

Piyasalar Cuma gününe zayıf başlasa da günün sonunda bir miktar toparlandı. PMI verileri, ABD'de iyi gelen bilançolar gün içinde moralleri yükseltti. ABD tahvil faizlerindeki yükseliş (ki konu enflasyonda artış endişeleri) piyasalar üzerinde baskı unsuru oluyor. Piyasaların ana destekleyici faktörü ise 1,9 trilyon Usd tutarındaki teşvik paketi. Paketin bu ayın sonundan önce çıkması bekleniyor.

ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,38% seviyesine yükseldi. FED her ne kadar 'faizler uzun süre düşük kalacak' dese de tahvil faizlerindeki yükseliş sürüyor. Hisse piyasaları bu yükselişi **şimdilik sabırla izliyor**.

Cuma günü açıklanan PMI verileri (ABD, AB, İngiltere..) beklentilerden iyi geldi. Hizmetler sektörü kısıtlamalardan ötürü -sanayiye relatif- genel olarak zayıf kaldı.

Mutasyon virüsler, aşılama, kısıtlamalar gündemdeki yerlerini koruyor. Kısıtlamalar ile vaka sayıları azalma eğiliminde. **Normalleşme** söylemleri artıyor. Başbakan Johnson'ın bugün normalleşme takvimini açıklaması bekleniyor. Böylece İngiltere kademeli normalleşmeye adım atacak.

FED başkanı Powell Çarşamba günü yarı yıl sunumunu yapacak (saat 18:00). Tahvil faizlerinin arttığı bir ortamda konuşma önem arz ediyor. Konuşma, **haftanın parametresi** niteliğinde.

ABD'deki hava koşulları normalleşiyor ancak petrol fiyatlarında yükseliş sürüyor. Öten yandan bakır fiyatı son 10 yılın zirvesine erişti. Emtia fiyatları genel olarak yükseliş eğiliminde.

Makro veri trafiği.. Bugün ABD öncü göstergeler, Almanya IFO endeksi, Salı ABD tüketici güveni, AB TÜFE, İngiltere işsizlik oranı, Perşembe ABD dayanıklı tüketim, AB tüketici güveni, Cuma ABD **çekirdek PCE**, Michigan güven endeksi, kişisel gelir-harcamalar verileri açıklanacak.

Global risk iştahı bugüne de sınırlı negatif başlıyor. ABD vadeliileri hafif eksi. Asya'da Japonya ve Hong Kong yüzde yarım civarında artı, Çin hafif eksi. Dolar Endeksi 90,35, ons altın 1.784 Usd, ABD 10 yıllık tahvili 1,38% 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.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, ülkemizin görünümünü Durağan'a yükseltti. İktisadi politikadaki değişim ve enflasyonla mücadeleye atıf yapıldı.

Hazine, bugün altına dayalı sukuk ve tahvil ile 5 yıl vadeli TLREF tahvili ihraç edecek.

UsdTry  6,97 -0,17%	EurTry  8,44 0,03%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  14,89 -0,10	10 Yıllık Gösterge Tahvil  13,02 -0,02	BIST100  1.560 0,90%
--	---	--	---	---

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.

Fitch'in Cuma günü yaptığı değerlendirmenin, Ankara'nın mevcut duruşunun global tarafta olumlu algılandığının bir göstergesi olduğunu düşünüyoruz.

Global risk iştahı güç kaybediyor. Enflasyon endişeleri tahvil faizlerini yukarı itiyor. Zayıf istihdam verisi sonrası Dolar Endeksi aşağı yönde hareket etmeye başladı. Endeks bu sabah 90,35 seviyesine gevşedi.

Parite bu sabah 6,97 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 8,46 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.

Hazine bugün 5 yıllık TLREF tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ve tahvili ihraç edecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller Cuma'yı sırasıyla; -10 baz puan düşüşle- %14,89 ve -2 baz puan düşüşle- %13,02 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Yatay seyir sürüyor... Geçtiğimiz hafta 1,580 zirve bölgesini aşma denemelerinin oluşturduğu geri çekilmeler, önemli destek noktası olarak izlediğimiz 1,520 seviyesini koruma çabasında hareketlendi.

Bu kapsamda kısa vadeli yatay bant hareketini sürdüren piyasada, haftaya başlarken 1,580 zirve bölgesini önemli teknik nokta olarak almaya devam ediyoruz. 1,520 desteğini korumayı başararak şu aşamada yukarı potansiyelini sürdürmeye çalışan piyasada, yukarı atakların güç kazanabilmesi için 1,580 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda bir üst noktada bulunan 1,600 test edilebilir.

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 
1,2120 0,29%	1,4020 0,48%	1.784 0,90%	285 -2	1,37 0,09

Eur/Usd:

ABD tahvil faizleri hızlı yükseliş kaydediyor. Enflasyon artışı endişeleri fiyatlamaya tesir ediyor. Karşı tarafta ise FED'in 'faiz artışı için uzun zaman var' söylemi yer alıyor. Bankanın sükûnetini koruması ve ABD istihdam verisinin zayıf gelmesi sonrası Usd zayıflık yaşıyor.

ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,38% civarına yükseldi. Bu hafta FED-Powell'in konuşması önem arz ediyor. Enflasyon konusuna dair sözleri hareket yaratabilir. Dolar Endeksi son günlerde tahvil faizi yükselişine iştirak edemiyor. Endeks biraz gevşedi, bu sabah 90,35 seviyesinde bulunuyor.

Cuma günü açıklanan AB sanayi PMI verisi(57,7) beklentilerin (54,3) üzerinde geldi. ABD'de ise 58,5 ile beklentiye paralel sonuçlandı. Hizmet PMI ise AB'de zayıf(44,7), ABD'de ise güçlü(58,9) görünüm sergiledi.

Parite bu sabah 1,212 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,21 ve 1,207 destek; 1,215 ve 1,218 direnç olarak öne çıkabilir. Yatay seyir öngörüyoruz.

Gbp/Usd:

Kısıtlamalar İngiltere'de vaka sayılarını büyük oranda aşağı çekmiş durumda. Başbakan Johnson'ın bugün kısıtlamaların gevşetilmesine ilişkin plan açıklaması bekleniyor. Normalleşme İngiltere ekonomisi için ve Gbp için lehte bir unsur.

Cuma günü açıklanan PMI verileri beklentilerin üzerinde geldi. Sanayi 54,9, hizmet 49,7 oldu. Hizmet PMI önceki aya göre hızlı bir sıçrayış gösterdi. Lakin kısıtlamaların sürmesi verinin tekrar zayıflamasına yol açabilir.

Global piyasalar ABD merkezli enflasyon kaygıları ile risk iştahından biraz uzaklaşıyor. ABD tahvil faizleri yükseliş kaydediyor. Bu noktada Çarşamba günü Powell'in konuşması önemli. 1,9 trilyon Usd tutarındaki teşvik paketinin bu ay bitmeden onaylanması için çabalar sürüyor.

Dolar Endeksi 90,35 seviyesine gevşedi. Bu sabah parite 1,402 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,397 ve 1,393 destek; 1,405 ve 1,41 direnç olarak izlenebilir. Yatay seyir öngörüyoruz.

Altın:

Enflasyon endişeleri ABD tahvil faizlerini yukarı çekerken Usd tahvil faizinden biraz ayrışıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,38% seviyesine yükselirken, Dolar Endeksi 90,35 civarına gevşemiş durumda. Altın, satış baskısını dengeleme ve yükseliş çabası sergiliyor.

Ağustos ayından gelen düşüş hattının (1.852 Usd) altındaki seyir sürüyor. Bu hafta bu hatta yaklaşıma eğilimi içinde olabilir. **Kısa vadeli görünüm zayıf** olmakla birlikte altınla ilgili genel beklentimizde olumlu olmayı sürdürüyoruz.

Bu sabah 1.784 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.772 ve 1.764 Usd destek; 1.790 ve 1.800 Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı yukarı 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).

Fitch'in ülkemizin görünümünü durağana yükseltmesinin Ankara'nın duruşunun yansımaları olduğunu düşünüyoruz.

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 1,38% seviyesinde bulunuyor. Çarşamba günü Powell'in konuşması önem arz ediyor.

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.

Türkiye 5 yıllık CDS'i 285 seviyesinde. **Globalde tahvil faiz artışı ile Ankara'nın duruşu arasında** Türkiye eurobondları Cuma sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,01 Usd, orta vadelerde 0,05 Usd, uzun vadelerde 0,31 Usd civarında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %2,41 % 5,29 ve %6,33 oldu.

Saat		Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye	Kapasite Kullanımı	-	75,40%
12:00	Almanya	IFO Beklenti Endeksi	91,7	91,1
18:00	ABD	Öncü Gösterge	0,40%	0,30%
16:45	AB	ECB'den Lagarde konuşacak		
17:00	ABD	FED'den Kaplan konuşacak		

		19 Şub 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	6.97	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	8.45	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.2119	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.4017	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14.89	14.96	11.78	19.73	13.40	10.63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13.02	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	285	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.37	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.560	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	12.38	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.660.596	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.430	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	31.494	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	13.581	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	3.907	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	399.59	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.784	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6.16	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	27.5	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	-6.3	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	-7.1	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	-0.7	8.8	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
	Gbp/Usd	2.5	3.2	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-7	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	12	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	-18	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	46	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	5.7	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	0.3	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-1.8	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	10.7	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	5.4	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
	S&P Endeksi	4.0	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia	Altın (TL)	-12.0	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)	-2.3	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	4.1	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 dayanarak 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.