

ABD tahvil faizlerinin yükseldiği, bunun da diğer varlıklara baskı yaptığı, risk iştahının azaldığı, satıcılar-dalgalı seyrin hakim olduğu bir hafta geride kaldı. **Yeni hafta normalleşme çabası görülebilir.**

Ancak ABD merkezli enflasyon kaygıları gündemdeki yerini korumaya devam edebilir. Bir yanda piyasa enflasyon endişelerini fiyatlamaya dahil ederken diğer yanda FED güvercin mesajlar veriyor. Diğer başlıklar ise 1,9 trilyon Usd tutarındaki destek paketi, makro veriler, aşılama olarak sıralanabilir. Biden yönetiminin teşvik paketi Temsilciler Meclisi'nde onaylandı. Sırada Senato onayı var. Biden ve Yellen pakete destek çağırısı yaptı.

Geçtiğimiz hafta 1,61% seviyesine yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,40% civarında sakin seyrediyor. Bu hafta aylık istihdam verisi ile Powell'ın konuşması ABD odaklı parametreler.

FED, eski FED değil.. Emtia fiyatlarının arttığı, aşılama ile normalleşmenin konuşulduğu, yeni bir destek paketinin onaylanmaya yakın olduğu bir resim ekonomik canlılıkta artış, aynı zamanda enflasyonda yükseliş sinyali veriyor. Normal şartlarda FED şahin mesajlar verebilirdi. Lakin normal zamanda değil ki FED güvercin tonunu koruyor. **Amaç filizlenen büyümeyi canlı tutabilmek, güçlendirebilmek. Enflasyona sonra bakılacak.**

Makro veri trafiği.. Bugün imalat PMI(ABD, AB, İngiltere, Almanya..), yarın AB TÜFE, Çarşamba hizmet PMI (ABD, AB, İngiltere, Almanya..), ABD özel sektör istihdam, Cuma ABD aylık istihdam verileri açıklanacak. Cuma günü açıklanan ABD kişisel gelir-harcamalar geçen ayın oldukça üzerinde sonuçlara işaret etti.

OPEC+ toplantısı... petrol fiyatları son aylar ciddi oranda arttı. Kartel, Perşembe günü toplanacak.

Hafta içindeki satıcılar seyrin devamında, Cuma günü ABD piyasaları dengelenme çabası içinde oldular. Günün sonunda karışık kapanışlarla Dow Jones, S&P eksi, Nasdaq artı ile Cuma'yı tamamladı. Yeni hafta risk iştahı ile başlıyor. Bu sabah ABD vadelieleri yüzde 1 civarında artı. Çin ve Japonya imalat PMI verileri moral veriyor. Asya tarafında Çin yüzde yarım, Japonya yüzde 2 ve Hong Kong yüzde 1 civarında artı. Dolar Endeksi 90,8 ons altın 1.750 Usd, ABD 10 yıllık tahvili 1,40% civarında işlem görüyor.

ABD merkezli büyüme beklentileri enflasyon endişeleri, tahvil faizlerini yukarı çekerek gelişmekte olan ülke varlıklarını zayıflatıyor. Geçtiğimiz haftanın kayıpları sonrası yeni hafta kayıplar yerine konulmaya çalışılabilir.

Ekonomi yönetimi Kasım ayından bu yana politikasını değiştirdi. Politika değişimi lokal varlıklara olumlu fiyatlamaya olarak yansıyor. **Dış piyasalardaki hareketlilik (olumsuz) ile Ankara'nın ekonomi politikası (olumlu) lokal varlıkların fiyatlamasında ana unsur.** Yeni hafta, geçen haftanın kayıplarını geri alma çabası görülebilir.

Vaka sayılarındaki düşüş mutasyon virüsler nedeniyle yerini yatay seyre bırakmış durumda. Vaka sayısı dün 8400 civarında gerçekleşti. Mevcut kısıtlamaların 1 Mart'tan itibaren il bazında gevşetilmesi yönünde karar alındığını belirtelim. Bugün Kabine toplantısı sonrası Cumhurbaşkanı Erdoğan yeni kararları açıklayacak.

Haftanın en önemli verisi Çarşamba günü açıklanacak olan **TÜFE. Şubat ayında 0,70% artış** olması, böylece yıllık oranın 15,39% 'a yükselmesi bekleniyor (Bloomberg). Bugün 4. çeyrek büyüme, imalat PMI verileri açıklanacak. Doğalgaz fiyatı yüzde 1 artırıldı.

UsdTry  7,41 0,17%	EurTry  8,95 -0,48%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  15,08 0,16	10 Yıllık Gösterge Tahvil  13,39 0,12	BIST100  1.471 -1,13%
---	--	---	--	--

Usd/TL:

ABD odaklı 'enflasyon yükselecek' endişesi geçtiğimiz hafta globale damgasını vurdu. Büyümenin canlanacağı beklentisi, gıda-diğer emtia fiyatlarındaki artış, aşılama, yeni destek paketi arka planı oluşturuyor. ABD tahvil faizlerindeki yükseliş gelişmekte olan ülke piyasalarını olumsuz etkileme gücüne sahip. **Geçen hafta güç kaybı içinde olan TL, yeni hafta bir miktar dengelenme sağlayabilir.**

FED güvercin pozisyonunu koruduğu için Dolar Endeksi, 10 yıllık tahvil faizindeki gibi bir yükseliş kaydetmiyor. Yine de bir miktar yukarı geldi. Endeks 90,85 civarına yükseldi.

Yukarıda ifade ettiğimiz 'negatif' global resmi dengeleyecek unsur iç ekonomi politikası olabilir. Ankara'nın Kasım ayından beri uyguladığı ekonomi politikası ile TL son aylarda belirgin güç kazandı, değerlendirildi. Global piyasalardaki hareket TL aleyhine etki yapmaya başladı. Ankara TL lehine fiyatlamaya için adım atmak durumunda kalabilir.

Şubat ayı TÜFE verisi Çarşamba günü açıklanacak. Aylık bazda 0,70% artış olması bekleniyor. Böylece 15,39% yıllık enflasyon erişilecek.

Parite bu sabah 7,38 civarında işlem görüyor. 7,36 ve 7,33 seviyeleri destek; 7,42 ve 7,46 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 8,92 civarında işlem gören paritede 8,90 ve 8,84 destek; 8,96 ve 9,00 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir.

TL Tahvil/Bono:

Global tarafta enflasyon tartışmaları gündemin ana konusu. Emtia fiyatlarındaki artış, normalleşmeye geçiş hazırlığı, aşılamanın yaygınlaşması ile ekonomilerin canlanacağı beklentileri öne çıkıyor. ABD tahvil faizleri yükseliyor. FED ise enflasyondaki yükselişi geçici görüyor ve güvercin pozisyonunu-söylemini konuyor. Geçtiğimiz haftaki dalgalanmanın ardından piyasa normal seyir izleyebilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,40% seviyesinde dengelenme çabası içinde. Risk iştahının azalması ve tahvil faizlerinde yükseliş **lokal tarafta enflasyonla mücadeleyi zorlaştırabilir.**

Güncelde lokal piyasadaki konsensüs 'enflasyonun yılın 2. çeyreğinde zirve yaptıktan sonra düşüşe geçebileceği' şeklindeki konsensüs globaldeki hareket nedeniyle güç kaybı yaşayabilir. Şubat ayı TÜFE verisi Çarşamba günü açıklanacak. Aylık bazda 0,70% artış olması bekleniyor. Böylece 15,39% yıllık enflasyon erişilecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla; -16 baz puan artışla- %15,08 ve -12 baz puan artışla- %13,39 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Global piyasalardaki risk algısındaki artış, yerli piyasaları da olumsuz etkiliyor... Geçtiğimiz hafta global piyasalardaki riskten kaçış eğiliminin de etkisiyle satıcılı bir seyir izleyen yerli piyasalarda BIST100 Endeksi haftayı %5,70'lik kayıpla tamamladı.

Bu haftaya baktığımızda ise, kritik destek olarak Ocak sonundaki gerileme esnasında test edilen 1,430 seviyesini izliyoruz. Belirtilen desteğin korunabilmesi halinde, geçen haftaki sert gerilemenin ardından öncelikle 1,500 ve ardından da 1,520 seviyesindeki kritik dirençlere doğru tepki denemeleri yaşanması beklenebilir. Ancak, daha kalıcı bir hareketten bahsedebilmek için ilk etapta 1,520 direnci üzerinde kararlı bir hareket görmek gerektiğine inanıyoruz.

Diğer taraftan, aşağı yönde kritik 1,430 desteğinin korunamaması halinde, satış baskısının etkisini 1,400 1,380 ve 1,350 seviyelerine doğru sürdürmesi beklenebilir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,2085 -0,59%	1,3984 0,05%	1.749 -1,28%	321 24	1,42 -0,06

Eur/Usd:

Enflasyon endişelerinin öne çıkması ile global piyasalar geçtiğimiz hafta dalgalı seyir izledi. 1,61% seviyesine yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi diğer varlıklara baskı yaptı. FED'in güvercin açıklamalarından ötürü Dolar Endeksi tahvil faizlerindeki yükselişe çok iştirak etmiyor. Sınırlı bir yükseliş kaydediyor. Dolar Endeksi bu sabah 90,85 seviyesinde bulunuyor.

Biden'in teşvik paketi Temsilciler Meclisi'nde onaylandı. Biden ve Yellen destek çağrısını yineledi. Tasarı Senato onayına sunulacak. Cuma günü açıklanan ABD kişisel gelir-harcama verisi geçen ayın belirgin üzerinde geldi. Hafta içinde ABD verileri önemli olacak. Çarşamba Powell konuşacak, Cuma aylık istihdam verisi açıklanacak. Bugün ve Çarşamba günü açıklanacak PMI imalat ve hizmet verileri genel durum hakkında sinyal verecek.

Parite bu sabah 1,208 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,205 ve 1,202 destek; 1,211 ve 1,215 direnç olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı yukarı seyir öngörüyoruz.

Gbp/Usd:

ABD tahvil faizlerindeki yükseliş geçtiğimiz hafta globalde dalgalanma yarattı. Yeni hafta seyir normalleşebilir. Enflasyon endişeleri öncülüğünde piyasalar yeni denge noktalarına erişebilir. FED güvercin tonunu koruduğu için Usd tahvil faizindeki yükselişe fazla eşlik etmiyor. Düne göre sınırlı bir değerlenme söz konusu. Dolar Endeksi 90,85 civarında bulunuyor.

İngiltere'nin Çarşamba günü ek destek paketi açıklaması bekleniyor. Bu hafta imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak. ABD tarafında veri akışı daha yoğun. PMI'ların dışında **aylık istihdam**, ISM hizmet, fabrika siparişleri açıklanacak. Çarşamba günü Powell konuşacak.

Bu sabah parite 1,398 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,394 ve 1,39 destek; 1,40 ve 1,404 direnç olarak izlenebilir. Yatay-sınırlı yukarı seyir öngörüyoruz.

Altın:

ABD tahvil faizleri enflasyon endişeleri ile geçtiğimiz hafta belirgin yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,61% seviyesini gördü. Bu hafta ise piyasalarda dengelenmeye yönelik seyir olabilir. Dolar Endeksi tahvil faizindeki yükselişe eşlik etmiyor. Ancak yine de yukarı eğimli fiyatlama olduğunu söyleyebiliriz. Endeks bir miktar yukarıda, 90,85. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,40% civarına inmiş durumda. Ons-altın tahvil faizi yükselişi ile geçtiğimiz hafta değer kaybetti. Yeni haftaya moralli başlıyoruz.

Ağustos ayından gelen düşüş hattının (1.838 Usd) altındaki seyir sürüyor. ABD tahvil faizindeki yükseliş satış baskısı yaratıyor. Bu hafta geçtiğimiz haftanın kayıplarını geri alma çabası sergileyebilir. Kısa vadeli görünüm zayıf olmakla birlikte altınla ilgili genel beklentimizde olumlu olmayı sürdürüyoruz.

Bu sabah 1.750 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.740 ve 1.734 Usd destek; 1.758 ve 1.769 Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

Eurobond:

Büyümede canlılık öngörüsü ile küresel piyasalar dalgalı bir haftayı geride bıraktı. Enflasyon endişeleri ABD tahvil faizlerinin yükselmesine, tahvil faizlerindeki yükseliş ise risk iştahının azalmasına yol açtı. Yeni hafta normalleşme çabası görülebilir.

Ankara'nın son aylarda ortaya koyduğu ve piyasaların olumlu karşıladığı ekonomi politikasına dair iyimserlik, dış piyasalardaki hareket ile güç kaybı yaşadı. Globalin risk iştahına dönmesi rahatlama sağlayabilir.

Şubat ayı TÜFE verisi Çarşamba günü açıklanacak. Aylık bazda 0,70% artış olması bekleniyor. Böylece 15,39% yıllık enflasyon erişilecek.

Türkiye 5 yıllık CDS'i 321 seviyesinde. **Globalde tahvil faiz artışı ile Ankara'nın duruşu arasında** Türkiye eurobondları Cuma günü negatif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,14 Usd, orta vadelielerde 1,33 Usd, uzun vadelielerde 0,90 Usd civarında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %2,61 % 5,71% ve %6,75 oldu.

Gündem

Saat	Data	Beklenti	Önceki
03:30	Japonya İmalat PMI	-	50,6
04:45	Çin İmalat PMI	51,4	51,5
10:00	Türkiye İmalat PMI	-	54,4
11:55	Almanya İmalat PMI	60,6	60,6
12:00	AB İmalat PMI	57,7	57,7
12:30	İngiltere İmalat PMI	54,9	54,9
16:00	Almanya TÜFE	0,5%	0,8%
17:45	ABD İmalat PMI	58,5	58,5
18:00	ABD ISM İmalat	58,6	58,5
18:00	ABD İnşaat Harcamaları	0,7%	1,0%

Önemli Göstergelerin Performansı

		26 Şub 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	7,41	7,44	5,95	5,29	3,79	3,53
	Eur/TL	8,95	9,10	6,67	6,06	4,55	3,71
	Eur/Usd	1,2084	1,2210	1,1218	1,146	1,201	1,053
	Gbp/Usd	1,3983	1,3675	1,3246	1,275	1,350	1,233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15,08	14,96	11,78	19,73	13,40	10,63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,39	12,90	12,21	16,48	11,74	11,42
	Türkiye CDS (baz puan)	321	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1,42	0,92	1,92	2,68	2,41	2,45
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	1.471	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	11,68	12,34	8,49	7,0	11,0	9,5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.589.910	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.339	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	30.932	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	12.909	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	3.811	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	416,47	454,00	290,29	218,13	158,83	131,27
	Altın (Usd)	1.749	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6,39	6,31	3,42	2,63	2,07	1,81
	Gümüş (Usd)	26,8	26,4	17,9	15,5	16,9	15,9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	-0,4	25,0	12,4	39,8	7,2	20,9
	Eur/TL	-1,7	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	2,3	3,2	-2,1	-5,6	14,1	-16,3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	12	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	49	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	18	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	50	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-0,4	29,1	25,4	-20,9	47,6	-89,1
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-5,3	45,5	21,4	-36,3	16,1	-25,1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-6,0	12,6	21,0	-20,9	47,3	8,0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	3,7	15,9	15,9	-16,6	37,0	6,4
	Dow Jones Endeksi	1,1	7,2	6,1	8,8	25,1	13,4
	Nasdaq Endeksi	0,2	43,6	35,2	-4,2	25,1	7,4
	S&P Endeksi	1,5	16,3	28,9	-6,3	19,4	9,5
Emtia	Altın (TL)	-8,3	56,4	33,1	37,3	21,1	31,9
	Altın (Usd)	-8,0	25,2	18,4	-1,6	13,6	8,4
	Gümüş (TL)	1,2	84,6	29,8	27,5	13,6	0,0
	Gümüş (Usd)	1,5	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.