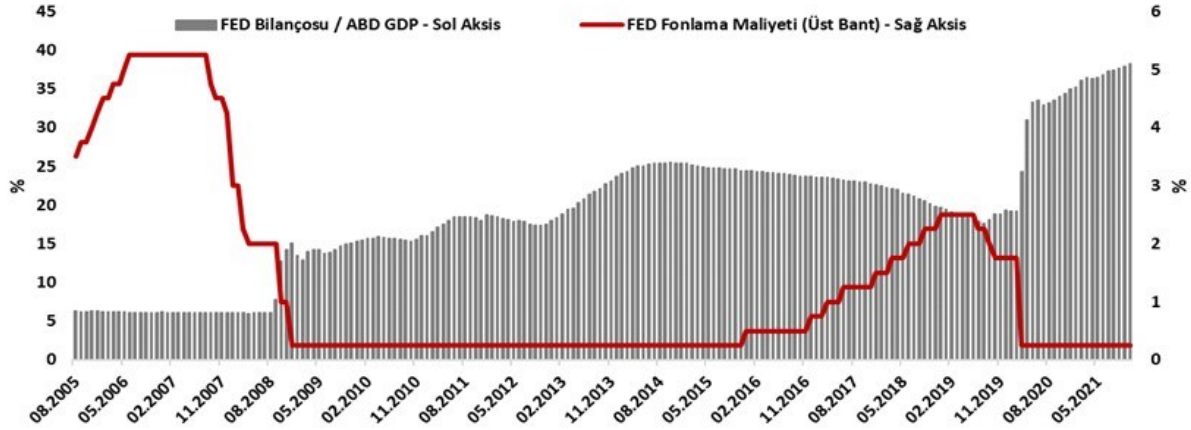


Genel Gündem

Yurt içinde TCMB faiz kararı ön plana çıktı. Aralık ayı PPK toplantısında TCMB politika faizini 100 baz puan düşürerek %15 seviyesinden %14 seviyesine çekti. Bir önceki metinde faiz indirim döngüsünün sonlanması için sınırlı bir alan kaldığına işaret edilmişti. Bu karar metninde bu alanın kullanıldığı ve 2022 yılının ilk çeyreğinde mevcut politikanın sonuçlarının bekleneceği kaydedildi. Önceki karar metinlerinde yer alan cari açığa dair vurgu bu karar metninde de devam etti. Buna göre 2022 yılında cari dengenin fazla vermesi bekleniyor. Hafta içinde açıklanan Ekim ayı cari denge verisi güçlü seyahat gelirlerinin de etkisiyle 3.16 milyar dolar fazla verdi. Ekim ayı sanayi üretimi beklentilerle paralel olarak yıllık bazda %8,5 oranında artış kaydetti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış aylık değişim %0.6 olurken ekonomideki ısınmanın devam ettiği görülüyor. Asgari ücret 2022 yılı için %50.4 artışla 4253 lira olarak belirlendi. TCMB'nin yılın ilk enflasyon raporunda yer verdiği çalışmaya göre nominal asgari ücrette %1'lik bir pozitif şok enflasyona %0,06 ila %0,2 aralığında etki etmektedir. Buna göre mevcut asgari ücret artışının yılın ilk çeyreğinde enflasyon üzerinde %6 oranında yukarı yönlü etki yaratmasını ve ilk çeyrekteki manşet enflasyonu %38 seviyesine çekmesini bekliyoruz.

Küresel tarafta merkez bankası kararları ön plana çıktı. İlk takip edilen toplantı FED olurken, toplantıya katılan üyelerin medyan beklentisi 2022 yılında 3 faiz artırımına işaret ediyor. Beklentilerle paralel olarak varlık alım programının kesilme hızı 2 katına çıkarılırken faiz projeksiyonları beklentilerden daha şahin kaldı. Buna karşın sözlü yönlendirmenin de etkisiyle dolar endeksinde yatay bir seyir hakim oldu. Ertesi gün İngiltere Merkez Bankası (BOE) sürpriz bir karar ile politika faizinde 15 baz puanlık artışa gitti. Daha önceden piyasa fiyatlamalarında yer alan bu beklenti 2022'nin ilk yarısına işaret ediyordu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) pandemi alım programının bitmesi ile beraber standart alım programlarındaki hızın artacağını belirtti. Bununla beraber hem BOE hem de ECB önümüzdeki iki yıla ait enflasyon beklentilerini yukarı yönlü güncellediler.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

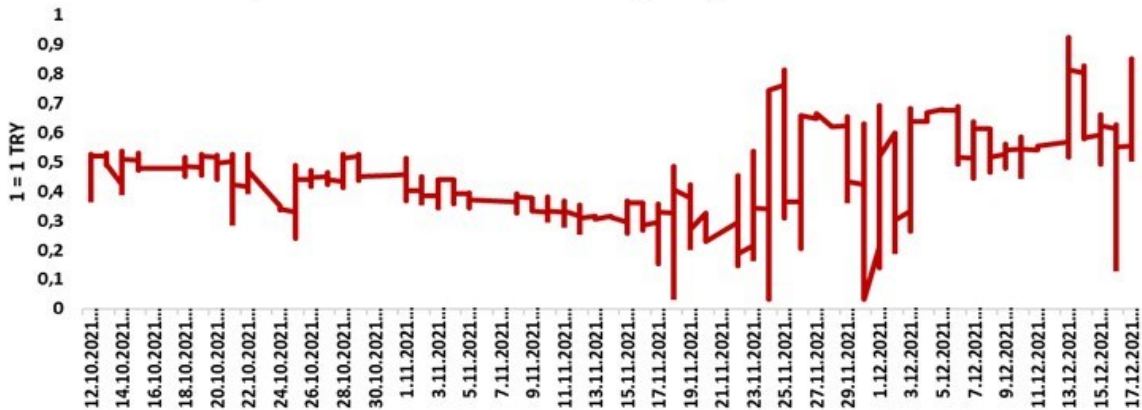


Döviz Kurları: Lira haftayı %20'ye yakın değer kaybı ile geçirirken gelişen ekonomi para birimlerinin kalanında yatay bir seyir hakim oldu. USD/TRY bir aylık zımnı oynaklık yüksek seviyesini koruyor. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise hafta içinde 30 baz puan yükselerek 530 seviyesinden işlem görüyor. Haftanın son işlem gününde TCMB'den bir kez daha döviz kuruna satım yönlü doğrudan müdahale geldiği görüldü. ViOP piyasasında Şubat vadeye kadar vadeli işlemler yıllık %40 seviyesinde bir faiz ile işlem görüyor. Majör merkez bankalarının hafta içindeki şahin duruşları önümüzdeki dönem için gelişen ekonomi para birimleri üzerinde negatif yönlü riskleri arttırdı. Ancak ekonomik takvimdeki yoğunluğun azalması önümüzdeki dönemde oynaklığın bir miktar düşmesine sebep olabilir.

Küresel tarafta G10 para birimleri karışık bir seyir izledi. İngiltere Merkez Bankası'nın piyasada %20 seviyesinde fiyatlanmış olmasına karşın faiz artırımına gitmesi sterlinin pozitif ayrışmasına sebep oldu. Buna karşın FED tarafındaki şahin tutum dolar endeksini güçlü kılıyor. EUR/GBP tarafında Covid verileri etkili olurken 0.85 seviyesinin üzerindeki fiyatlamalar devam ediyor. BOE'nin faiz artırımına karşın İngiltere'de artan vakalar sterlindeki kazançları sınırlıyor.

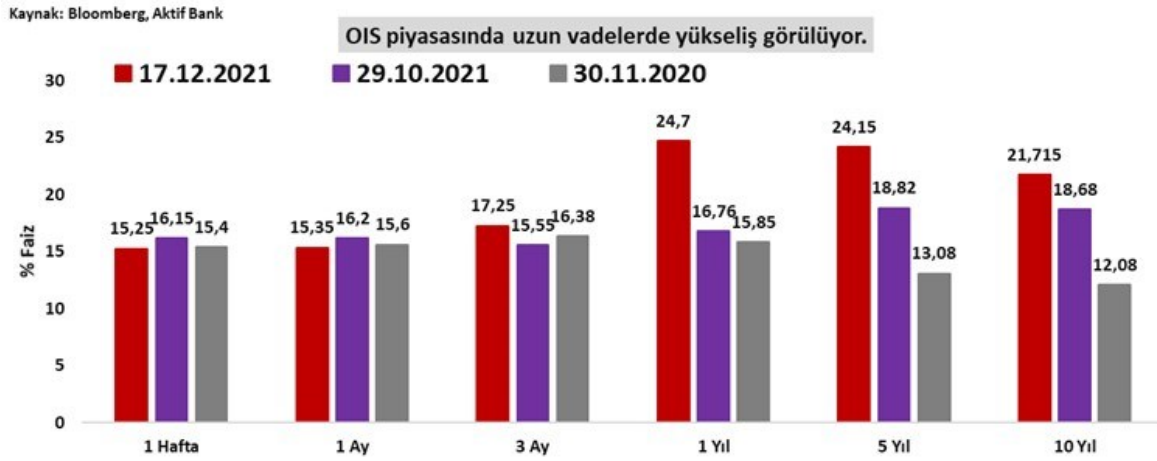
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

USD/TRY ViOP Ocak kontratı ile spot fiyat farkı



Faiz Enstrümanları: TL OIS piyasasında 2 haftadan uzun vadeli tüm tenorlarda yükseliş kaydedildi. Faiz eğrisinde tepe noktası %26.3 ile 2 yıllık faiz tarafında görülüyor. Enflasyon beklentilerindeki bozulma faizleri yukarı yönlü etkilemeye devam edecektir. Bununla beraber para politikası önümüzdeki dönemde buradaki faizlerin düşürülmesine odaklanacaktır. 2 yıllık gösterge tahvil faizi %22.3 seviyesine gelirken 10 yıllık gösterge tahvil faizi %22.7 seviyesine geldi. Vadesine 4 yıl kalmış enflasyon endeksli devlet tahvilinden türettiğimiz enflasyon telafisi fiyatlamasına göre bu durasyonda %27.5 seviyesinde bir enflasyon fiyatlanıyor.

Avrupa tarafında 10 yıllık tahvil getirileri haftalık bazda yatay bir seyir izledi. İngiltere'de 5 baz puan artış görülürken Almanya'da değişim yaşanmadı. Swap tarafında Euro swap faizleri yatay kalırken USD swap faizlerinde 10 baz puan seviyesinde düşüş görüldü. ABD 10 yıllık tahvil getirisi %1.4 seviyesinin altına gerilerken ABD getiri eğrisinde tüm tenorlarda gerileme görüldü.



Hisse Senetleri: BİST100 endeksinde yukarı yönlü ralli hız kazanırken 2400 seviyesi test edildi. Faiz indirimi ile beraber yüksek oynaklık ile gelen yükseliş haftanın son işlem gününde olumsuz haber akışları ile hızlı bir düşüş gösterdi. Bankacılık endeksinde de hafta içi kuvvetli yükseliş görülürken getiriler %18 seviyesine kadar çıktı. Ancak haftanın son işlem gününde görülen satış bu kazançların %10'unu sildi.

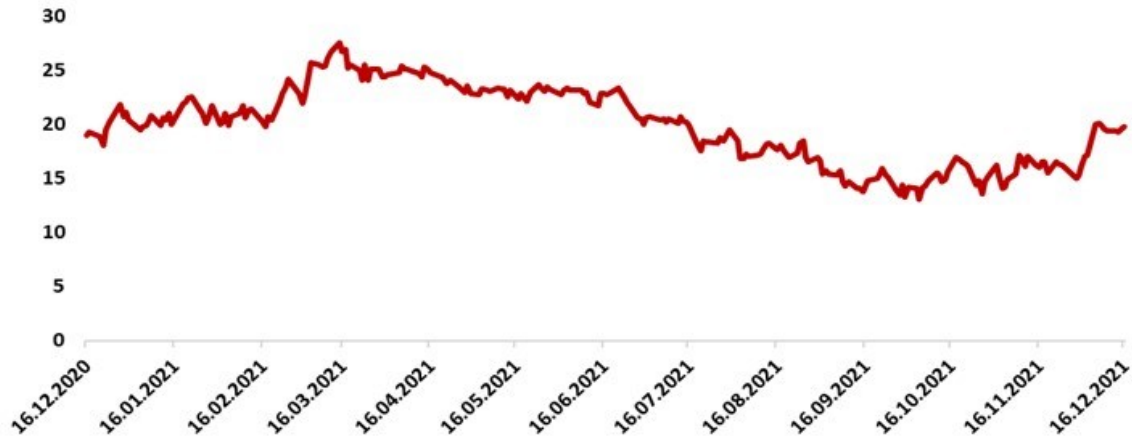
Küresel tarafta merkez bankalarının sıkılaşıma yönelik sinyalleri hisse senetlerine satış baskısı getirdi. Euro Stoxx, Hang Seng ve FTSE endeksleri haftayı kayıpla tamamladılar. S&P 500 endeksi haftayı yatay kapatırken Nasdaq'ta satış baskısı daha fazla hissedildi. MSCI gelişen piyasalar endeksi de benzer etkiler ile haftayı kayıpla kapattı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

**Piyasa ve Kur Hareketlerinden Arındırılmış Net Yabancı Hareketi
12 Haftalık Hareketli Ortalaması**

Emtia: Metal fiyatlarında oynaklığın yükseldiği haftada son iki işlem gününde yukarı yönlü hareket görüldü. Ons altın 1800 dolar seviyesinin üzerine yükselirken gümüş tarafında da 22.5 dolar seviyesinin üstünde fiyatlamalar görüldü. Böylece değerli metallerin tümünde hafta kazançla geçmiş oldu. Brent petrol hafta içinde satıcı bir seyir izlerken ham petrol fiyatları da 5 ve 20 günlük ortalamalarının altında haftayı kapatıyor. Doğalgaz Ocak ayı kontratı Ekim'deki tepe noktasından %43 gerileyerek Haziran ayındaki seviyelerine döndü.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Brent petrol ile doğalgaz kontrat rasyosu

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 yaklaşım ile 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.

İLETİŞİM

info@aktifportfoy.com.tr

Tel: +90 212 376 32 00

www.aktifportfoy.com.tr

[Bizi takip edin](#)

Takip Edilecek Önemli Verileri

Önümüzdeki veri yoğunluğu oldukça azalıyor. Yurt içinde Aralık ayı tüketici güven endeksi verisi ile Kasım ayı yabancı turist verisi takip edilecek. Küresel tarafta ise ABD'de PCE deflatörü verisi ön plana çıkıyor.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
12/21/2021 10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Aralık	--	71.1
12/23/2021 10:00	Almanya	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Kasım	22.3%	21.7%
12/23/2021 14:30	Türkiye	Yabancı Net Hisse Senedi Hareketi	Aralık	--	-\$104m
12/23/2021 14:30	Türkiye	Yabancı Tahvil Hareketi	Aralık	--	-\$54m
12/23/2021 16:30	ABD	PCE Deflatörü (Yıllık Değişim)	Kasım	5.7%	5.0%
12/23/2021 16:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Yıllık Değişim)	Kasım	4.5%	4.1%
12/23/2021 16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Kasım	2.0%	-0.4%
12/24/2021 11:00	Türkiye	Yabancı Turist (Yıllık Değişimi)	Kasım	--	99.3%

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.