

Piyasalar dün ABD'deki yeni teşvik paketi(908 milyar Usd) üzerinde anlaşma olmasını bekliyordu. Ancak günün sonunda anlaşma yine sağlanamadı. Çünkü Pelosi ve Mnuchin görüşmesinde endişeler ve uzlaşma sağlanamayan noktalar dile getirildi. Piyasaların yeni teşvik paketine ilişkin bekleyişi devam ediyor.

Dünyanın genelinde **vaka sayılarında artış** görülüyor. Bu ise **kısıtlamaları-kapatmaları** beraberinde getiriyor. Almanya, 16 Aralık'tan başlamak üzere 25 gün perakendede (market, eczane, banka... gibi zorunlu ihtiyaçlar hariç) kapatma uygulayacak. Londra'da restoranlar kapatıldı. NewYork'da restoranlar kapatıldı.

ABD'de 2 aşının onaylanmasından birkaç gün sonra aşı uygulanmaya başladı. İlaç Gıda İdaresi(FDA) yeni bir aşının daha onaylanmasını yarın ele alacak. Geçtiğimiz hafta onaylanan 2 aşının dağıtımına başlandı.

Brexit anlaşması için yıl sonuna kadar görüşmeler devam edecek. Görüşmelerin sürmesi bir miktar umut yaratsa da **'anlaşmasız ayrılık'** ihtimali güçlü.

Geçtiğimiz hafta ECB parasal paketini artırmış ve güvercin pozisyonunu biraz daha genişletmişti. Bu hafta ise FED faiz toplantısı düzenleyecek. Karar yarın akşam açıklanacak. Faizde değişiklik beklenmiyor. Ekonomi ile ilgili güncel bakışını göreceğiz. Perşembe günü BOE faiz toplantısı yapılacak. Salgının yanı sıra Brexit süreci de İngiltere ekonomisini zorluyor.

Aşının etkisi(ekonominin normalleşeceği beklentisi-algısı) ile **emtia** piyasaları alıcılı seyrini koruyor.

Dün sabah ABD'deki yeni destek paketinin gün içinde onaylanacağı beklentisi ile gün başladı. Ancak beklenti gerçekleşmedi. Bu sebeple **dün güne olumlu fiyatlama ile başlayan piyasalar kısmen satıcılı ya da karışık olarak tanımlanabilecek kapanışlarla günü tamamladı**. Sabah itibari ile ABD vadeliileri yatay-hafifeksi, Asya tarafında Çin, Japonya, Hong Kong yüzde yarım civarındaeksi.

Yurt içi tarafta da artmaya devam eden vaka sayısı ve salgının ekonomik etkileri ile mücadele ön planda. Ekonomi Yönetimi bu amaçla adımlar atıyor.

Dış ilişkilerde ise AB ve ABD kaynaklı gelişmeler öne çıkıyor. Cuma günü sona eren AB liderler zirvesinde ülkemize yönelik yaptırım kararı alınmadı. ABD tarafında ise ülkemize yönelik yaptırım kararı alındı. Kararlar, Savunma sanayiine yönelik. Savunma Sanayi Başkanlığı'nın(SSB), ABD Eximbank'ı dahil olmak üzere, uluslararası finans kuruluşlarından kredi alması engellendi. Ayrıca SSB, ABD'den ihracat lisansı da alamayacak.

Dün toplanan Kabine ekonomik aktiviteyi desteklemek için **yeni kararlar aldı**. Esnafa hibe ve kira desteği sağlanacak. **Mevduat stopajları 1 Haziran 2021'e kadar düşük kalacak(mevcut oranlar geçerli)**. Turizm tesislerinin ödemeleri ertelendi. Yılbaşında 4 gün sokağa çıkma yasağı uygulanacak.

Dün açıklanan Ekim ayı sanayi üretimi 10,2% artış kaydetti. Haftanın devamında önemli bir veri bulunmuyor.

Hazine bugün kıymet değişim ihaleleri düzenleyecek.

TCMB, yarın 2021 Para Kur Politikası'nı Başkan'ın sunumuyla açıklayacak(10:30).

|                                                                                                               |                                                                                                               |                                                                                                                                  |                                                                                                                                   |                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>UsdTry</b> <br>7,87 0,02% | <b>EurTry</b> <br>9,56 0,22% | <b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> <br>14,95 -0,04 | <b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> <br>13,23 -0,08 | <b>BIST100</b> <br>1.389 1,30% |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### Usd/TL:

Ekonomi Yönetimi ekonomide toparlanmayı desteklemek için adımlar atıyor. Kasım ayın başından bu yana atılan adımlar olumlu sonuçlar doğurdu. Salgının ekonomik etkilerini azaltmak ve ekonomik aktiviteyi canlı tutmak, vaka sayılarının arttığı ve kısıtlamaların gündeme geldiği bugünlerde önem arz ediyor. Enflasyonu ve enflasyon beklentilerini olumluya çevirmek için **TL faizler dikkat çekici seviyelere erişti**. Bu, TL üzerindeki baskıyı azaltıcı etki yapıyor. Ancak enflasyonda yükselişin-yükseliş algısının kırıldığına dair piyasada bir konsensüs olduğunu söyleyemeyiz. Yani TCMB'nin sıkı duruşunun devam edeceği kanaatindeyiz. TCMB politika faizi 15%, TÜFE 14,03% seviyesinde. Bu ayki PPK toplantısı 24 Aralık'ta yapılacak.

Global piyasalarda aşı ve ABD'deki yeni teşvik paketi fiyatlamada ana unsurlar. Dün yeni pakette anlaşma sağlanacağı beklentisi öne çıktı. Ancak anlaşma sağlanamadı. Bu sebeple risk iştahı azaldı. Genel resimde ise risk iştahı önemli oranda gücünü koruyor. Vaka sayılarındaki artışın ve kısıtlamaların ekonomik faaliyetleri yavaşlatacağı endişelerine yol açıyor(ki kısıtlama kararları alınıyor). Dolar Endeksi 90,7 seviyesinde işlem görüyor.

ABD, ülkemize yaptırım kararı aldı. Savunma sanayiine yönelik yaptırımlar SSB ve SSB'nin 3 üst düzey yöneticisi yasaklı listesine alındı. SSM'nin dış kredi erişimi ve ABD'den ihracat lisansı alması(ABD menşeli ürün-parça için) engellendi.

Bu sabah 7,866 seviyelerinde işlem gören paritede 7,84 ve 7,81 seviyeleri destek; 7,90 ve 7,92 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

### Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 9,55 civarında işlem gören paritede 9,52 ve 9,49 destek; 9,566 ve 9,60 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir.

### TL Tahvil/Bono:

Ekonomi Yönetimi, enflasyon başta olmak üzere ekonomide iyileşme için adım atmayı sürdürüyor. Bu ayki PPK toplantısı 24 Aralık'ta yapılacak. TCMB'nin sıkı duruşunun devam edeceği kanaatindeyiz. Piyasada yeni bir faiz artışı olabileceği speküle ediliyor. Ancak hem artış için hem de kaç puan artış olabileceğine yönelik konsensüs bulunmuyor.

Hazine, bugün değişim ihalesi düzenleyecek. 2021 Şubat ve Nisan vadeli kıymetlerin, 2028 ve 2030 vade ile değişim ihalesi yapılacak.

Tahvil verim eğrisinde kısa vadeli faizler uzun vadeli faizlerin üzerinde. 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla; -4 baz puan azalışla- %14,95 ve -8 puan düşüşle- %13,23 ile tamamladılar.

### Hisse Senedi:

1,375 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz... Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini sürdüren piyasada, haftanın ilk işlem gününde 1,375 seviyesinde bulunan ara hedef noktasının yukarı geçildiğini gözlemliyoruz.

Böylece bir üst noktada bulunan 1,400 seviyesine yönelen piyasada, güne yukarı hareketin devamıyla başlanacağını düşünüyoruz. Seans içi yukarı ataklarda 1,400 seviyesini yakından izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, bu nokta önemini koruyacaktır. Alternatif piyasalardaki olumlu seyrin ve global hisse senedi endekslerinin desteklediği yukarı hareket kapsamında, 1,375 seviyesini ise artık geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz.

Şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelini koruyan piyasada, bir alt noktada bulunan 1,350 seviyesini önemsemeyi sürdürüyoruz. 1,350 üzerindeki seyrin devamını getireceği alım eğilimi kapsamında bu seviyenin aynı zamanda yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz.

|                                                                                                 |                                                                                                 |                                                                                                    |                                                                                                 |                                                                                                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>EurUsd</b>  | <b>GbpUsd</b>  | <b>ONS Altın</b>  | <b>CDS 5Y</b>  | <b>ABD 10 Yıllık</b>  |
| 1,2151 0,14%                                                                                    | 1,3338 0,03%                                                                                    | 1.834 -0,14%                                                                                       | 379 -9                                                                                          | 0,89 -0,02                                                                                               |

### Eur/Usd:

ABD'deki yeni teşvik paketi üzerinde dün anlaşma sağlanacağı beklentisi ile gün başladı. Ancak sonuç elde edilmedi. Risk iştahı günün sonunda azaldı.

Brexit Anlaşması için taraflar yıl sonuna kadar müzakere etmeyi sürdürecekler. Piyasaların umudu sürüyor. Öte yandan anlaşmasız Brexit masadaki yerini koruyor. Piyasa bardağın dolu tarafından bakma eğiliminde.

Aşı haberleri piyasalara moral veren diğer bir unsur. Geliştirilen çeşitli aşılarla kitlesel uygulamaya başlandı. Diğer tarafta ise vaka sayılarındaki artış yeni kısıtlamalara yol açıyor.

Geçtiğimiz hafta ECB ek parasal önlemler açıkladı. Bu hafta FED ve BOE faiz toplantıları yapılacak. Faiz değişikliği beklenmiyor.

Dolar Endeksi 90,7 seviyelerde işlem görüyor. Parite bu sabah 1,215 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,211 ve 1,208 destek; 1,218 ve 1,223 direnç olarak öne çıkabilir. **Yatay-sınırlı yukarı seyir öngörüyoruz.**

### Gbp/Usd:

Brexit anlaşması için taraflar görüşmeyi yıl sonuna kadar sürdürecek. Görüşmelerin sürüyor olması iyimserlik yaratsa da anlaşma sağlanamama ihtimali devam ediyor.

ABD'nin yeni teşvik paketi üzerinde dün de uzlaşma sağlanamadı. Oysa dün sabah gün içinde anlaşma sağlanabilir beklentisi vardı.

FED yarın faiz toplantısını tamamlayacak. Faiz artışı beklenmiyor, güncel görüşünü ortaya koyacak. FED toplantısının ertesi günü BOE faiz toplantısı yapılacak. Bankanın faiz değişikliği yapması beklenmiyor. Ancak anlaşmasız ayrılık ihtimalinin artması bankayı zorlayıcı bir unsur. Süreci nasıl değerlendirdiğini görmek açısından önemli.

Dolar Endeksi 90,7 seviyesinde. Bu sabah parite 1,336 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,337 ve 1,345 direnç; 1,33 ve 1,327 destek olarak izlenebilir. **Yatay-sınırlı yukarı seyir öngörüyoruz.**

### Altın :

Global risk iştahının varlığını koruması güvenli liman talebini azaltıcı etki yapıyor. Son dönemde altın talebi zayıf kalıyor. Dün sabah, gün içinde ABD'de ki yeni teşvik paketinde anlaşma sağlanabilir beklentisi vardı. Altında zayıf seyre yol açtı. Günün devamında ise yeni teşvik paketi üzerinde dün de uzlaşma sağlanamadı. Risk iştahı azaldı, altın kayıplarını geri aldı.

Aşı haberlerinin öne çıkması endişeleri azaltıcı etki yapıyor. Piyasa algısının olumluya evrilmesini sağlıyor. Salgın endişesi azaldığı için altın talebi güç kaybediyor. Dolayısıyla aşı haberleri satın alındıkça altın talebi zayıf seyredebilir.

Ons altın bu sabah 1.835 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.835 ve 1.825 destek; 1.842 ve 1.848 direnç seviyeleri olarak öne çıkabilir. **Yatay-sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.**

### Eurobond:

Ankara'nın son dönemdeki adımları ile 5 yıllık CDS yaklaşık 150-200 baz puan aşağı geldi. Ekonomi Yönetimi'nin çizdiği resim yatırımcı algısını olumluya çevirmeye yönelik. **Yeni adımlar taraftar buldukça** CDS aşağı yönlü hareketine devam edebilir.

Global tarafta risk iştahı dün sabaha olumlu başladı. ABD'deki yeni teşvik paketinde gün içinde anlaşma sağlanabilir beklentisi söz konusu idi. Ancak anlaşma sağlanamadı. Risk iştahı azaldı. Güvenli liman talebi biraz arttı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 0,88% civarına gevşedi.

Türkiye 5 yıllık CDS 388 seviyelerinde bulunuyor. Türkiye eurobondları dün yatay seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,01 Usd, orta vadelerde 0,15 Usd arttı, uzun vadelerde 0,10 usd civarında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %3,51 % 5,92 ve %6,56 oldu.

11:00 TR - Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (önceki: -4.9 milyar)

16:30 ABD - Empire İmalat Endeksi (beklenti: 7.5 önceki: 6.3)

| Pariteler                              | 14 Aralık 2020 | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      |
|----------------------------------------|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Usd/TL                                 | 7.87           | 5.95      | 5.29      | 3.79      | 3.53      |
| Eur/TL                                 | 9.56           | 6.67      | 6.06      | 4.55      | 3.71      |
| Eur/Usd                                | 1.2151         | 1.1218    | 1.146     | 1.201     | 1.053     |
| Gbp/Usd                                | 1.3337         | 1.3246    | 1.275     | 1.350     | 1.233     |
| Tahvil ve Bono                         | 14 Aralık 2020 | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      |
| TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)        | 14.95          | 11.78     | 19.73     | 13.40     | 10.63     |
| TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)       | 13.23          | 12.21     | 16.48     | 11.74     | 11.42     |
| Türkiye CDS (baz puan)                 | 379            | 282       | 362       | 168       | 273       |
| ABD 10 Yıllık Tahvil (%)               | 0.89           | 1.92      | 2.68      | 2.41      | 2.45      |
| Hisse Senetleri                        | 14 Aralık 2020 | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      |
| BIST - 100 Endeksi                     | 1.388.55       | 1.144     | 9.127     | 1.153     | 7.814     |
| BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı          | 11.62          | 8.49      | 7.0       | 11.0      | 9.5       |
| MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi      | 1.608.614      | 1.502.748 | 1.241.473 | 1.569.781 | 1.094.427 |
| MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi | 1.250          | 1.115     | 962       | 1.154     | 845       |
| Dow Jones Endeksi                      | 29.862         | 28.538    | 26.903    | 24.719    | 19.765    |
| Nasdaq Endeksi                         | 12.462         | 8.973     | 6.635     | 6.923     | 5.380     |
| S&P Endeksi                            | 3.647          | 3.231     | 2.507     | 2.674     | 2.239     |
| Emtia                                  | 14 Aralık 2020 | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      |
| Altın (TL)                             | 463.81         | 290.29    | 218.13    | 158.83    | 131.27    |
| Altın (Usd)                            | 1.834          | 1.518     | 1.282     | 1.303     | 1.150     |

| Değişimler                             |               |      |       |      |       |
|----------------------------------------|---------------|------|-------|------|-------|
| Pariteler (%)                          | 2020 Dönemsel | 2019 | 2018  | 2017 | 2016  |
| Usd/TL                                 | 32.2          | 12.4 | 39.8  | 7.2  | 20.9  |
| Eur/TL                                 | 43.2          | 10.0 | 33.3  | 15.2 | 17.2  |
| Eur/Usd                                | 8.3           | -2.1 | -4.6  | 14.1 | -3.0  |
| Gbp/Usd                                | 0.7           | -2.1 | -5.6  | 14.1 | -16.3 |
| Tahvil ve Bono (baz puan)              | 2020 Dönemsel | 2019 | 2018  | 2017 | 2016  |
| TL Gösterge Bono                       | 317           | -795 | 633   | 277  | -23   |
| TL 10 Yıllık Tahvil                    | 102           | -427 | 474   | 32   | 68    |
| Türkiye CDS (baz puan)                 | 97            | -80  | 194   | -105 | 4     |
| ABD 10 Yıllık Tahvil                   | -103          | -76  | 27    | -4   | 18    |
| Hisse Senetleri (%)                    | 2020 Dönemsel | 2019 | 2018  | 2017 | 2016  |
| BIST - 100 Endeksi                     | 21.4          | 25.4 | 691.4 | 47.6 | -89.1 |
| BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı          | 36.9          | 21.4 | -36.3 | 16.1 | -25.1 |
| MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi      | 7.0           | 21.0 | -20.9 | 47.3 | 8.0   |
| MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi | 12.2          | 15.9 | -16.6 | 37.0 | 6.4   |
| Dow Jones Endeksi                      | 4.6           | 6.1  | 8.8   | 25.1 | 13.4  |
| Nasdaq Endeksi                         | 38.9          | 35.2 | -4.2  | 25.1 | 7.4   |
| S&P Endeksi                            | 12.9          | 28.9 | -6.3  | 19.4 | 9.5   |
| Emtia (%)                              | 2020 Dönemsel | 2019 | 2018  | 2017 | 2016  |
| Altın (TL)                             | 59.8          | 33.1 | 37.3  | 21.1 | 31.9  |
| Altın (Usd)                            | 20.8          | 18.4 | -1.6  | 13.6 | 8.4   |

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (Banka) tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Grubu 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 beklenmemektedir. İşbu 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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.