Piyasalara Genel Bakış

ABD Ocak ayı,
perakende satışları (5,3% beklenti 1,1%)
sanayi üretimi (0,9% beklenti 0,4%)
ÜFE (1,3% beklenti 0,4%)
kapasite kullanımı (75,6% beklenti 74,8%)

verileri beklentilerin üzerinde geldi. Hatta **bazı veriler beklentilerden oldukça güçlü** sonuçlara işaret etti. Beklenti üstü veriler sadece ABD'de değil diğer ülkelerde de görüldü. Japonya makine siparişleri, İngiltere TÜFE verisi de benzer görünüm sergiledi.

Bugünlerde güçlü veri kötü haber olarak algılanıyor. Zira piyasada **enflasyon yükselecek - parasal sıkılaştırma yaklaşıyor** endişesini doğruyor. Zira, emtia fiyatlarındaki artış ve aşılamanın önümüzdeki aylarda ekonomik aktiviteyi canlandıracağı öngörüsü **enflasyon yükselir** söylemini öne çıkarıyor. Bu noktada FED'in ne düşündüğü önemli. Dün açıklanan toplantı tutanakları sıkı para politikasına geçişe çok zaman olduğunu gösteriyor. Kaldı ki Powell'ın önceki açıklamaları da bu yönde idi.

ABD perakende satışlardaki artış, (destek paketi vasıtası ile) daha önce verilen yardım çeklerinin kullanıldığını ortaya koyuyor. Biden yönetiminin 1,9 trilyon Usd tutarındaki yeni paketinin nasıl bir etki yaratabileceğine referans oluyor diyebiliriz. Önümüzdeki aylarda ekonomik aktivite hızlanabilir. Bu arada paketin onaylanmasının gelecek hafta yapılabileceği belirtiliyor.

Bir yanda mutasyon virüs (İngiltere, özellikle G.Afrika varyantı) endişeleri sürüyor. Diğer yanda aşılamanın yaygınlaşması ile **normalleşme** söylemleri artıyor.

ABD'deki **kötü hava koşulları petrol fiyatlarını yukarı çekiyor.** WTI 62$, brent 65$ seviyesine yükseldi. Suudi Arabistan, Nisan ayında petrol arzını artırmayı planladığını açıkladı. Kötü hava koşulları, hayatı-ticareti kısıtladığı için ABD Şubat verileri üzerinde yavaşlatıcı etki yapabilir.

Makro veri trafiği.. Bugün ABD haftalık işsizlik başvuruları, konut başlangıçları; Cuma imalat ve hizmet PMI (ABD, AB, Almanya, İngiltere..) verileri açıklanacak. Bugün FED-Bostic konuşacak.

Enflasyon endişeleri, kötü hava koşulları ABD piyasalarını sınırlandırıyor. Diğer piyasalar ise ABD piyasalarını takip ediyor. Dün sınırlı negatif seyirle tamamlandı. **Global risk iştahı bugüne de sınırlı negatif başlıyor**. ABD vadelileri hafif eksi. Asya'da Japonya yüzde yarım, Hong Kong yüzde 1 civarı eksi. Çin tatilden döndü. Ay yılının ilk gününde piyasa yüzde yarım artı. Dolar Endeksi 90,95, ons altın 1.780 Usd, ABD 10 yıllık tahvili 1,27% 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.

Bugün PPK faiz toplantısı yapacak. Piyasa **faiz değişikliği beklemiyor(Bloomberg)**. Olası artış kararı **sürpriz** etkisi yaratabilir.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, illerin 4 gruba ayrılarak **Mart ayı başından itibaren kademeli normalleşmeye** başlanacağını açıkladı. Restoran, cafe ve benzeri işletmelere sağlanacak desteğin önümüzdeki günlerde netleşeceğini ifade etti.

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

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
6,98	8,41	14,99	13,10	1.541
-0,21%	-0,55%	-0,07	-0,05	-0,14%

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. Azalmanın süreklilik kazanması önem arz ediyor. Diğer yandan Usd-TL kuru 6 ay sonra 7 seviyesinin altına indi.

PPK faiz toplantısını bugün yapacak. Piyasa beklentisi faiz oranının değişmeyeceği yönünde (Bloomberg). Olası bir faiz artışının sürpriz etkisi yapacağını belirtelim(saat 14:00).

Güçlü veriler ABD'de enflasyon endişesine yol açıyor. Risk iştahı sınırlanıyor. FED ise 'güvercin politika uzun süre devam edecek' demeyi sürdürüyor. **ABD tahvil faizlerindeki yükselişi ABD para birimi takip ediyor.** Dolar Endeksi 90,95 seviyesine yükseldi.

Parite bu sabah 6,98 civarında işlem görüyor. 6,96 ve 6,92 seviyeleri destek; 7,04 ve 7,08 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 8,40 civarında işlem gören paritede 8,37 ve 8,34 destek; 8,44 ve 8,49 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 eğride normalleşmeyi beraberinde getireceği fikrindeyiz..

Piyasa, PPK'nın faizi değiştirmesini beklemiyor (Bloomberg). Olası faiz artırımı sürpriz etki yaratabilir.

Önceki günkü hızlı yükselişin ardından dün sınırlı bir gevşeme yaşandı. Mevcut seviyelerin üzerinde kalınması yükseliş ihtimalini artırabilir. 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla; -7 baz puan azalışla- %14,99 ve -5 baz puan düşüşle- %13,10 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

1,520 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz... Endekste 1,580 zirve bölgesini aşma denemelerinin oluşturduğu aşağı baskı devam ediyor.

Bu kapsamda oluşan seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek olarak izlediğimiz 1,520 seviyesini koruma çabasını sürdüren piyasada, gün içerisinde bu noktanın önemini koruyacağını düşünüyoruz. Endeksin kısa vadeli yükseliş potansiyelini sürdürebilmesi için geri çekilmelerde 1,520 desteğini koruması gerekiyor. Bu durumda yeniden 1,580 direncini aşma denemeleri etkisini sürdürecektir.

1,520 altındaki hareketlerin ise piyasada 1,500 ve 1,430 seviyelerine yönelik baskı oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu nedenle piyasada 1,520 desteğini yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktası olarak almaya devam ediyoruz. Destekler: 1,530 - 1,520 - 1,500
Dirençler: 1,550 - 1,575 - 1,580

Eur/Usd - Gbp/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,2036	1,3849	1.783	293	1,27
-0,46%	-0,29%	-0,60%	3	-0,03

Eur/Usd:

Bu hafta açıklanan ABD verileri beklentilerin üzerinde sonuçlanıyor. Dünkü veriler de (perakende satışlar, sanayi üretimi, ÜFE) olumlu idi. Güçlü veriler risk iştahını artırmıyor. Zira enflasyon endişelerine yol açıyor. FED ise güvercin tavrın uzun süre devam edeceği söylemini sürdürüyor. ABD tahvil faizlerindeki yükselişe Usd de eşlik ediyor. Dolar Endeksi 90,95 seviyesine yükseldi.

Ana resimde küresel piyasalarda olumlu fiyatlama isteği korunuyor. Biden yönetiminin destek paketinin yanı sıra aşılamanın yaygınlaşması, salgına karşı başarılı olunacağı beklentisi önümüzdeki günlerde gündemde daha fazla yer bulabilir.

ABD haftalık işsizlik başvuruları, konut başlangıçları; AB tüketici güveni günün açıklanacak verileri.

Parite bu sabah 1,204 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,20 ve 1,197 destek; 1,207 ve 1,21 direnç olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı yukarı seyir öngörüyoruz.

Gbp/Usd:

ABD para birimi dün de güç kazanmayı sürdürüyor. Risk iştahının sınırlanmasının ve Usd'nin primlenmesinin arka planında güçlü ABD makro verileri ve enflasyon-faiz artışı endişeleri ile kötü hava koşulları yer alıyor. FED ise **sıkılaşma yakın zamanda olmayacak** demeye devam ediyor.

Dün açıklanan İngiltere TÜFE verisi(-0,2%) beklentilerden (-0,4%) iyi geldi.

ABD'nin 1,9 trilyon Usd tutarındaki teşvik paketi global piyasalara destek olmayı sürdürürken aşılamanın yaygınlaşması ile salgın endişelerinin azalmaya başlaması piyasaların ana konusu haline gelebilir.

Salgınla mücadele sürerken vaka sayılarındaki azalma ile Başbakan Jonhson'ın 22 Şubat'ta 'kısıtlamalardan çıkış planı' açıklaması bekleniyor.

Bugün ABD haftalık işsizlik başvuruları, konut başlangıçları; AB tüketici güveni, Cuma imalat ve hizmet PMI(ABD, İng) verileri açıklanacak.

Dolar Endeksi 90,95 seviyesine yükseldi. Bu sabah parite 1,385 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,383 ve 1,38 destek; 1,397 ve 1,40 direnç olarak izlenebilir. Yatay seyir öngörüyoruz.

Altın:

Güçlü makro veriler enflasyon endişesini artırıp, piyasa iştahını sınırlıyor. Dün açıklanan ABD verileri beklentilerden olumlu ayrıştı. Piyasaları FED'in söylemi biraz sakinleştiriyor. FED, uzun zaman mevcut politikanın süreceğini ifade ediyor. ABD tahvil faizleri ve Usd güçlü seyir izliyor. Altın, Usd ve tahvil faizi kıskacında baskılanıyor.

Ağustos ayından gelen düşüş hattının (1.855 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 1.782 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.772 ve 1.764 Usd destek; 1.795 ve 1.804 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. Hareketin devamındaki ivme, Kasım-Aralık dönemindeki kadar güçlü olmayabilir. CDS'te aşağı marjın azaldığı kanaatindeyiz(100 baz puan civarı).

ABD tahvil faizlerindeki yükseliş küresel tahvilleri de yukarı yöne itebilir. Ocak ayı sonunda 0,99%'u gören 10 yıllık tahvil faizi dün 1,33% civarına yükseldi. Bu sabah 1,27% seviyesinde 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.

Globalde tahvil faiz artışı ile Ankara'nın duruşu arasında Türkiye eurobondları dün sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelilerde 0,04 Usd, orta vadelilerde 0,33 Usd, uzun vadelilerde 0,40 Usd civarında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %2,51 % 5,33 ve %6,43 oldu.

Gündem - Göstergeler

Gündem

14:00	*TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %17.0 önceki: %17.0)*
14:30	*TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (5 Şubat)*
16:30	ABD - Konut Başlangıçları (beklenti: %-1.1 önceki: %5.8)
16:30	ABD - Konut Izinleri (beklenti: %-2.1 önceki: %+4.2)
16:30	ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki:965.000)
16:30	ABD - Philadelphia Fed İmalat Endeksi (beklenti: 20.0 önceki: 26.5)

Önemli Göstergelerin Performansı

		17 Şub 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	6,98	7,44	5,95	5,29	3,79	3,53
	Eur/TL	8,41	9,10	6,67	6,06	4,55	3,71
	Eur/Usd	1,2037	1,2210	1,1218	1,146	1,201	1,053
	Gbp/Usd	1,3849	1,3675	1,3246	1,275	1,350	1,233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,99	14,96	11,78	19,73	13,40	10,63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,10	12,90	12,21	16,48	11,74	11,42
	Türkiye CDS (baz puan)	293	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1,27	0,92	1,92	2,68	2,41	2,45
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	1.541	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	12,29	12,34	8,49	7,0	11,0	9,5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.640.168	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.445	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	31.613	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	13.700	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	3.931	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	400,08	454,00	290,29	218,13	158,83	131,27
	Altın (Usd)	1.783	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6,13	6,31	3,42	2,63	2,07	1,81
	Gümüş (Usd)	27,3	26,4	17,9	15,5	16,9	15,9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	-6,2	25,0	12,4	39,8	7,2	20,9
	Eur/TL	-7,6	36,4	10,0	33,3	15,2	17,2
	Eur/Usd	-1,4	8,8	-2,1	-4,6	14,1	-3,0
	Gbp/Usd	1,3	3,2	-2,1	-5,6	14,1	-16,3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	3	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	20	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	-10	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	35	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	4,3	29,1	25,4	-20,9	47,6	-89,1
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-0,5	45,5	21,4	-36,3	16,1	-25,1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-3,0	12,6	21,0	-20,9	47,3	8,0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	11,9	15,9	15,9	-16,6	37,0	6,4
	Dow Jones Endeksi	3,3	7,2	6,1	8,8	25,1	13,4
	Nasdaq Endeksi	6,3	43,6	35,2	-4,2	25,1	7,4
	S&P Endeksi	4,7	16,3	28,9	-6,3	19,4	9,5
Emtia	Altın (TL)	-11,9	56,4	33,1	37,3	21,1	31,9
	Altın (Usd)	-6,2	25,2	18,4	-1,6	13,6	8,4
	Gümüş (TL)	-2,8	84,6	29,8	27,5	13,6	0,0
	Gümüş (Usd)	3,5	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 beklenmekte 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.