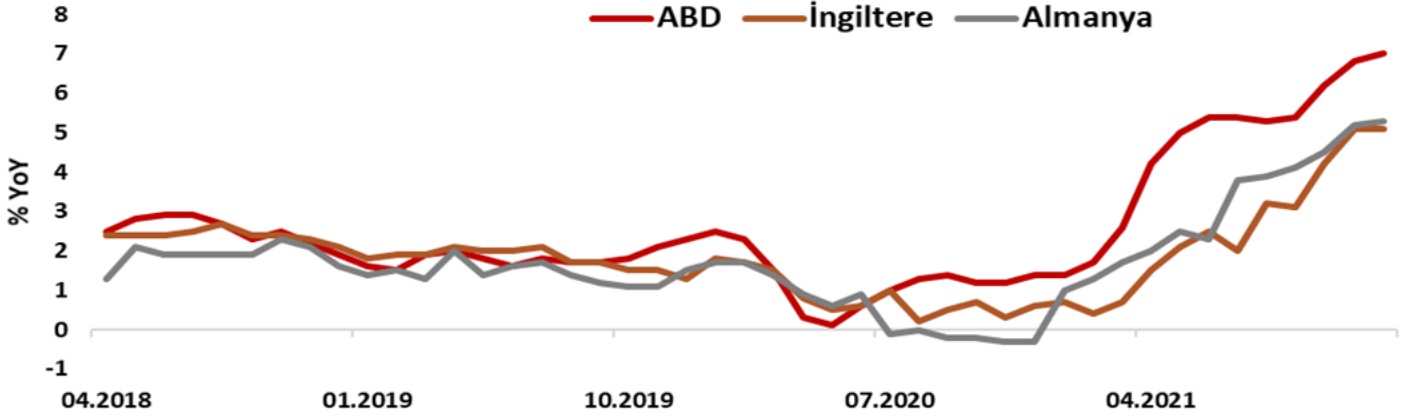


Genel Gündem

Geçtiğimiz hafta yurt içinde istihdam, cari denge ve sanayi üretimi verileri takip edildi. TL’de oynaklığın hafif gerilediği haftada 1 aylık zımni volatilitede Aralık başındaki seviyeye dönüldü. İşsizlik oranı Kasım ayı itibariyle % 11.2 seviyesinde sabit kalırken mevsim etkisinden arındırılmış serilerde geniş tanımlı işsizlik ve atıl işgücü oranlarında da Ekim ayına göre gerileme kaydedildi. Bir önceki aya göre istihdamda toplam 228 bin kişilik artış elde edilirken bu artışın 96 bini hizmet 73 bini de sanayi sektöründen geldi. Kasım ayında cari denge 2.68 milyar dolar açık verirken 12 aylık kümülatif cari denge de 14.2 milyar dolar seviyesine geldi. Verilen cari açığa 3.5 milyar dolar seviyesinde dış ticaret açığı etkili olurken hizmet gelirleri açığı bir miktar sınırladı. Yine Kasım ayında sanayi üretim endeksi 2021 yılının Kasım ayına göre %11.4 düzeyinde artış kaydetti. İmalat sanayi %12.5 oranında büyüme kaydederken Aralık ayında görülen 52.1 seviyesindeki imalat sanayi PMI ile bakıldığında son çeyrekte de kuvvetli büyüme görünümünün devam ettiği anlaşıyor.

Küresel tarafta ise ABD enflasyon verisi ön plana çıktı. Beklentilerle paralel olarak ABD enflasyonu 2021 yılını %7 seviyesinde kapattı. Çekirdek enflasyon da %4.9 seviyesinden %5.5 seviyesine yükseldi. Böylece reel saatlik ortalama kazançlar Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2.4 oranında daralmış oldu. ABD’de de üretici fiyatları üzerinde de yukarı yönlü baskı sürerken Aralık ayı manşet ÜFE verisi %9.7 oldu. Gıda ve enerji grubunu dışlayan ÜFE verisi ise beklentilerin 0.3 puan üzerinde yıllık %8.3 artış kaydetti. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 13 Aralık ile biten haftada 230 bin düzeyinde gerçekleşerek son haftaların üzerine çıktı. Yüksek enflasyon görünümü ve FED’in Mart ayında faiz artırımına gitmesinin fiyatlara büyük ölçüde yansımış olması dolar endeksinin veriler sonrasında zayıflamasına sebep oldu. Hafta içinde %1’e yakın değer kaybeden dolar endeksi 50 günlük hareketli ortalamasını kırarak 100 günlük hareketli ortalamasına ilerledi ve Kasım ayındaki seviyelerine döndü.

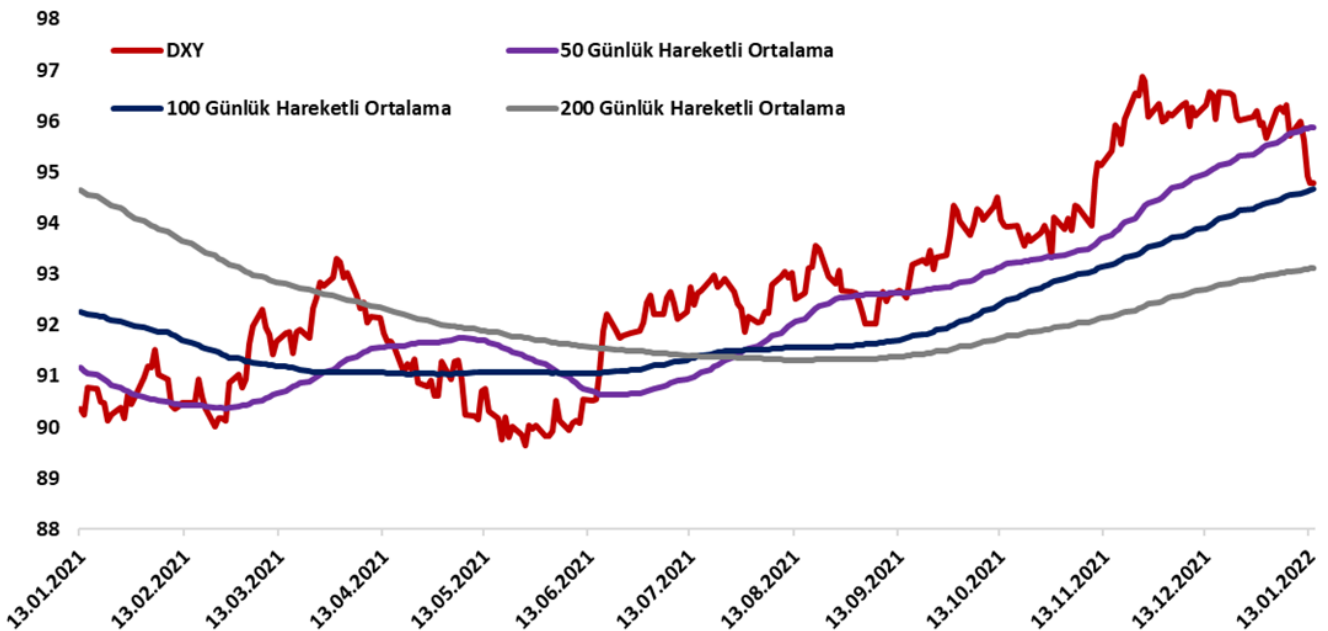
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Küresel enflasyon yükselmeye devam ediyor.

Döviz Kurları: Lira haftayı %2.7 oranında değer kazancı ile tamamlarken hafta içinde 13.2 seviyeleri test edildi. Dolar endeksindeki zayıflık ile gelişen ekonomi para birimlerinin neredeyse tamamında değer kazancı görüldü. Yine bu para birimlerinin yarısı haftayı %1 ve üzerinde değer kazancı ile tamamladılar. TL bu noktada pozitif ayrışırken Arjantin pezosunun da hafif değer kaybı ile negatif ayrıştığı görüldü. USD/TRY'deki oynaklık bir miktar zayıflasa da eski ortalamalarına göre yüksek seviyede kalmayı sürdürüyor.

Küresel tarafta G10 para birimlerinin tamamı ABD dolarına karşı haftayı kazançla geçirirken dolar endeksi tarım dışı istihdam verisi ile fiyatlandığı tepe noktasına göre %1.7 oranında değer kaybı elde etmiş oldu. 26 Ocak'ta yapılacak FED toplantısı buradaki fiyatlamaların yön bulmasında etkili olacaktır. Bu toplantı öncesinde de para politikasına dair verilecek sinyaller oynaklığın artmasına sebep olabilir.

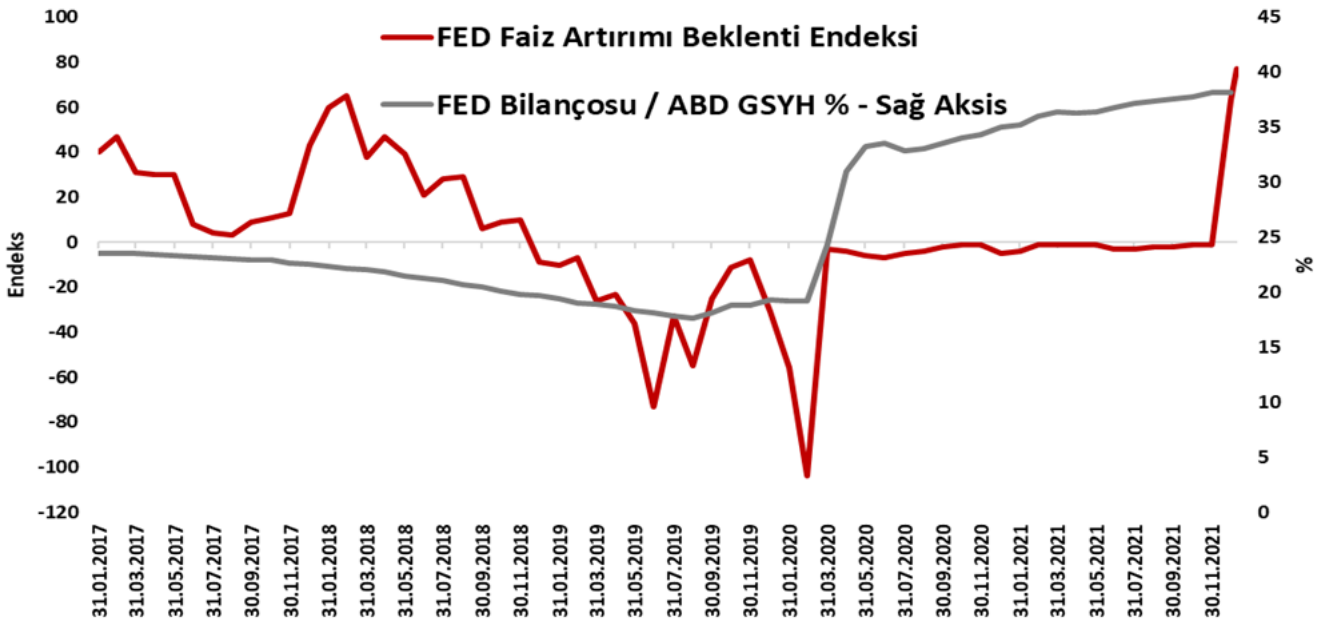
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Dolar endeksinde gerileme yaşanıyor.

Faiz Enstrümanları: TL OIS piyasasında geçtiğimiz hafta 1 haftadan daha uzun tüm tenorlarda faizde gerileme görüldü. OIS eğrisinin 2 yıllık tenoru geçtiğimiz hafta gördüğü %28.5 seviyesinden %27 seviyesine geriledi. Yıllık gösterge tahvil faizi Pazartesi gününden itibaren kademeli düşüş kaydederek %24.5 seviyelerinden %23.5 seviyesine geriledi. Yabancıların net tahvil hareketi yılın ilk haftasında 72 milyon dolar satım yönünde gerçekleşti.

Avrupa tarafında 10 yıllık tahvil getirileri haftalık bazda hafif gerileme kaydetti. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi de haftanın ilk işlem gününde %1.8 seviyesini test ettikten sonra 10 baz puana kadar gerileme kaydetti. Buna karşın ABD 10 yıllık faizinde geçtiğimiz döneme göre yüksek seviyeler devam ediyor. Bu noktada FED'in bilanço küçültme takvimi ve boyutu oldukça etkili olacaktır.

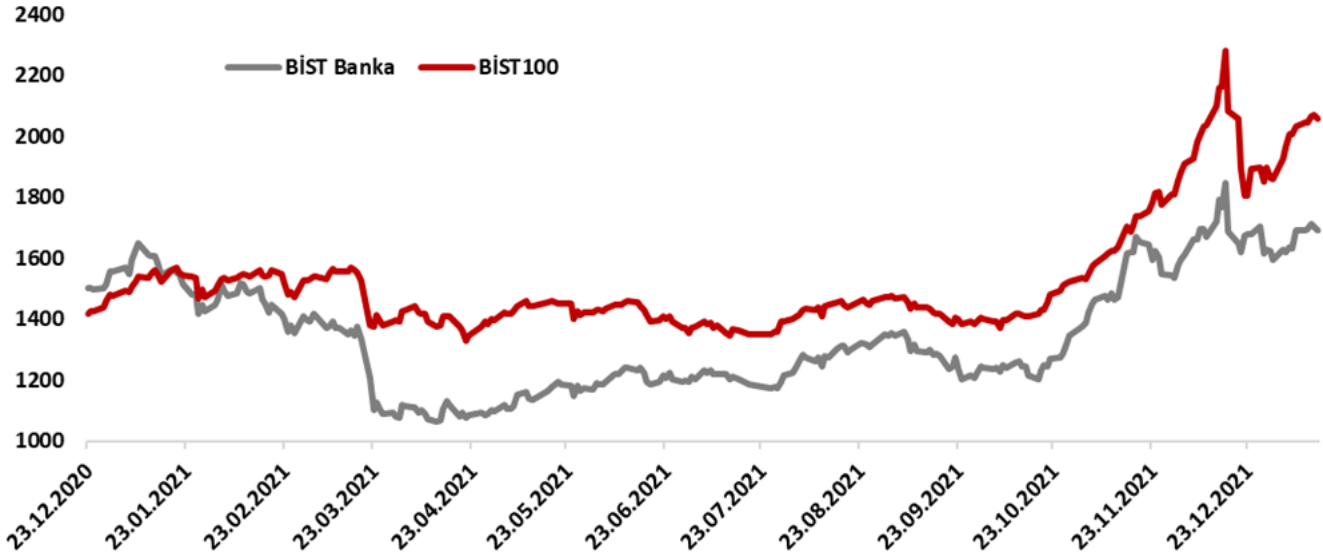
Kaynak: Bloomberg, JP Morgan, Aktif Bank



Hisse Senetleri: BİST100 endeksi toparlanma eğilimi sürdürürken 2000 seviyesinin üzerinde kalıcılık elde etmeyi başardı. Hafta içinde oynaklık oldukça düşük seyretti ve 2000-2100 bandında fiyatlamalar görüldü. USD cinsinden bakıldığında da pozitif performans görülürken kurdaki düşüş ile 100 günlük hareketli ortalama test edildi. Bankacılık endeksinde ise bir miktar daha zayıf bir seyrir takip ediliyor. Buna karşın bankacılık endeksi yılbaşına göre %7 yukarıda bulunuyor. Endekste ki fiyatlamalar haftaya yapılacak PPK toplantısı sonrası yön bulacaktır.

Küresel tarafta ise karışık bir seyrir hakim olurken Hang Seng endeksi %4'e yakın değer kazancı ile pozitif ayrıştı. Buna karşın Nikkei endeksi haftayı kayıpla kapattı. Avrupa tarafında Euro Stoxx 50 endeksi haftayı bir miktar kayıp ile geçirdi. Benzer seyrir S&P 500 tarafında da görüldü. VIX endeksi haftanın ilk işlem gününde 23 seviyesine kadar yükselirken sonraki günler gerileme kaydetti ve haftayı 20 seviyesinin altında kapattı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Bankacılıkta nispeten zayıf seyir izleniyor.

Emtia: Metal fiyatları da düşen dolar endeksi ile kazançlı bir hafta geçirirken gümüş pozitif paladyum ise negatif ayrıştı. Altın/gümüş rasyosunda gerileme yaşandı ve 50 günlük hareketli ortalamaya doğru çekilen fiyatlamalar görüldü. Dolar endeksindeki zayıflık metal fiyatlarını yukarıda tutsa da yukarı yönlü trend bulmakta zorlandıkları gözüküyor. Petrol fiyatlarında yükselişin sürdüğü bir hafta daha geride bırakıldı. Brent petrol varili 85 dolar seviyesinin üzerine yükseldi. DOE'nin haftalık olarak yayınladığı petrol stok verilerine göre Brent petrol tarafında Aralık başından beri stoklarda azalış ve talepte güçlü seyir görülüyor. Bu durum petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketini destekliyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Brent Petrol (Varil/USD)

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 buluşturmada 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

Önümüzdeki hafta yurt içinde Ocak ayı tüketici güven endeksi verisi takip edilecek. Aralık ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verisinde kuvvetli bir açık görülebilir. Aralık ayı nakit bütçe dengesi 92.1 milyar TL açık vermişti. Buna karşın 2021 yılı bütçe açığının orta vadeli plandaki beklentiye göre oldukça iyi bir noktada yılı tamamlaması bekleniyor. Haftaya yurt içinde takip edilecek en önemli veri ise TCMB faiz kararı olacak. Son toplantıda verilen sinyaller doğrultusunda piyasa beklentisi politika faizinde değişikliğe gidilmemesi yönünde bulunuyor. Küresel tarafta ise ZEW beklenti anketleri 2022 yılına ait ekonomik aktiviteyi takip etmek adına ilk sinyalleri verecek. Çin 4. Çeyrek büyümesi ve İngiltere perakende satış verisi de piyasalar tarafından takip edilecektir.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
01/17/2022 05:00	Çin	GSYH Büyümesi (Yıllık Değişim)	4. Çeyrek	3.3%	4.9%
01/17/2022 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Aralık	--	32.0b
01/18/2022 13:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi	Ocak	36.0	29.9
01/18/2022 13:00	Almanya	ZEW Cari Durum Endeksi	Ocak	--	-7.4
01/18/2022 14:30	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişim)	Kasım	--	40.03%
01/19/2022 10:00	İngiltere	TÜFE (Yıllık Değişim)	Aralık	5.4%	5.1%
01/20/2022 14:00	Türkiye	Haftalık REPO Faizi	Ocak	14.00%	14.00%
01/21/2022 10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ocak	--	68.9
01/21/2022 10:00	İngiltere	Çekirdek Perakende Satışlar (Yıllık Değişim)	Aralık	--	4.7%

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.