



**PIYASALARIN ENFLASYONA ODAKLI FİYATLAMA EĞİLİMİ SÜRÜYOR..**

Dün izlediğimiz en önemli gelişme TCMB faiz kararıydı. TCMB hem bizim beklentimiz hem de piyasa beklentisi dahilinde politika faizinde değişikliğe gitmedi ve %17 seviyesinde bıraktı. Toplantı metnine baktığımızda genel olarak Ocak ayı toplantısındaki açıklamaların yerini korurken ufak bazı eklemelerin de olduğu görülüyor. Önceki toplantı metninden farklı olarak bu metne Naci Ağbal'ın önceki açıklamalarında da belirttiği kalıcı fiyat istikrarı ve yüzde 5 hedefine varıncaya kadar ifadesi ile birlikte para politikası faizi ile gerçekleşen/beklenen enflasyon arasındaki denge, güçlü dezenflasyonist etkiyi koruyacak şekilde kararlılıkla sürdürülecektir açıklamasının eklediği göze çarpıyor. Bu anlatımda TCMB'nin döviz girişine imkan verecek reel faiz düzeyini gözetmeye devam edeceğini, yeni faiz artırımlarına kapının açık bırakıldığını görüyoruz. Sonuç olarak TCMB'nin enflasyonla mücadele konusunda kararlılığının bu toplantı metninde de sürdürüldüğü gözleniyor. Gıda ve emtialarla birlikte enerji fiyatlarındaki artışla gözlenen/gözlenecek olan fiyat artışlarının etki ettiği enflasyon görünümünün Nisan ayına kadar yukarı yönlü olabileceği ve bu aydan sonra geri çekilme eğiliminin kur hareketlerinin birikimli etkilerinin de azalmasıyla oluşmasını beklediğimiz ortamda enflasyonda belirlenen hedeflere ulaşılabilmesi adına uzun bir süre daha faiz indirimlerini konuşacağımızı söylemek bugünkü toplantı sonrası açıklama metnine baktığımızda mümkün görünmüyor. Toplantı sonrası DolarTL'de 7.00 seviyesi kısa süreli test edilse de gün sonunda bu seviyenin tekrar altına geçildi.

Dün küresel piyasalarda endekslerin genel olarak satıcılı seyrin devam ettiği gözlendi. Yatırımcıların büyük teknoloji hisselerinden çıkmasıyla birlikte Wall Street'teki hisse senetleri Perşembe günü düşüşle kapanırken, haftalık ABD işsizlik başvurularında gözlenen beklenmedik artış, işgücü piyasasında kırılğan bir toparlanmaya işaret etti. Apple Inc, Tesla Inc ve Facebook Inc hisseleri, hem S&P 500 hem de teknoloji ağırlıklı Nasdaq üzerindeki baskıyı oluşturdu. Yükselen enflasyon görünümüyle ilgili endişeler, yatırımcıları Mart 2020'nin en düşük seviyesinden bu yana S&P 500'de % 76'lık bir artışı destekleyen teknoloji ve iletişim hizmetleri sektörlerinde yüksek değerlemelere sahip hisse senetlerinden kar elde etmeye yöneltiyor.

Avrupa hisseleri ise Perşembe günü üçüncü kez üst üste kayıp yaşadı. Beklentileri karşılayamayan finansal sonuçlar, yükselen emtia fiyatları ve güçlü euro nedeniyle enflasyonda beklenenden daha hızlı bir artışla ilgili endişeler riskli varlıklar üzerindeki satış baskısını artırdı. Ayrıca Teksas'taki üretimin durması nedeniyle yakın zamanda pandemi öncesi seviyelere yaklaşan petrol fiyatları, enflasyonun yakın vadede beklenenden daha fazla yükselebileceği beklentilerini artırdı. Yüksek enflasyon, merkez bankalarının para politikası desteğinin beklenenden daha erken sonlandırılmasının yanı sıra, harcamalar üzerinde iki kat ağırlık oluşturma riskini de beraberinde getiriyor. Bu arada dün açıklanan ECB'nin son toplantısına ait tutanaklar, politika yapımcıların, bloğun başlıca ihracat merkezlerini vurabilecek Avro'nun gücü konusunda endişeli olduklarını gösterdi.

Bu sabah Asya'da endeksler satıcılı. Yatırımcıların, Çin merkez bankasının likidite operasyonlarının büyüklüğünden çok para piyasası faiz oranlarına odaklandığına dair bir raporun ardından likidite koşullarından endişelenmesi üzerine Çin ve Hong Kong hisseleri bugün düşüş yaşıyor. PBOC'un likiditeyi ABD Fed'den daha erken kısımaya başlaması ihtimali ile hali hazırda yurt içi faiz oranlarında artış beklentilerinin oluşması fiyatlamalara yansıyor. ABD vadeliilerindeki negatif görüntü ile endeks güne hafif satıcılı başlangıç yapabilir.

**EKONOMİK TAKVİM**

ZAMAN	ÜLKE	ÖNEM	VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ	PERİYOT
10:00	İngiltere	***	Perakende Satışlar (Aylık)	-2,5%	0,3%	Ocak
11:30	Almanya	***	İmalat PMI	56,5	57,1	Şubat
12:00	Avrupa Bölg.	**	İmalat PMI	54,3	54,8	Şubat
12:30	İngiltere	***	İmalat PMI	-	54,1	Şubat
17:45	ABD	**	İmalat PMI	58,5	59,2	Şubat



XU100

19 Şubat 2021



### Teknik Analiz:

Endeks önceki günkü hareketleriyle yine 1.525 desteği üzerinde tutunmayı başardı. Bugün yine takibimizdeki 1.525 desteği üzerinde hareketlerin sürmesi durumunda 1.560 ve 1.570 direnç seviyeleri takip edilecek. 1.525 destek seviyesi altına olası geri çekilmeye gelebilecek düşüşlerde 1.515 ve 1.508 seviyeleri takip edilmeli. 1.565 aşılabılırsa 1.595'e doğru yol açılabilir. Yurtdışının görünümü bugün de önemli olacak.

**Destekler: 1.525 / 1.515 / 1.508**

**Dirençler: 1.560 / 1.570 / 1.582**

### Günün Gelişmeleri:

XU100 endeksi önceki günü %0.38 yükselişle 1.546,41 seviyesinde tamamladı. 37,8 milyar TL işlem hacminin gerçekleştiği günde bankacılık endeksi %1.85 düşerken, sanayi endeksi ise %1,59 yükseliş yaşadı.

Haftanın üçüncü işlem gününde endeks 1.563 seviyesine kadar yükselmesinin ardından TCMB'nin faiz kararı sonrası banka hisselerinde yaşanan düşüş hareketinin etkisiyle bir miktar geri çekildi ve günü hafif artıda tamamladı.

Dün Avrupa'da endeksler yine satıcı bir gün geçirirken endeksin de bu görünümünden etkilendiği gözlemlendi. Avrupa hisseleri, yüksek emtia fiyatları ve güçlü bir avro nedeniyle enflasyonda beklenenden daha hızlı bir artışla ilgili endişelere ek olarak, hayal kırıklığı yaratan bilançolarla önceki gün üçüncü kez üst üste kayıpları yaşadı. Endekste yaşanan düşüşe rağmen 1.525 destek noktasının çalışmaya devam ettiği ve bu seviye yakınlarından tepkinin gelebileceği gözlemlendi. Yeni günde yurtdışı fiyatlamasına bağlı olarak dalgalı seyrin devamı beklenebilir.



ENDEKS 30 KONTRATI

19 Şubat 2021



### Teknik Analiz:

Güne yatay başlayan 1.632 seviyesine kadar yükseldikten sonra gelen satış eğilimiyle orta vadeli yükselen trendi altında günü tamamladı. Kontratta 1.608 Fibonaci. 23.6 destek seviyeleri üzerinde tutunmanın sürmesi halinde yükselişin devamı tekrar mümkün olabilir. Bu durumda 1.635 direnci bugün takip edilecek. Gün içinde 1.608 ilk desteği altına geçilebileceği takdirde ise 1.590-1.575 seviyelerine doğru hareketlerin devamı gelebilir. 1.635 aşıılırsa 1.655 ve 1.680 test edilebilir.

**Destekler: 1.608 / 1.590 / 1.575**

**Dirençler: 1.635 / 1.655 / 1.680**

### Günün Gelişmeleri

Şubat ayı vadeli kontrat önceki günü %0.25 düşüşle 1.614,25 seviyesinde tamamladı.

Dün güne hafif düşüşle başlayan kontrat açılışın akabinde 1.632 seviyesine kadar yükselse de gün ortasından sonra endekse gelen satışlarla birlikte düşüşe yöneldi. Bu düşüşte 1.607,50 seviyesi test edildi. Akşam seansında ise gelen tepki alımlarına rağmen kontrat günü hafif düşüşle tamamladı. Dünkü hareketlerle Kasım ayı başından gelen yükseliş trendi altında hareketlerin devam ettiği gözlemlendi.

Yeni günde yurtdışı piyasaların ABD'de enflasyon beklentilerine ve mali teşvik beklentilerine dayalı fiyatlaması etkili olmaya devam edecek. Bu bağlamda kontratta da dalgalı seyrin sürmesi muhtemel.



**USD/TRY KONTRATI**

**19 Şubat 2021**



**Teknik Analiz:**

Önceki güne yükselişle başlayan kontrat gün içerisinde yukarı yönlü hareket etse de günü düşüşle tamamladı. Kontratta bugün tekrar aşağı yönlü hareketler gözlenmesi durumunda 6.96 ve 6.93 destek seviyeleri söz konusu olabileceği gibi bu bölgeden gelebilecek olası tepki hareketlerinde ise yükselişlerde 7.05 ve 7.08 seviyeleri gündeme gelebilir. Kontratta zaman zaman yaşanacak yükselişlerin kısa süreli olacağını düşünüyoruz.

**Destekler: 6.9500 / 6.9300 / 6.9000**

**Dirençler: 7.0500 / 7.0800 / 7.1100**

**Günün Gelişmeleri:**

Şubat ayı vadeli kontrat önceki işlem gününü %0.15 düşüşle 7.0048 seviyesinde tamamladı.

Dün günün önemli gelişmesi TCMB faiz kararıydı. Faizde beklendiği şekilde değişikliğe gidilmezken toplantı metninde %5 enflasyon hedefine varılana dek para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceği mesajına yer verildiği gözlemlendi. Bu gelişme ile birlikte Dolar endeksinde de dün geri çekilme yaşanmasıyla spot kurda 7.00 altı seviyeler tekrar oluşurken kontratta da buna bağlı düşüş eğilimi ön plana çıktı.

Bu gelişmeler dışında önümüzdeki süreçte S-400 konusunda ABD ile yaşanacak süreç piyasaların yakın takibinde olmaya devam ediyor. Spot kurdaki bu hareketlerle birlikte bir süre kontratta da TCMB kararları sonrası dalgalı bir seyir izlenebilir.

Fakat genel olarak Türk Lirası'nın güçlü duruşunun devam ettiğini düşünüyoruz. Zaman zaman yaşanacak yükselişlerde kontratta yeniden aşağı yönlü tepki hareketleri oluşabilir.



**ONS ALTIN KONTRATI**

**19 Şubat 2021**



**Teknik Analiz:**

Güne yatay başlangıç yapan kontrat gün içerisinde sınırlı hareket eden spot ons Altın'la birlikte seansı yatay tamamladı. Yükselişin tekrar devam etmesi için 1.800 Dolar üzerinde hareketleri görmek gerekecek. Bu hamle ile 1.815 direnci üzerine geçilebilirse 1.820 direnç seviyeleri test edilebilir. Hareketlerin 1.800 Dolar seviyesi altında kalması durumunda ise 1.770 ve 1765 destek seviyelerini takip edeceğiz.

**Destekler: 1770/ 1765 / 1750**

**Dirençler: 1800 / 1815 / 1820**

**Günün Gelişmeleri:**

Şubat ayı vadeli Altın kontratı, önceki işlem gününü değişim göstermeyerek 1.776 seviyesinde tamamladı.

Spot ons Altın fiyatı", küresel ekonomik iyileşme için yatırımcı iyimserliğinin ABD Hazine getirilerini artırması ve değerli metali daha az cazip hale getirmesi nedeniyle, Perşembe günü 11 haftanın en düşük seviyelerinde kaldı.

New York Fed üretim rakamları ve Philadelphia Fed'in imalat endeksi dahil olmak üzere gelen son ABD verilerinin güçlü olması "işlerin koronavirüs düşüşünden geri dönmeye başladığını" gösteriyor. Bu gelişmelerle birlikte tahvil getirilerinin seyri ile düşüş yaşayan ons Altın dün Dolar endeksinin değer kaybıyla tepki alımları yaşasa da bu hareket sınırlı kaldı.

Spot ons Altın'daki yatay seyirle kontratın da bu eğilime devam ettiği günde 1.800 Dolar altında hareketler devam etti. Son görünümde kısa vadede kontratta yükselişlerin yeniden satışla karşılaşması mümkün görünüyor.

**HİSSE HABERLERİ****19 Şubat 2021**

**CELHA.E** ve **DITAS.E** paylarında 19/02/2021 tarihli işlemlerden (seans başından) 05/03/2021 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar brüt takas uygulanacaktır.

**VESBE:** 160 milyon euro tutarında yatırım programı başlattı. Üretim tesislerinin bulunduğu Manisa'daki Vestel City'de gerçekleştirilecek, ana ürün gruplarını kapsayacak ve üç yıl içinde kademeli olarak devreye alınacak yatırımlarla Şirketin üretim kapasitesinin 2023 yılı sonuna kadar %52 oranında artırılması planlanmaktadır. Yatırım programının toplam tutarı 160 milyon euro olup, özkaynak ve orta/uzun vadeli proje finansmanı kredileri ile finanse edilecektir. İlgili yatırım için vergi indirimi, gümrük vergisi muafiyeti, KDV istisnası gibi yatırım teşviklerinden yararlanacaktır.

AHLATCI YATIRIM ARAŞTIRMA DEPARTMANI TARAFINDAN HAZIRLANMIŞTIR.  
BİZİ SEÇTİĞİNİZ İÇİN TEŞEKKÜRLER.

Hazırlayan; Barış ÜRKÜN  
Araştırma Müdürü

[/ahlatciyatirim](#)[www.ahlatciyatirim.com.tr](http://www.ahlatciyatirim.com.tr)**İSTANBUL / Genel Müdürlük Merkez Ofis**

Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Maslak Mh. Taşyoncası Sk. T4 A Blok, Kat: -1 NO: 256  
34485 Sarıyer/İstanbul  
Tel: 444 0 968 / 0850 450 00 66  
Fax: +90 212 290 21 41  
Whatsapp: +90 539 769 63 84  
Mail: info@ahlatciyatirim.com.tr

**ÇORUM / Şube**

Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Eğridere Çarşısı No: 17  
Merkez/Çorum  
Tel: +90 364 211 10 19  
Fax: +90 212 290 21 41  
Whatsapp: +90 539 769 63 84  
Mail: info@ahlatciyatirim.com.tr