemelerinin başarısız kaldığı piyasada, geçtiğimiz hafta yatay bir seyrin hakim olduğunu gözlemliyoruz.

Çok kısa vadede 1,550-1,500 bandında yatay bir eğilimin olduğu piyasada, 1,550 direncinin üzerindeki denemelerin henüz yeterince güçlenememesi, hisse bazındaki hareketliliğin devam etmesine neden oluyor. Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, 1,500 desteği korunabildiği sürece piyasanın 1,550 direncini kırarak 1,580 zirve bölgesini aşmaya yönelik denemelerini sürdürmesini bekliyoruz.

Aşağı yönde ise, ilk önemli destek olarak 1,500 puanı izlemeyi sürdürüyor ve bu destek korunabildiği sürece piyasadaki pozitif momentumun devamını bekliyoruz. Destekler: 1,525 - 1,520 - 1,500 Dirençler: 1,550 - 1,575 - 1,580

EurUsd  1,2135 0,09%	GbpUsd  1,3902 0,79%	ONS Altın  1.826 0,29%	CDS 5Y  289 -3	ABD 10 Yıllık  1,21 0,05
---	---	---	---	---

Eur/Usd:

Global seyir, Biden yönetiminin yeni teşvik paketine dair iyimserlikle haftayı iyi kapattı. Paket, fiyatlamada ana faktör olmayı sürdürüyor. Paketin gecikmeyeceği yönündeki beklentiler küresel risk iştahını olumlu etkiliyor.

Dolar Endeksi geçtiğimiz hafta, önceki haftaki kazanımlarını geri verme eğilimindeydi. Yeni hafta da benzer bir seyirle başlıyor. Endeks bu sabah 90,3 civarında seyrediyor.

Mutasyon virüsün de etkisi ile kısıtlamalar sürüyor. Öte yandan İtalya'da Draghi hükümeti kurdu.

Bu hafta veri akışı yoğun değil. Salı AB 4Ç büyüme, Almanya ZEW endeksi, Çarşamba FED tutanakları, ABD perakende satışlar, Cuma imalat ve hizmet PMI verileri (AB, ABD) açıklanacak.

Parite bu sabah 1,213 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,211 ve 1,207 destek; 1,215 ve 1,218 direnç olarak öne çıkabilir. Yatay - sınırlı yukarı seyir öngörüyoruz.

Gbp/Usd:

ABD'deki 1,9 trilyon Usd tutarındaki pakete dair iyimserlik Cuma günü öne çıktı. İyimserlik yeni haftaya da sarkmış durumda. Paketin gecikmeyeceği yönündeki mesajlar piyasalara moral verici nitelikte.

Dolar Endeksi geçtiğimiz hafta boyunca güç kaybetti. Önceki hafta 91,6 civarına yükselen Endeks, haftayı 90,5 civarında tamamladı. Bu sabah 90,3 seviyelerinde işlem görüyor.

Bu hafta veri akışı yoğun değil. Çarşamba FED tutanakları, ABD perakende satışlar, İngiltere TÜFE, Cuma imalat ve hizmet PMI(ABD, İng) verileri açıklanacak.

Bu sabah parite 1,39 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,388 ve 1,384 destek; 1,394 ve 1,397 direnç olarak izlenebilir. Yatay - sınırlı yukarı seyir öngörüyoruz.

Altın:

ABD tahvil faizleri yukarı eğilimin koruyor. Teşvik paketinin ekonomiyi toparlayacağı öngörüsü ve paketin kişilerin cebine para koyması, aşılamanın artması ile normalleşmenin gelmesi, emtia fiyatlarındaki artış, baz etkisi gibi öngörüler/faktörler enflasyonun artacağı beklentisini besliyor. **Altın, ABD tahvil faizlerinin gölgesinde kalmaya devam edebilir.**

Ağustos ayından gelen düşüş hattının (1.860 Usd) altındaki seyir sürüyor. Bir yandan da son dönemdeki sıkışma aşağı yönde geride bırakıldı. **Altın kısa vadede baskı görebilir.** Altınla ilgili genel beklentimizde olumlu olmayı sürdürüyoruz.

Bu sabah 1.822 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.811 ve 1.800 Usd destek; 1.828 ve 1.837 Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkabilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Eurobond:

Ekonomi Yönetiminin son dönemde ortaya koyduğu **yeni tutum sürmesi halinde** CDS aşağı yönlü hareketine devam edebilir. Hareketin devamındaki ivme, Kasım-Aralık dönemindeki kadar güçlü olmayabilir. CDS'te aşağı marjın azaldığı kanaatindeyiz(100 baz puan civarı).

Küresel tahvillere baz olan ABD tahvillerinde faizler son dönemde yükseliş kaydediyor. Teşvik paketinin etkisi, gıda-emtia fiyatlarındaki artış, aşılamanın normalleşme sağlayacağı beklentisinden hareketle enflasyonun yükselebileceği tartışılıyor. Ocak ayı sonunda 0,99%'u gören 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 1,21% civarında bulunuyor.

Ankara'nın son dönemdeki duruşunun sürmesi lokal varlıklar için önem arz ediyor. Lokal piyasalarda Kasım başından beri oluşan olumlu algının eurobondlar lehine fiyatlama sağlayacağı fikrindeyiz.

Türkiye eurobondları Cuma günü yatay seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,01 Usd, orta vadelerde 0,01 Usd, uzun vadelerde 0,10 Usd civarında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %2,51 % 5,21 ve %6,27 oldu.

TC Hazine Müsteşarlığı 2 tahvil ihalesi düzenleyecek

		12 Şub 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	7.03	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	8.53	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.2134	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.3898	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14.77	14.96	11.78	19.73	13.40	10.63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12.98	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	289	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.21	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.538	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	<i>BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı</i>	12.20	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.669.446	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.429	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	31.458	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	13.808	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	3.935	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	412.67	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.826	1.901	15.18	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6.24	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	27.6	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	-5.5	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	-6.3	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	-0.6	8.8	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
	Gbp/Usd	1.6	3.2	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-19	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	8	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	-14	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	29	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	4.2	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	<i>BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı</i>	-1.2	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-1.3	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	10.6	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	2.8	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	7.1	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
	S&P Endeksi	4.8	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia	Altın (TL)	-9.1	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-3.9	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	-1.1	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	4.6	47.8	15.5	-8.7	13.6	15.0

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Bölümü 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.