

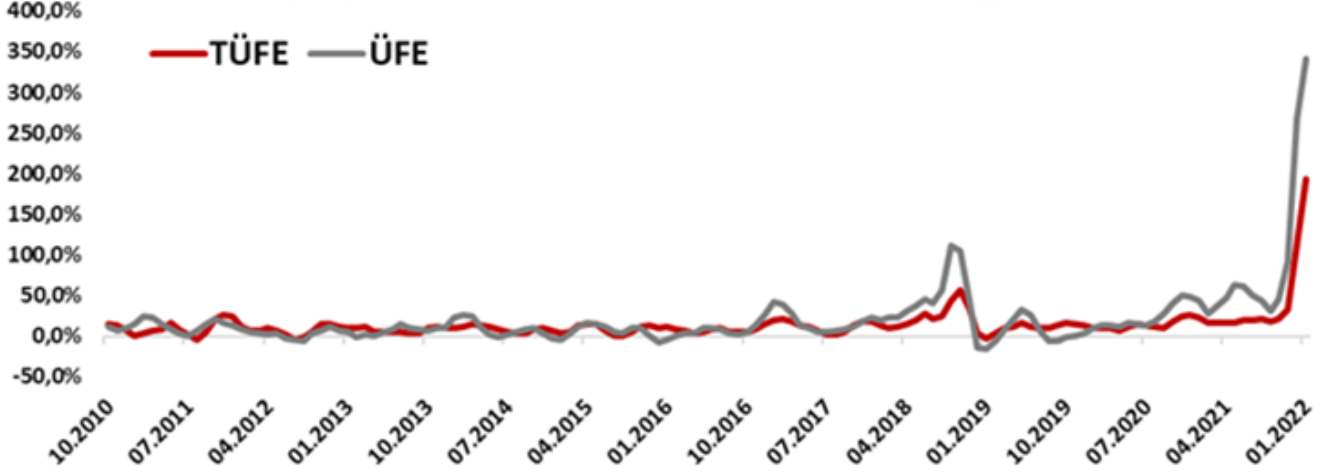
Genel Gündem

Geçtiğimiz hafta yurt içinde Ocak ayı enflasyon verisi ön plana çıktı. Yılın ilk ayında tüketici fiyatları bir önceki aya göre %11.1 artış kaydetti. Böylece yıllık enflasyon piyasa beklentileriyle uyumlu olarak %48,69 seviyesinde gerçekleşti. Ocak ayı enflasyonunda yönetilen-yönlendirilen fiyatlar ön plana çıktı. Dönemsel yapılan fiyat artışları (elektrik, tütün, ulaşım vb.) etkisini gösterirken, ÜFE yıllık %93.53 seviyesine yükseldi. Ulaştırma grubunun yıllık enflasyonu %68,9 ; gıda ve alkolsüz içecekler grubunun ise %55,6 oldu. Yıl içinde TÜFE yıllık değişiminin Mayıs ayında %55.3 ile zirve yapmasını ve Kasım ayına kadar %50'nin üzerinde seyretmesini öngörüyoruz. Buna karşın hem emtia hem de döviz kuru kaynaklı yaşanabilecek ilave şoklar görünüm üzerinde yukarı yönlü risk oluşturacaktır. Momentumun oldukça yükseldiği veride üretici fiyatlarındaki yüksek seyrin tüketici fiyatları üzerindeki baskısı da aşağı yönlü riskleri oldukça sınırlıyor. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü Ocak ayı dış ticaret verilerine göre dış ticaret açığı yaklaşık 10.4 milyar dolar oldu. İhracatta bir önceki yılın aynı ayına göre %17 artış yaşanmasına karşın yüksek enerji fiyatları ithalatı oldukça negatif etkiledi. Ayın son haftasında resmi veri TÜİK tarafından yayınlanacak.

Küresel tarafta ise ECB (Avrupa Merkez Bankası) ve BOE (İngiltere Merkez Bankası) toplantıları ile ABD istihdam verileri ön plana çıktı. BOE faiz kararını açıkladı ve beklentilerle paralel olarak 25 baz puan artırıma gitti. Böylece politika faizini %0.5 seviyesine çekmiş oldu. 9 üye tarafından alınan kararda 4 kişi 50 baz puanlık artırım isterken 5 kişi 25 baz puanlık artış istedi. Ayrıca beklentilerde yer almayan bir şekilde aylık 20 milyar sterlin seviyesinde olan kurumsal tahvil alımını sonlandırdığını açıkladı. BOE'nin beklentilerde göre oldukça şahin kalan bu duruşu sterlinde değer kazancı getirdi. Fakat sonrasında yapılan ECB toplantısında Lagarde'ın tüm üyelerin enflasyon konusunda endişeli olduklarını dile getirmesi ve faiz artırımına kapıları kapamaması Euro'da sert değer kazancına sebep oldu. Bununla beraber Avrupa tarafındaki tahvil faizleri de yükselirken vadeli piyasalarda ECB'nin bu sene negatif faizi bırakması fiyatlanıyor. ABD'de tarım dışı istihdam verisi oldukça zayıf beklentilere karşın 467 bin artış olarak açıklandı. Aralık ayında 199 bin gelen veri 510 bine revize edildi. Veri sonrası dolar endeksinin hareketi manşet işsizlik oranının %3.9'dan %4'e çıkmasından dolayı kısıtlı kaldı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

(3 Aylık Hareketli Ortalama & Yıllıklandırılmış)

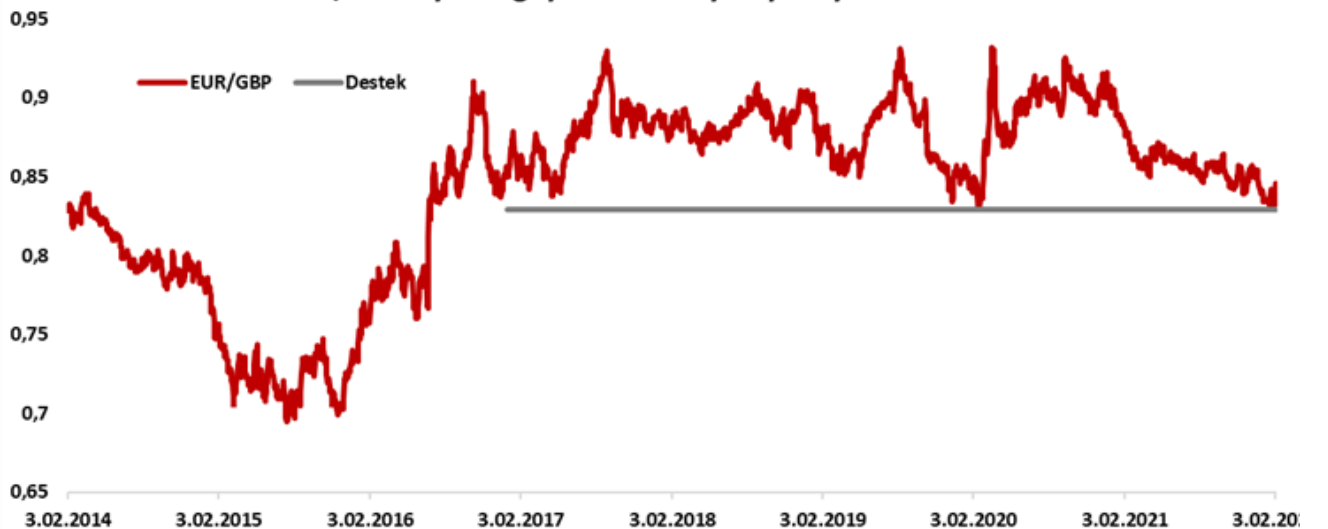


Döviz Kurları: Gelişen ekonomi para birimleri için genel olarak pozitif bir hafta oldu. ABD dolarına karşı en yüksek getiri elde eden 10 gelişen ekonomi para biriminin kazançları %1 ile %3 arasında değişti. Lira ise hem enflasyon hem de Ocak ayı dış ticaret verisinin etkisiyle negatif ayrıştı ve haftayı başladığı seviyelere yakın bir noktada kapattı. TL'deki son dönem görülen düşük oynaklık ile 1 aylık zımnı volatilité 80 seviyesinden 20 seviyesine kadar geriledi. Kasım başında da bu veri 18 seviyesinde bulunuyordu.

Küresel tarafta G10 para birimlerinin tamamı ABD dolarına karşı değer kazandı. Merkez Bankaları toplantıları sonrasında oynaklığın sert bir şekilde yükseldiği görüldü. İlk toplantı İngiltere kanadında oldu ve karar sonrası Sterlin sert bir şekilde değer kazandı. EUR/GBP paritesi Brexit'ten bu yana 5 kez test ettiği koridorun alt bandı olan 0.8290 seviyesini bir kez daha test etti ancak sonrasında ECB toplantısında verilen mesajlar fiyatlamaların sert bir şekilde geri dönmesine sebep oldu. Böylece hızlı bir şekilde EUR/GBP 50 günlük ortalamasını kırarak 100 günlük ortalamasının bulunduğu 0.8450 seviyesine geldi. Dolar endeksi de 100 günlük hareketli ortalamasının olduğu 95 seviyesine çekildi.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

EUR/GBP oynaklığı yükselirken yön yine yukarı döndü.

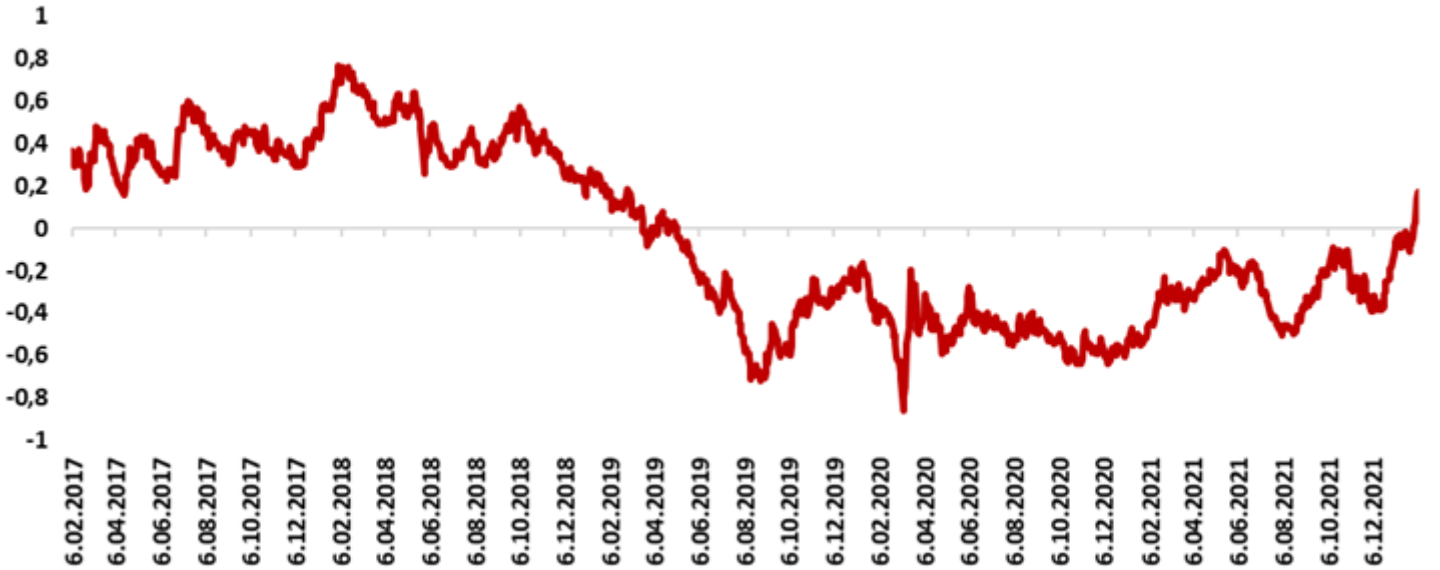


Faiz Enstrümanları: TL OIS piyasasında geçtiğimiz hafta 6 ay ve üzeri tenorlarda faizlerin gerilediği görüldü. 2 yıllık tenorda %28'e kadar çıkan faizler %22'nin altına geriledi. Bu noktada önümüzdeki dönem kredi faizlerinde de gerileme görülebilir. İki yıllık gösterge tahvil faizi de geriledi ve %20.8 seviyesine geldi. 10 yıllık tahvil getirisinde de gerileme yaşandı ancak 2 yıllığa göre daha kısıtlı kaldı.

Avrupa tarafında 10 yıllık tahvil getirileri haftalık bazda sert yükseldi ve 10 ila 25 baz puan arasında yükselişler görüldü. Almanya'da 10 yıllıktan sonra 5 yıllık tahvil faizi de pozitif bölgeye çıktı. ECB'nin verdiği mesajlar sonrası fiyatlamalar sertleşirken, toplantı öncesi yıl içinde 10 baz puana işaret eden faiz artırımı beklentileri 50 baz puana kadar yükseldi. ABD 10 yıllık tahvili ise %1.7-%1.9 bandında fiyatlanmayı sürdürüyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

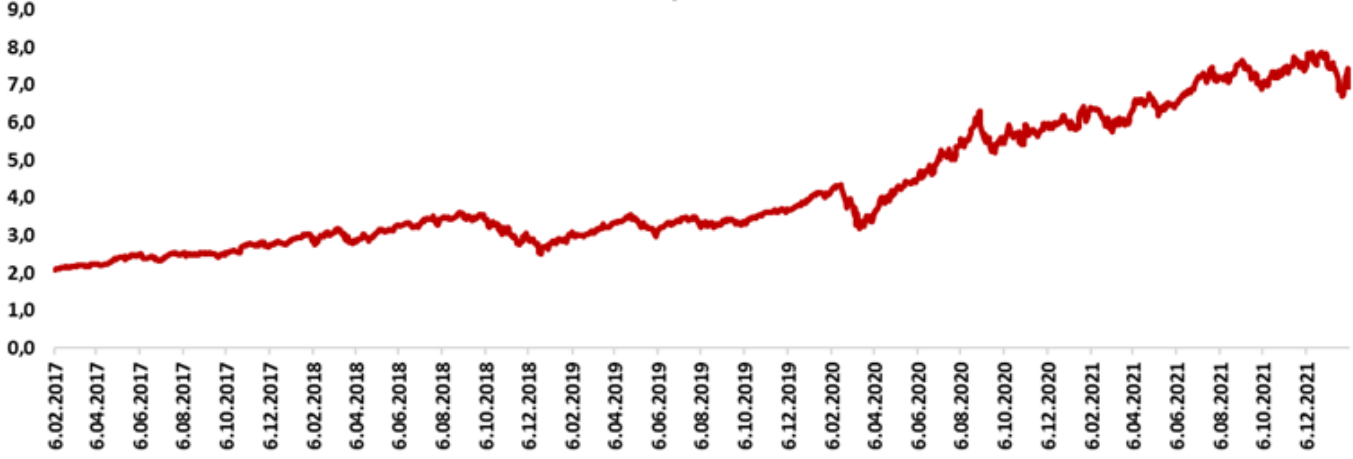
Almanya 10 Yıllık Tahvil Faizi



Hisse Senetleri: Risk iştahının bir miktar daha arttığı haftada küresel taraftaki borsa endeksleri kayıplarının bir kısmını geri alırken BİST100 endeksi bu hafta da düşüş kaydetti. Hafta içinde endekste dar bir bantta, 2000 seviyesine yakın bölgelerde fiyatlamalar görüldü. Enflasyondaki yüksek beklentilere karşın yukarı yön bulmakta zorlanan endeks hafta ortasına kadar banka hisselerinden destek aldı. Bilançolar olumlu gelse de beklentilerin önceden fiyatlara girmiş olması açıklamalar sonrası kazançların geri alınmasına sebep oldu.

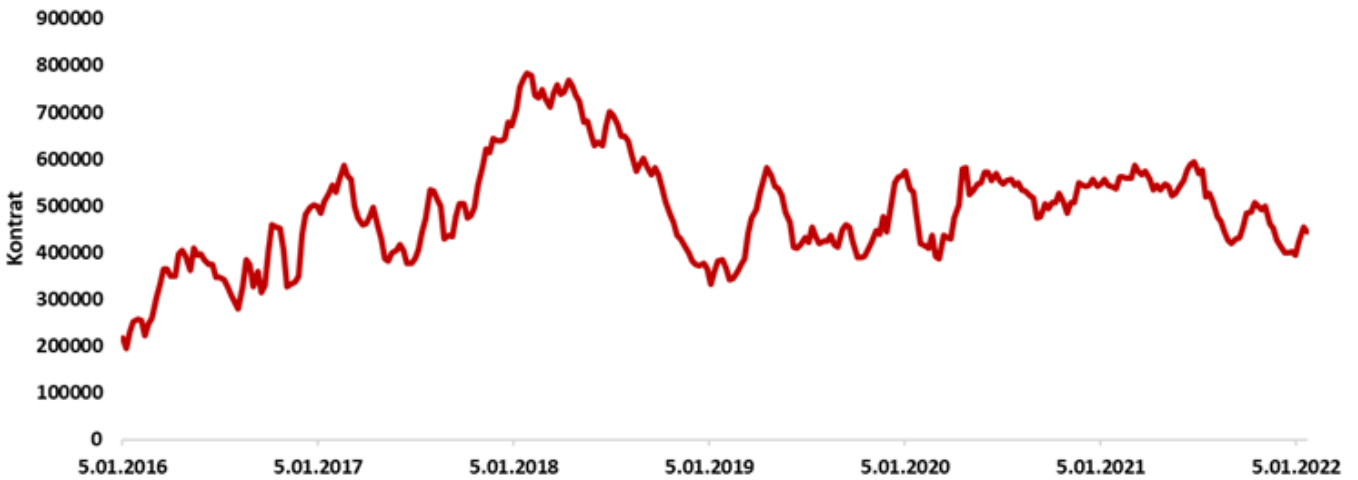
Küresel tarafta ise hisse senetleri için iki haftalık satış dalgasının ardından pozitif bir hafta yaşandı. S&P 500 endeksi %3.5e yakın değer kazancı yaşarken Euro Stoxx 50 endeksi de %3.2e yakın yükseliş kaydetti. Asya'da da kazançlar görüldü ancak Hang Seng endeksi bir önceki hafta %6'ya yakın değer kaybı yaşadıktan sonra kaybının çok az bir kısmını telafi edebildi. Küresel faizlerin yükselmesi ve Merkez Bankalarının varlık alımlarını sonlandırıyor olmaları hisse senetleri üzerindeki aşağı yönlü baskıların devam etmesine sebep olabilir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google) Toplam Piyasa Büyüklüğü
Trilyon USD

Emtia: Metal fiyatları dolar endeksinin gerilediği haftada kuvvetli bir performans gösteremedi. Altın nispeten daha pozitif tarafta kalırken paladyum %1'in üzerinde değer kaybı yaşadı. Petrol fiyatındaki yükseliş sürerken Brent petrol 92 doların ham petrol ise 91 doların üzerine yükseldi. Ham petrol spekülative uzun pozisyonları yılbaşından beri yükseliş kaydediyor ancak net kontrat sayısı hala geçmiş dönemin altında bulunuyor. Bu da önümüzdeki dönem petrol fiyatlarında görülen yukarı yönlü hareketin devam edebileceğine işaret ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

CFTC Ham Petrol Spekülative Net Pozisyon

Aktif Portföy Yönetimi

Şirket, yüksek verimli yatırım alternatifleri ile yerli ve yabancı tüm yatırımcılar için yenilikçi bir anlayışla hizmet vermektedir. Bilgi birikimi ve uzmanlığı ile farklı risk/getiri beklentileri için geliştirilen stratejilerle kurduğu ve yönettiği yatırım fonları ile yatırımcılara verimli getiri alternatifleri sunmakta, farklı yatırım tercihleri için ihtiyacı karşılayan çözümler üretmektedir. Girişim sermayesi ve gayrimenkul fonları ile reel sektörün yüksek potansiyelini yatırımcı ile buluşturmakta ve yönettiği emeklilik fonları ile katılımcılara uzun vadeli sürdürülebilir yüksek performans sunmaktadır. Özel ve kurumsal portföy yönetimi hizmetindeki yenilikçi yaklaşımıyla fark yaratmaktadır.

Şirketin ana hedefi; ortaklarının, çalışanlarının ve müşterilerinin haklarını her koşulda, menfaat gözetmeden korumak, uzman bir yaklaşımla, kaliteden ödün vermeden topluma ve çevreye kattığı değeri sürekli artırmaktır.

Takip Edilecek Önemli Verileri

Haftaya yurt içinde Aralık ayı sanayi üretimi, işsizlik oranı ve cari denge verileri takip edilecek. Dış ticaret dengesinin de etkisiyle cari dengede 3.9 milyar dolar düzeyinde açık bekleniyor. Küresel tarafta veri yoğunluğunun nispeten zayıf seyredeceği haftada ABD enflasyon verisi ön planda olacak. Yıllık bazda manşet TÜFE'nin Ocak ayında %7.3 seviyesine ulaşması bekleniyor. Rusya'nın da politika faizinde 100 baz puanlık artışa gitmesi bekleniyor.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
02/07/2022 10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Aralık	-3.5%	-2.4%
02/07/2022 17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Ocak	--	-92.1b
02/10/2022 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Aralık	--	11.2%
02/10/2022 16:30	ABD	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	7.3%	7.0%
02/10/2022 16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	5.9%	5.5%
02/11/2022 10:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	4.9%	4.9%
02/11/2022 10:00	TU	Current Account Balance	Aralık	-3,9	-2,68
02/11/2022 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Aralık	--	3.3%
02/11/2022 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Aralık	--	11.4%
02/11/2022 10:00	İngiltere	GSYH Büyümesi (Yıllık Değişim)	4. Çeyrek	6.4%	6.8%
02/11/2022 10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Aralık	0.6%	0.1%
02/11/2022 13:30	Rusya	Politika Faizi	Şubat	9.50%	8.50%

İLETİŞİM

info@aktifportfoy.com.tr

Tel: +90 212 376 32 00



www.aktifportfoy.com.tr



Bizi takip edin

YASAL UYARI: . Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Portföy Yönetimi (Ticari Unvan: Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.) tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Portföy Yönetimi 'nin (Ticari Unvan: Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.) ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler 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. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Portföy Yönetimi (Ticari Unvan: Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.) tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Portföy Yönetimi (Ticari Unvan: Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.) sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Portföy Yönetimi 'nden (Ticari Unvan: Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.) önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Portföy Yönetimi (Ticari Unvan: Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.) ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Portföy Yönetimi (Ticari Unvan: Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.) ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Portföy Yönetimi (Ticari Unvan: Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.) çalışanları ile görüşünüz. Aktif Portföy Yönetimi (Ticari Unvan: Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.) tarafından yayımlanmıştır.