

Dün açıklanan ABD istihdam verisi beklentilerden zayıf geldi. Ana resimde istihdamdaki zayıflık sürmekle birlikte **son haftalarda sınırlı iyileşme eğilimi** söz konusu idi. Üç haftalık olumlu trendden bahsediliyordu. Ancak dünkü data tekrar bozulmayı işaret etti. Ayrıca geçen haftanın datası da olumsuz yönde revize edildi. Philadelphia FED imalat verisi beklentilerin üzerinde, geçen ayın altında kaldı.

ABD Hazine Bakanı Yellen'in dünkü konuşmasında iki unsur öne çıktı. İlki Biden'ın altyapı yatırım planı için çalıştığı ve **planın finansmanını vergi artışı ile** sağlamayı düşündükleri oldu. Diğeri ise güçlü makro veriler gelse de 1,9 trilyon\$ destek paketini çıkaracaklarını ifade etmesi oldu. Ayrıca destek paketinin bir-iki haftaya çıkabileceği ve paketin 2022'de tam istihdama ulaşmayı sağlayabileceğini belirtti.

Taze para gelecek burada sürpriz yok. Vergi konusunda da aslında bir sürpriz yok. Zira seçim öncesinde Demokratlar vergi artışından bahsetmişlerdi. Yine de vergi artışının konuşulması piyasaların keyfini kaçırabilir.

Günün sonunda ABD piyasalarında risk iştahı azaldı. Diğer ülke piyasaları ABD piyasalarını takip etti-ediyor, risk iştahı zayıf.

Mutasyon virüsler, aşılama, kısıtlamalar gündemdeki yerlerini koruyor. Kısıtlamalar ile vaka sayısı azalma eğiliminde. **Normalleşme** söylemleri artıyor.

Makro veri trafiği.. Bugün imalat ve hizmet PMI (ABD, AB, Almanya, İngiltere..) verileri açıklanacak.

Üst bölümde ifade ettiğimiz haber akışı risk iştahını azaltıyor. ABD piyasalarındaki satış baskısı Asya'ya sirayet etmiş durumda. **Global risk iştahı bugüne de sınırlı negatif başlıyor.** ABD vadeliileri yüzde yarım civarında eksi. Asya'da Japonya ve Hong Kong yüzde 1, Çin yüzde yarım civarında eksi. Dolar Endeksi 90,60, ons altın 1.770 Usd, ABD 10 yıllık tahvil 1,29% 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.

PPK politika faizinde değişikliğe gitmedi (17%). Toplantı metninde önceki genel görüşler korunmakla birlikte, metin biraz daha şahinleşti diye düşünüyoruz.

Kısa çalışma ödeneğinin 31 Mart'a uzatılması Resmi Gazete'de yayımlandı.

Hazine, Pazartesi günü altına dayalı sukuk ve tahvil ihraç edecek.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
6,98 0,09%	8,44 0,40%	14,99 0,00	13,04 -0,06	1.546 0,38%

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.

PPK politika faizini değiştirmede(17%). Enflasyon artışında kur, birikimli maliyet, gıda ve diğer emtialardaki yükseliş ve enflasyon beklentilerindeki yükselişin etkili olduğu belirtildi. Enflasyonda kalıcı düşüş görülünceye dek sıkı duruşun süreceği yaklaşımı yinelendi. Enflasyonda **'yüzde 5 hedefi'** metne girdi. Şahin tonun biraz daha arttığı kanaatindeyiz.

Global risk iştahı zayıf seyrinde üçüncü gününe başlıyor. ABD kaynaklı haber akışı ana gerekçe. İstihdam verisindeki zayıflık, Biden yönetiminin vergi artışı planladığının açıklanması dün öne çıktı. **ABD tahvil faizleri eriştikleri zirvelere yakın seyretse de ABD para birimi biraz güç kaybetti.** Dün sabah 90,95 civarında olan Dolar Endeksi bu sabah 90,60 seviyesine gevşedi.

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 8,45 civarında işlem gören paritede 8,40 ve 8,37 destek; 8,49 ve 8,53 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..

Globaldeki enflasyon endişeleri karşılık bulur ise yukarıda ifade ettiğimiz **lokal piyasanın beklentisini zora sokabilir.** Bu olasılık risk olarak masada bulunuyor.

TCMB faizi 17% olarak tuttu. Banka, toplantı metninde şahinliğini biraz daha artırdı diye düşünüyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla; - yatay- %14,99 ve -6 baz puan düşüşle- %13,04 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

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,2085 0,40%	1,3953 0,74%	1.768 -0,86%	287 -6	1,28 0,01

Eur/Usd:

Son günlerde gelen güçlü ABD verileri enflasyon endişelerini artırmış ve küresel iştahı zayıflatmıştı. Dün açıklanan istihdam verisi beklentilerden zayıf geldi. Birkaç haftadır süren istihdamdaki olumlu seyir sonlanmış oldu. Risk iştahı zayıf seyrini koruyor. Günün diğer önemli gelişmesi ise Yellen'in vergi artışı düşündüklerini ifade etmesi oldu.

ABD tahvil faizleri risk iştahındaki azalmaya rağmen yukarıda tutunmayı başarıyor. 10 yıllık tahvil faizi 1,29% civarında seyreliyor. Tahvil faizindeki yükseliş Usd lehine sonuç üretiyor. Dolar Endeksi düne göre biraz gevşedi, bu sabah 90,60 seviyesinde bulunuyor.

Parite bu sabah 1,209 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,2065 ve 1,203 destek; 1,211 ve 1,215 direnç olarak öne çıkabilir. Yatay seyir öngörüyoruz.

Gbp/Usd:

Kısıtlamalar İngiltere'de vaka sayılarını büyük oranda aşağı çekmiş durumda. Bu normalleşme ihtimalini söylemini artırıyor. Başbakan Johnson'ın Pazartesi günü kısıtlamaların gevşetilmesine ilişkin plan açıklaması bekleniyor. Normalleşme İngiltere ekonomisi için ve Gbp için lehte bir unsur.

Güçlü veriler enflasyon kaygılarına yol açtığı için ABD piyasaları son günlerde iştah kaybı yaşıyor. Dünkü istihdam verilerinin zayıf gelmesi ile negatif seyir devam ediyor. Ayrıca Biden yönetiminin vergi artışı planladığının ifade edilmesini de ekleyelim.

Enflasyon kaygıları ABD tahvil faizlerini yukarı çekiyor. Usd de primleniyor. Bugün imalat ve hizmet PMI (ABD, İng) verileri açıklanacak.

Dolar Endeksi 90,60 seviyesine gevşedi. Bu sabah parite 1,396 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,391 ve 1,387 destek; 1,397 ve 1,40 direnç olarak izlenebilir. Yatay seyir öngörüyoruz.

Altın:

Güçlü makro veriler enflasyon endişesini artırıp, piyasa iştahını sınırlıyor. ABD makro verileri ABD piyasaları öncülüğünde global piyasalar risk iştahından uzaklaşıyor. ABD tahvil faizi ve ABD para birimi güçlü seyir izliyor.

Enflasyon endişelerini FED'in söylemi biraz azaltsa da endişeler sürüyor. ABD tahvil faizleri son haftalarda hızla yukarı geldiler ve mevcut seviyelerini koruyorlar. ABD para birimi de bu yükselişe eşlik ediyor. 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 1.770 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.764 ve 1.753 Usd destek; 1.781 ve 1.790 Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı zayıf 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 tahvil faizlerini de yukarı yöne itebilir. Ocak ayı sonunda 0,99%'u gören ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 1,29% seviyesinde bulunuyor. Zayıf istihdam verisi Yellen'in 'vergiler artacak' sözü ABD piyasalarını baskılıyor.

Ankara'nın son dönemdeki duruşunun sürmesi lokal varlıklar için önem arz ediyor. Lokal piyasalarda Kasım başından beri oluşan olumlu alginın eurobondlar lehine fiyatlama sağlayacağı fikrindeyiz. Dün PPK, faizi sabit tuttu. Şahinlik korunmakla birlikte dozu biraz arttı.

Türkiye 5 yıllık CDS'i 287 seviyesinde. **Globalde tahvil faiz artışı ile Ankara'nın duruşu arasında** Türkiye eurobondları dün sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,11 Usd, orta vadelerde 0,43 Usd, uzun vadelerde 0,40 Usd civarında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %2,40 % 5,28 ve %6,39 oldu.

- 12:00 Euro Bölgesi PMI İmalat (beklenti: 54.3 önceki: 54.8)
- 12:00 Euro Bölgesi PMI Hizmet (beklenti: 45.8 önceki: 45.4)
- 12:00 Euro Bölgesi PMI Bileşik (beklenti: 48.3 önceki: 49.1)
- 17:45 ABD - PMI İmalat (beklenti: 59.0 önceki: 59.2)
- 17:45 ABD - PMI Hizmet (beklenti: 58 önceki: 58.3)
- 18:00 ABD - İkinci El Konut Satışları (beklenti: 6.56 milyon önceki: 6.76 milyon)
- *Fitch'in piyasa kapanışı sonrası Türkiye not değerlendirmesini yayınlaması bekleniyor*

		18 Şub 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	6.98	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	8.44	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.2085	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.3954	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 (%)	13.04	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	287	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.28	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	1.546	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	12.38	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.638.975	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.425	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	31.493	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	13.638	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
Emlak	S&P Endeksi	3.914	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
	Altın (TL)	396.84	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.768	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	5.99	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
Emlak	Gümüş (Usd)	26.7	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	-6.1	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	-7.2	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	2.0	3.2	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	3	31.8	-7.95	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	14	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	-16	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	37	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	4.7	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	0.3	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-3.1	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	10.3	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	2.9	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	5.8	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
Emlak	S&P Endeksi	4.2	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
	Altın (TL)	-12.6	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-7.0	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	-5.1	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
Emlak	Gümüş (Usd)	0.9	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.