



**ERDEM RESNELİ**  
EKONOMİST-PİYASA UZMANI



# 2021'DE PİYASALARI NELER BEKLİYOR?

**DOLAR, EURO, ALTIN VE BORSANIN YÖNÜ NE OLACAK?  
MERKEZ BANKASI YENİ BİR FAİZ ARTIRIMI YAPACAK MI? KÜRESEL  
PİYASALARDA NASIL BİR GELİŞME YAŞANACAK?**

**i**çinde bulunduğumuz 2021 yılında hem dünya hem de Türkiye piyasalarını neler bekliyor? Ekovitrin ailesi olarak bu soruları elimizden geldiğince yanıtlamaya çalışacağız. Öncelikli olarak dünya piyasalarından başlayalım. Geçtiğimiz Kasım ayında bütün dünya piyasaları ABD'deki başkanlık seçimlerine kilitlenmişti. Bir çok senaryo da bu seçimler sürecinde dünyaca tartışıldı. Sonunda Biden seçimleri kazandı. Biden'in gelmesi dünya para piyasalarında olumlu karşılandı. Özellikle küreselcilerin çok sevindiği bir sonuç ABD'den çıkmış oldu. Bilindiği gibi Trump döneminde daha milliyetçi söylemlerle bir dönem geçti. Her ne kadar ABD ekonomik açıdan Trump döneminde daha refah bir dönem geçirse de son Covid salgını nedeni ile bu sürecin doğru yönetilmemesinin faturasını ABD halkının Trump yönetimine kestiğini gördük. Çünkü Covid salgını çıkmadan önce bütün anketler dahil Trump'ın seçimi kazanmaması, sürpriz olarak görülüyordu. Fakat salgın açıkçası Trump iktidarının sonu oldu. Salgın döneminde Trump piyasalara likidite enjekte etmekte tereddüt etmemesine rağmen ABD sağlık sisteminin yetersizliğinin insanların yaşamlarının kaybetmesi ile birlikte Trump'ın da karizmasının çizilmesine neden oldu.

## TRUMP SALGIN SÜRECİNDE GÜVENİNİ KAYBETTİ

Bakın sevgili takipçilerimiz güven unsuru her alanda çok önemli bir kavram. Bunu hem ABD'de hem de ülkemizde çok net bir şekilde gördük. Trump ekonomik anlamda ABD halkına çok refah bir dönem yaşatsa da Covid salgınında belki önünde seçim olmasıyla birlikte bunun önemini ilk etapta küçümsemesi, ardından işin boyutu büyüyünce 'kontrol altına aldık, sıkıntı yok' demesi, ondan sonra 'aşı bulundu, panik yok' gibi gerçekten uzak söylemler yapması, güvenilirliğini kaybetmesine neden oldu. Koskoca ABD'yi yöneten bir başkanın bu tip güven kaybettirici gerçek dışı söylemlerinin kendisine ve yönettiği ülkesine ne kadar büyük zararlara yol açabildiğini hep birlikte izledik.

## 2 TRİLYON DOLARLIK YENİ PAKET

ABD'den örnekle kendi ülkemize baktırsak, açıkçası bu salgının 2. dalgasını yaşadığımız bugünlerde bizim de bu sürecin ilk başlarında özellikle Sağlık Bakanlığı'nın çizdiği portre ne kadar doğru ise süreci yönetmede başarısızlıklarına o derece şahit oluyoruz. Gerçeği, doğruyu saptırmak sadece size belli süre zaman kazandırabil-



**PİYASALAR BIDEN'İ OLUMLU KARŞILADI:**  
ABD Başkanlığına Joe Biden'in gelmesi dünya para piyasalarında olumlu karşılandı. Özellikle küreselcilerin çok sevindiği bir sonuç ABD'den çıkmış oldu. Bilindiği gibi Trump döneminde daha milliyetçi söylemlerle bir dönem geçti.

lir ama gerçeklerle her geçen gün yüzleşileceği gerçeğini değiştirmez. Bu bağlamda ülkemizin eski ekonomi yönetiminin yanlışlar ve gerçeklerden uzak bir portre çizmesinin, bu kadar zor bir dönemde bize de bedeller ödettiğine şahit olduk. Neyse bunlara daha sonra yeri geldikçe değineceğiz. Projeksiyon tarafına geçerse Biden yönetiminin yeni yılın başında işe başlamasıyla birlikte Wall Street'in 2 trilyon dolarlık yeni paketinin onaylanmasının beklenmekte olduğu gözlemleniyor. Bu paketin hayata geçmesiyle birlikte piyasalarda olumlu havanın devam etmesi, piyasalarda beklentiler anlamında fiyatlandığı gözlemleniyor.

Bununla birlikte Covid ile mücadelede Pfizer ve Biontech aşılarının hayata geçmesi ve sonuçlarını dünya piyasalarının yakın-

dan takip edeceği gündem maddeleri olarak karşımızda duruyor. Salgın döneminde başta ABD ve Avrupa merkez bankaları bu sıkıntılı sürecin atlatılması için piyasalara bolca para enjekte etti. Ülkeler hibeler şeklinde sektörlerin ayakta kalması için yaraların sarılmasında aktif rol üstlendiler. Bundan sonra işin sermaye piyasaları tarafına baktığımızda bu bol likidite döneminin fiyatlamaları ve neticeleri olacak. Buradan hareketle bu bol para enjekteleri borsalardaki olumlu havanın devamına ve açıkçası yeni bir balonu daha şişirmeye devam edecek. Gerçekte dünya ekonomisinin yavaşlamasına yol açmamak için her ne kadar bu önlemler alınmış olsa da bunun fiyatlamaya etkileri biraz gerçekçilikten uzaklaşmaya yol açacağı da bir gerçek. Bunların örnek fiyat-



## TRUMP'A PANDEMİ DARBE VURDU: Pandemi salgını açıkçası Trump iktidarının sonu oldu. Salgın döneminde Trump piyasalara likidite enjekte etmekte tereddüt etmemesine rağmen ABD sağlık sisteminin yetersizliğinin insanların yaşamlarının kaybetmesi ile birlikte Trump'ın da karizmasının çizilmesine neden oldu.

lamalarını da görüyoruz piyasalarda. Tesla 250 milyar dolar piyasa büyüklüğüne ulaşmış durumda. Bunu gerçekle ya da beklenti ile açıklamak mümkün değil. Tesla 250 milyar dolardan işlem görürken koskoca Mercedes 60 milyar dolardan işlem görürse bu işte tuhafılık olduğu bir gerçek olarak önümüzde duruyor.

### SALGINDA KAOS ORTAMI ÇOK FAZLA SÜRMEDİ

Sayın takipçilerimiz 1929 buhranını 2008 yılında çok okumuştum. Büyük buhrandan bazı çıkarttığım notlar vardı. 1929

buhranında ABD ve genel dünya ekonomilerinde altın karşılığında merkez bankaları yeni yeni kurulmaya başladı ve yeni bir sistemin kurulmasının başlarında yaşanan bu kriz hem iktisatçılara hem de ülkelere büyük bir ders oldu. Bu dersten hareketle 2008 krizinde ortada bir sistemin olması ve buraya enjekte edilen parayla topyekün sistemin çökmesi engellendi. Bu Covid salgınının ortaya çıkmasıyla ilk etapta kaos ortamı çok fazla sürmedi, sisteme para enjekte edilmesiyle birlikte ekonomilerin çökmesini engellendi. Fakat bunun bütün dünya ekonomilerine enflasyonist bir baskı oluş-

turacağını da unutmamak gerekir. İktisat derslerinde öğrendiğimiz başlıca öğretilen kuralların başında reel sektör ve finans sektörünün makinenin dişlileri gibi birbiri ile uyumlu çalışması. Yani reel sektör üretir, ürettiği kapitali finans sektörüne aktarır, finans sektörü de bu parayı tekrar reel sektöre aktarır. Bu sistem ne kadar sağlıklı işlerse ekonomi o derece genişler ve büyür.

Şu an bu sistemde hem dünyada ve hem de bizde sancılar olduğunu görüyorum. Bu bol para dünya borsalarında aşırı fiyatlamalara yol açıyor. 1929 buhranında altın gibi değerli madenlerin nasıl aşırı fiyatlaması olduysa önümüzdeki yıl ve yıllar ben sermaye piyasalarında da aşırı fiyatlamalar olacağına şahitlik edeceğimizi düşünüyorum. Çünkü 1929 buhranında dünyada tek geçerli para birimi altın gibi değerli madenlerdi. Şimdi ise küresel ekonomi ve sermaye piyasaları bir sistemden kontrol edilebiliyor. Artık cebinizde altın ya da para olmadan seyahat edebiliyorsunuz. Teknolojik sistemin artık bu kadar hayatımıza girmesiyle altındaki hayali rakamlar vs. tarzındaki yorumlar bana çok gerçekçi gelmiyor. Eğer bu sistem yıkılırsa o zaman ben de altın ve değerli madenler için o abartılı rakamları telaffuz ederim. Fakat mevcut teknolojik sistem hayatımızda olduğu sürece ben bu tip uçuk kaçık fiyatlama analizlerine katılmıyorum. Yukarıda da bahsettiğim gibi piyasalara enjekte edilen para ve para karşılığında tüm emtialar da balonlar oluşmasına neden olacak. Bu borsa şirketlerinde de olacak, emtialarda da olacak. Bu fiyatlamalar karşılığında yatırımcıların da gerçeği unutmayıp ona göre işlem yapması gerekiyor.

Yukarıdaki örnekte 250 milyar dolar piyasa değerine ulaşmış bir Tesla şirketinde çok gerçekçi bir fiyatlama olmadığı gibi bu tip balonlara da dikkatli olmak gerekir. Aşırı likiditenin fiyatlamalarda da aşırılık göstereceği unutulmamalı. Yani ne çok iyimserlik ne de çok kötümserlik tarafında durmak gerekir. Çünkü piyasaların tepkilerinin boyutları da önümüzdeki dönemde abartılı fiyatlamalar olarak karşımıza çıkacak. Örneğin yüzde 1-2 değişimi olan emtia ve borsalarda yüzde 5-6'lık yükseliş veya düşüşlerin önümüzdeki dönem sıkça yaşanacağını düşünüyorum. Bu bol likidite etkisinden dolayı olacak. Enflasyonist baskılar tüm dünya ekonomilerinde paranın karşılığı emtia ve mallarda daha fazla pahalılıklar olacağı anlamına da geliyor. Önümüzdeki dönem için yatırımcılara tavsiyem, kısmi iyimser olalım ama piyasalardaki hareketlerin etkilerine kapılıp gerçeklerden uzaklaşmaya çalışalım diyorum.

Sizlere altın ve para emtiaları ile ilgili yatırımlarınıza yol gösterecek ve fikir sahip olmanız açısından birkaç grafik ve analiz hazırladık. Çünkü şu an bütün dünyada altın ve borsaların nasıl gideceği konusunda fikirler havalarda uçuyor. O yüzden daha sağlam bir analiz yapabilmek için veriler üzerinden size analizler sunmayı düşündük.

# ALTIN-DOLAR TEKNİK ANALİZ:



Grafikte gördüğümüz gibi altın-dolar grafiğinde destek noktalarından gelen tepki alımları ile 100 günlük ortalamalar olan 1911 seviyelerine kadar bir yükseliş yaşadık. Bu ortalamalar yukarı kırılmadıkça altında yeni bir yükseliş trendinin başlaması çok zor gözüküyor. Bu seviyelerden tekrar satış ve yataya geçeceğini öngörüyorum. Kısa vadeli işlem yapacak olan yatırımcılarımız bu seviyeleri dikkatle izlemeliler. Görüldüğü gibi yardımcı indikatörlere de bakarsak MACD indikatörü AL sinyali üretmiş fakat STOC ve momentum aşırı alım bölgesinde ve güç kaybediyor. Buda direnç noktalarından satışlarla karşılaşabileceğimizi gösteriyor. MACD indikatörünün AL sinyalinde olması da bu satışların sınırlı olabileceğini gösteriyor. Bu kısa vadeli teknik göstergelerin sinyali. Biraz daha geniş açılı grafiklere bakmalıyız.



Bu grafik aylık dolar-altın paritesinin grafiği. Büyük tabloyu görmeniz için bunu seçtim. Altının büyük resimde genel yükseliş trendinde olduğu gözüküyor. MACD indikatörü hala AL sinyalinde duruyor. Fakat zirvelerden satış gelmiş. STOC düzeltmesini yapıyor. Momentum da düzeltme yapmış, güç kazanmaya çalışıyor. 1650 seviyeleri büyük resimde trend desteği arası aşağı kırılmadıkça üstte 2 bin direnci ve altta bin 700'lü seviyeler destek olarak çalışacak. Fakat benim grafik ezberlerimi göz önüne getirdiğimde 300 puanlık sert yükselişler aylık olarak görülmedikçe yeni bir yükseliş trendi yani 2 binli fiyatları geçecek bir yükseliş trendi anlamında öngörmüyorum. Daha basit ifadeyle aylıkta 300 puanlık sert alım gelmedikçe, bu seviyelerden 2000'li seviyeleri altın geçemeyecek. Büyük resim daha gerçekçi analiz yapmanıza yardımcı olacak. O yüzden altın koptu, uçacak gidiyor gibi söylemler duyduğunuzda bu grafiği unutmayın diye örneklemek istedim. Dedim gibi genel trendde altın halen alım bölgesinde kısa vadeli düzeltmeler ve satışlar gelecek. Ama bence kısa vadeli büyük yükselişler dediğim gibi aylıkta yani bir ay içinde 300 puan üstüne koymadan yeni yükselişler başlayıp 2 binli seviyeleri kırıp geçemez.

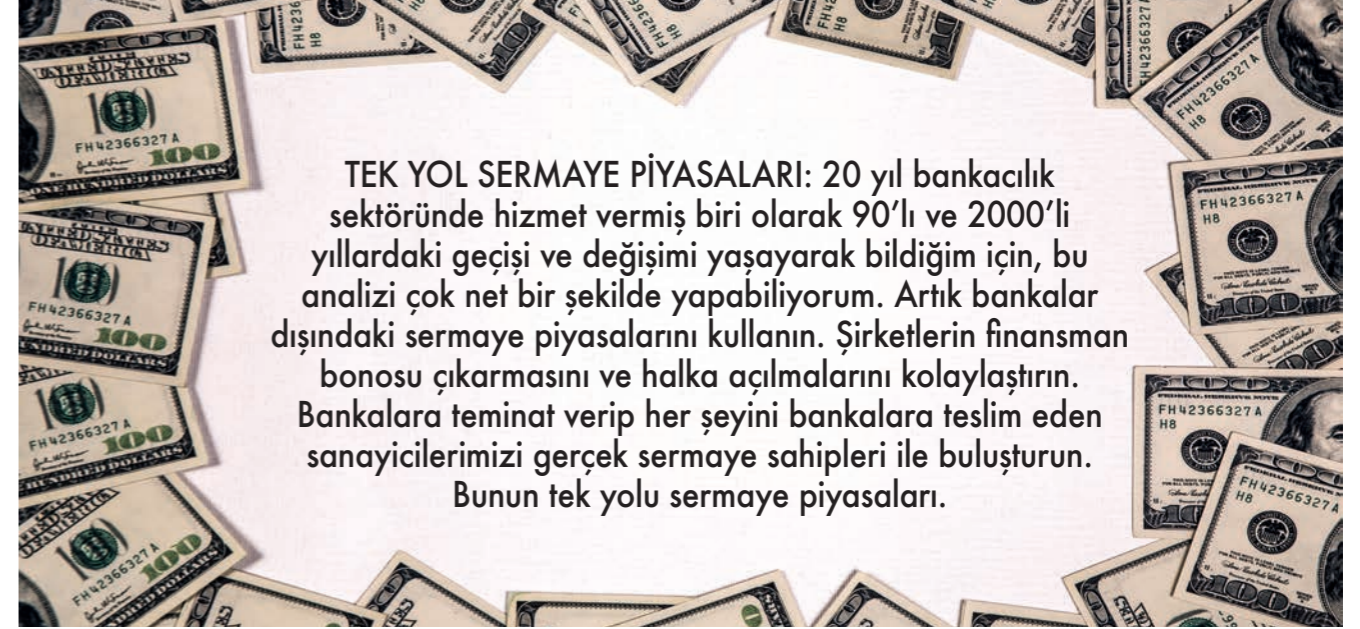
# EURO-DOLAR PARİTESİ TEKNİK ANALİZ:

Euro-dolar paritesini sizlerle paylaşmamın nedeni, burada yeni trend oluşumları var. Herkes altın yükselecek diye bakarken dolara karşı esas Euro'nun güç kazandığını göstermek için bu verileri paylaşıyorum. Doların daha değer kaybettiği, Euro'nun daha değerli olacağı yeni bir trend başlıyor gibi sinyaller üretmiş gözüktüyor grafiklerde. Biz özellikle ihracatta daha fazla Euro bazlı işlemler yaptığımız için dikkatinize sunmak istiyorum.



Grafiklerde de gördüğümüz gibi yükseliş trendinde ve 100 günlük ortalamaların üzerinde Euro, dolara karşı çok güçlü duruyor. 1.20'li seviyeler alım fırsatı gibi okunabilir. Genel trendin kesinlikle Euro lehine olduğunu grafikler gösteriyor. STOC kısa vadeli düzeltme yapıyor gözüktüyor Macd ve Momentum hala çok güçlü duruyor. Esas ilgimi çektiği için aylık grafiklerde paylaşmak istedim.

Aylık Euro-Dolar paritesi 100 aylık ortalamaları kırdı ve momentum çok güçlü gözüktüyor. Bu da önümüzdeki aylarda 1.30-1.40 pariteleri görebilirsiniz anlamına geliyor. İndikatörler güçlü al sinyallerinde. Önümüzdeki dönemde Euro, değer kazanmaya devam edeceği sinyalleri üretmiş durumda. Dolayısıyla herkes altına ve değerli maden emtialarına bakıyor ama gördüğümüz gibi esas dolara karşı güçlü yükselişi Euro yapmış durumda ve halen bu alım sinyalleri de güçlü gözüktüyor. Bu grafikleri sizinle paylaşmamın nedeni bu ara çok altınla ilgili felaket senaryolarını okuyup duymaya başladım. Bu piyasalarda öğrendiğim en önemli şey, 'bildiklerin senin en büyük el fenerindir', bunu da grafiklerden çok rahat görebiliyorsunuz.



**TEK YOL SERMAYE PİYASALARI:** 20 yıl bankacılık sektöründe hizmet vermiş biri olarak 90'lı ve 2000'li yıllardaki geçişi ve değişimi yaşayarak bildiğim için, bu analizi çok net bir şekilde yapabiliyorum. Artık bankalar dışındaki sermaye piyasalarını kullanın. Şirketlerin finansman bonusu çıkarmasını ve halka açılmalarını kolaylaştırın. Bankalara teminat verip her şeyini bankalara teslim eden sanayicilerimizi gerçek sermaye sahipleri ile buluşturun. Bunun tek yolu sermaye piyasaları.

## YURTIÇİ SERMAYE PİYASALARINA BAKIŞ

Dünya piyasalarındaki analizlerimize önümüzdeki dönem devam ederiz. Gelelim yurtiçi sermaye piyasalarına. Geçen yazımda borsanın şanslı olacağını söylemiş, sermaye piyasası araçları arasında ayrı bir yere koymuştum. Nedeni olarak şirketlerimizin dolar bazında çok ucuz olmasını göstermiştim. Hala bu düşüncemin arkasındayım. Türkiye'nin sermaye piyasalarına gerekli önemi vermedikçe, özellikle borsaya gerekli ilgiyi göstermedikçe, kendi kendine yetebilen ülke olması çok zor. Dünyanın bütün gelişmiş ekonomilerinin tarihi serüvenlerine bakın, büyümeye başlangıç adımının sermaye piyasalarından olduğunu çok net görürsünüz. O yüzden önümüzdeki dönem daha fazla halka arz olmalı. Şirketler bankaların elinden kurtarılacak gerçek sermaye sahipleri ile buluşturulmalı. Buradan hareketle ekonomik sıkıntılarımızın temelini inerse, yukarıda size iktisatın başlıca kurallarının başında reel sektör ve finans sektör etkileşiminden bahsetmiştim. Bu iki sektörün doğru etkileşimi o kadar önemli ki ekonominin olmazsa olması durumunda.

## EKONOMİK KRİZLERİN NEDENİ, HAZİNE BONOLARI

Sevgili takipçilerimiz, eskiden yani 90'lı yıllarda herkesin kelime dağarcığına hazine bonusu kazandı. Dünyada böyle bir söylem yok. Bunun ismi bir borçlanma aracı olan finansman bonusu. Fakat 90'lı yıllar

da en büyük borçlanma ihtiyacı devletin yani hazinenin olduğundan bu finansman bonusunun ismi bizde hazine bonusu olarak beynimize kazandı. 90'lı yıllarda ekonomik krizlerimizin nedeni de bu hazine bonoları. Biraz önce bahsettiğim reel sektör ve finans sektörü etkileşimi işte tam burada önem kazanıyor. 90'lı yıllarda reel sektörün ürettiği ve elindeki kapitali finans sektörü yani o zamanki en büyük aktör bankalara aktardığında, bankalar bu elindeki parayı reel sektöre tekrar krediler yoluyla aktarmadı. Bu paraların hepsini hazine bonusu olarak devlete aktardı. İşte 94 ve 2001 krizleri bu yüzden çıktı.

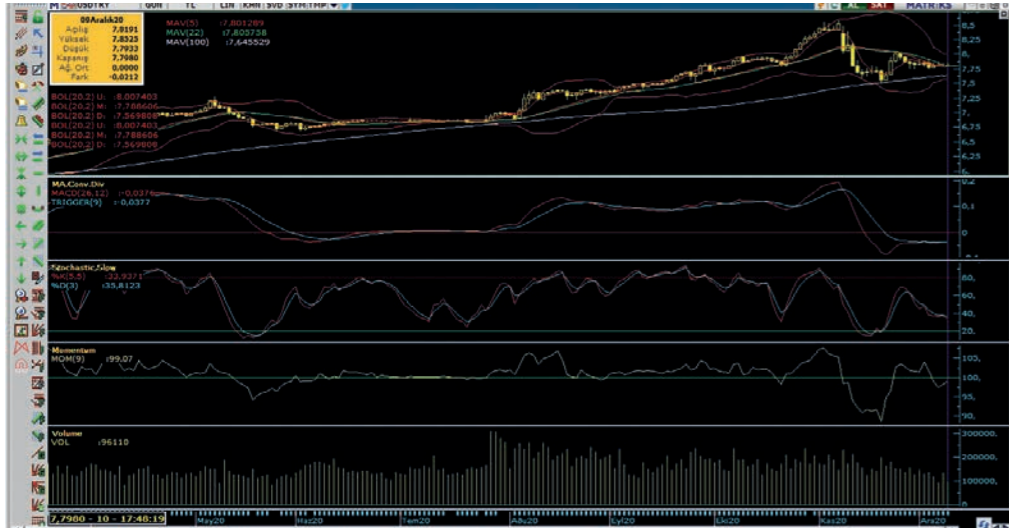
Geçen yazımda doğru söylemler ve gerçeklerden bahsetmiştim. Piyasa faizi yükseltilmiş ama siz Merkez Bankası ve ekonomi yönetimi olarak koridoru genişletip gösterge faizini artırmıyorsunuz demiştim. Yeni yönetim bu gerçekçiliğe gelince piyasalara güven geldi. Geçenlerde dolarda tekrar bir yukarı hamle başladığında yeni Ekonomi Bakanımız Hamdi Bey hemen çıkıp piyasalara doğru sinyalleri açıklamalar yapınca doların ateşi düşmüş oldu. Bu gerçekçiliği devam ettirmek gerekiyor. Piyasa faiz artırımını istiyorsa bunun için çekinmeden hareket ederseniz piyasa sizin istediğiniz yöne doğru hareket edecek. Bence faizlerin 475 puan faiz artırımını yaptı ama aslında var olan piyasa gerçeği fiyatlamayı teyit etmiş oldu. Şimdi faizleri biraz daha artırmaktan da çekinmemeli. 'Merkez Bankası neden faiz artırmalı?' diyebilirsiniz.

## MERKEZ BANKASI FAİZ ARTIRIMLARINA DEVAM ETMELİ

Son 2 yıldır ekonominin çarkları ile o kadar çok oynandı ki bütün yük bankalara yüklendi. Bu da bankaların elini iyice daralttı. Çünkü bir banka bir yandan kaynak bulacak diğer yandan da o kaynağı batmayacak şekilde reel sektöre aktaracak. Bu döngü devam ederek banka hayatta kalabilir. Fakat bu döngü hızı en son rakamlara baktığımda yarı yarıya düşmüş durumda. Bu da demek oluyor ki bankalar artık bu döngüyü hareket ettiremiyor. Çünkü reel sektör eskisi kadar yatırım yapmıyor. Yatırım yapmayınca da geliyor, parasını bankaya park etmiş durumda. Banka da ekonomide canlılık olmayınca bu parayı döndüremiyor. Reel sektörün yatırım yapması için de güven oluşması ve geleceği görmesi gerekiyor. Enflasyon yükselme eğiliminde devam ediyor. Bu da demek oluyor ki faizlerde bu paralelde yükselmek zorunda. Bunu ekonomi yönetimi doğru okumalı. Yoksa buradaki tekrar bir kopukluk, yine doların ve piyasaların ateşini yükseltecek. Yani açık olarak MB faizi artırmaya küçük küçük de olsa devam etmeli, piyasadan kopmamalı. Enflasyon rakamları her ne kadar güvenilir olmaktan çıkmış olsa da gelen rakamlar bile enflasyonun yükseliş eğiliminde olduğunu gösteriyor. Dolayısıyla MB bankası hiç bir şekilde piyasaların gerisinde durmamalı. O nedenle de ben faiz artırımlarının daha geleceğini düşünüyorum.

# DOLAR-TL

Size 3 tane grafik göstermek istiyorum. Grafikler, günlük, haftalık ve aylık olarak genel trendi görmemizi ve sağlıklı analiz yapmamızı sağlayacak.



Dolar-TL haftalık grafiğini de incelediğimizde 22 günlük ortalamalar 7.60 desteğinde ve yükseliş trendindeki hareketine devam edeceği görülüyor. MACD sat sinyali verse de ben doların kısa vadeli 8'in üstünde bir atak beklemiyorum. Ekonomi yönetimi de piyasaları doğru okumaya devam ederse bu bantlarda yılı kapayacakmış gibi görünüyor.

Neden daha geniş açı verdim? Yukarıda gördüğümüz gibi altının gramı 475 lirayı sert kırmadıkça yeni yükseliş başlaması zor. Görüldüğü gibi MACD ta kısa vadeli al sinyali üretmiş olsa da 430 liradaki güçlü desteği açıkçası daha aşağı gitmesini engelledi. Yani grafik bize diyor ki; benim 500'leri şimdilik yukarı kırmam çok zor. Dolayısıyla altın alacaklar aman dikkat etsinler. Özellikle size gümüşle ilgili grafikleri paylaştığımda neden böyle dediğimi daha net anlayacaksınız.



Gördüğümüz gibi herkes altın fiyatlarını konuşuyor ama esas dolar karşısında dimdik duran emtia gümüş. O yüzden altın değil grafiklere baktığımızda gümüş daha doğru bir yatırım yapılacak emtia olduğu görülüyor.

# GRAM ALTIN/TL:

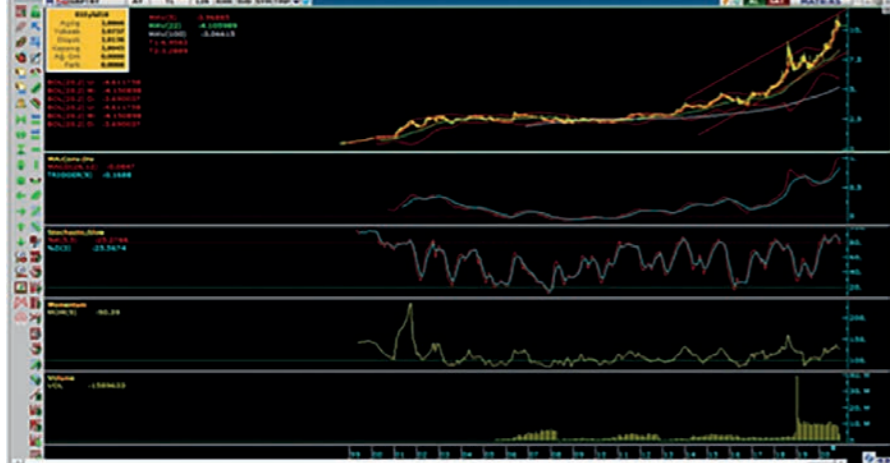


Gram-Altın TL grafiğinde 550 seviyesi hem yükseliş kanalının zirvesi hem de trenddeki tepe olarak test edildi ve çok sert bir satış yedi. Kısa vadeli göstergede 100 günlük ortalamayı da aşağı kırdı. Bu şu anlama geliyor; artık ALTIN/TL'de altın lehine geçen serüven bitti anlamına geliyor. Yani gram altına yatırım yapacakları buradan uyarılmış olayım, iki defa düşünsünler. Bunu biraz daha açmak için biraz daha grafik analizimizi çeşitlendirelim.



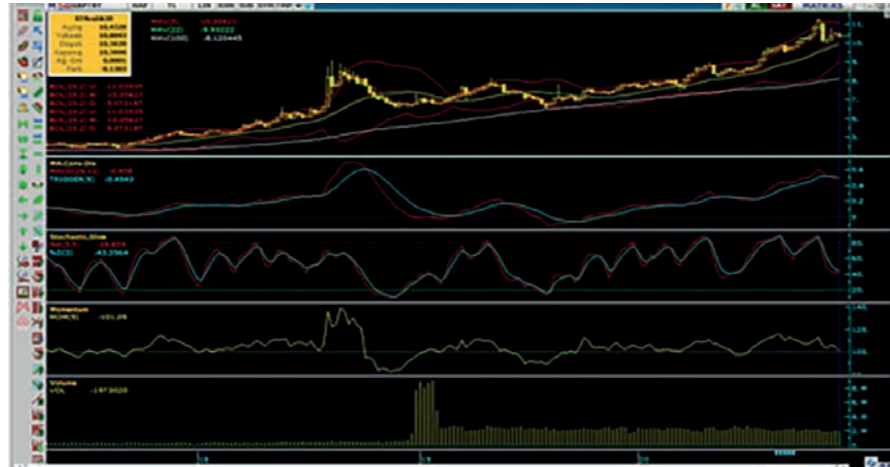
Gördüğümüz gibi herkes altın fiyatlarını konuşuyor ama esas dolar karşısında dimdik duran emtia gümüş. O yüzden altın değil grafiklere baktığımızda gümüş daha doğru bir yatırım yapılacak emtia olduğu görülüyor.

## İNGİLİZ PAUND/STERLİN-TL (AYLIK):



Sterlin-TL aylık grafiklerini incelediğimizde trendin ilk zirve noktasının test edildiği net bir şekilde görülmüyor. Büyük resim olarak baktığımızda önümüzdeki 2-3 aylık periyod'ta TL yönünde daha pozitif bir süreç olacak gözüküyor. Ama genel trendi gördüğümüz gibi yükseliş kanalında devam ediyor. İlk zirve trendin tepe noktasına ulaştığından en azında 2-3 ay süre ile düzeltme beklemek daha doğru bir hamle olarak karşımızda duruyor.

## İNGİLİZ PAUND/STERLİN-TL (HAFTALIK):



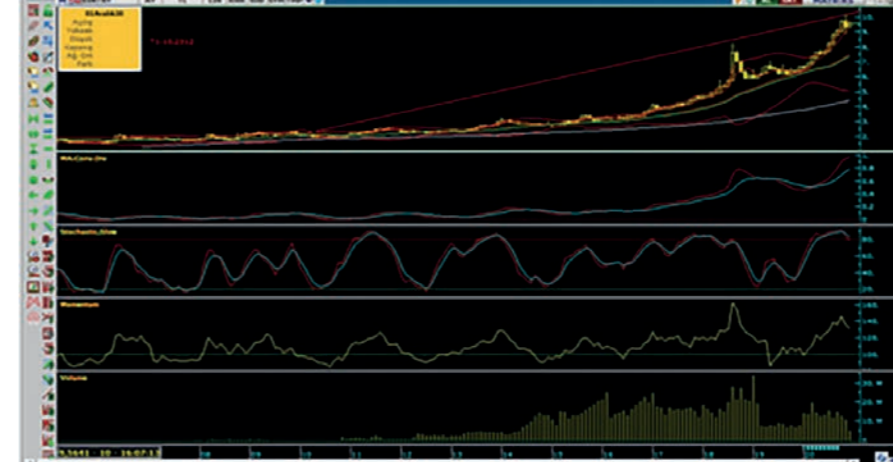
Aylık büyük resimde gördüğümüz kısa vadeli periyotta TL'nin sterlin karşısında değer kazanacağı sinyali haftalıkta da MACD indikatörünün sat sinyali vermiş olması tezimizi doğruluyor. Fakat halen yükseliş kanalındaki hareketin devamını burada da teyit ediyoruz. Yani kısa vadeli sterlinde düzeltme ve satış devam edecek. Fakat uzun vadeli maalesef grafik sinyalleri TL'nin aleyhinde olduğu gözlemleniyor.

## İNGİLİZ PAUND/STERLİN-TL (GÜNLÜK):



Günlüklerde görüldüğü gibi zirve hareketi yapıp satış geldi ve yataya girdi. Burada dikkatimizi çeken 100 günlük ortalamalardaki destek 10 lira seviyelerinde güçlü destek olduğu net şekilde gözüküyor. Yani 10 liranın altında artık bir sterlin TL fiyatı görmemiz şu anki indikatörlerin bize verdiği sinyaller çerçevesinde zor görünüyor. Hatta 10 lira seviyelerinde artık sterlin-TL'de sterlin lehine pozisyon alınma gerekliliğinin sinyalini indikatörler bize söylüyor.

## Euro-TL:



Bu büyük resimden baktığımızda trendin üst tepesinden Euro satış yedi fakat Macd hala AL da 1-2 ay düzeltme yapacağını gösteriyor indikatörler.

Kısa vadeli EURO-TL'de 9.07 destek yani 9.10 gibi seviyelerden alım yapılabilir anlamında sinyal attı. Yukarıda da 9.75 seviyeleri kısa vadeli direnç şimdilik onun üstünü beklemeyin diyor grafikler. Ancak fibonacci hedeflerinde 10.20 Euro/TL seviyesi 2021 yılında bir kere daha test edileceğini gösteren sinyaller verdi. O yüzden bu grafiği sizlerle paylaşmak istedim. Analizlerimizi genellersek para birimlerinde Euro daha şanslı bir döneme girdiğini gösteren sinyaller üretmiş indikatör ve grafikler. Değerli madenlerde de gümüş, daha şanslı bir döneme girdiğini gösteren sinyaller üretmiş indikatör ve grafikler.



### MART AYI DERT AYI

Bu yıl özellikle Mart ayında sıkıntılı gündemler bizi bekliyor. Halkbank davasının başlayacak olması, arkasından ABD yaptırımları unutulmamalı. Oralarda tekrar dolar-TL ve piyasa fiyatlamalarının analizini yaparız. Ama şimdilik yılı böyle yatay kapayacağız. Borsa tarafında endeks bazlı analiz yapmak istemedim. Çünkü bankalara yüklü alım ordinarları gelmeden endekste büyük yükselişler beklemiyorum. Fakat kağıt bazlı fırsatlar borsa tarafında çok. Özellikle beğendiğim birkaç şirketi sizlerle paylaşmak istiyorum. Bunların başında TAV Havalimanları geliyor. TAV'ın dolar grafiklerine baktığımızda inanılmaz ucuz olduğunu görürsünüz. Neredeyse 2008 yılı dolar fiyatlarında, Covid salgını bittiği zaman par-

layan yıldız olacak. Bunun yanında Enerjisa çok iyi kar ediyor. Bence o da önümüzdeki dönemde parlayan yıldız olacak. Ben daha çok temel olarak bu şirketleri beğeniyorum. Mühim olan şirketlerin kar etmesi, bu açıdan bakarsak Aksent, Hektaş, Ereğli, TÜPRAŞ da beğendiğim temeli güçlü şirketler. Turkcell de bence çok ucuz ama ülkeye güven anlamında mı sıkıntı var da talep gelmiyor, onu bilemiyorum. Ama bana göre dünya piyasalarındaki şirketler ve Türkiye'nin en büyük markası olması anlamında bakarsanız Turkcell'in çok ucuz olduğunu söyleyebiliriz.

Biraz derin ve uzunca bir analiz yazımız oldu ama inşallah sizlerin bakışınıza ve yatırımlarınıza ışık tutmuşumdur. Tekrar görüşmek üzere.

