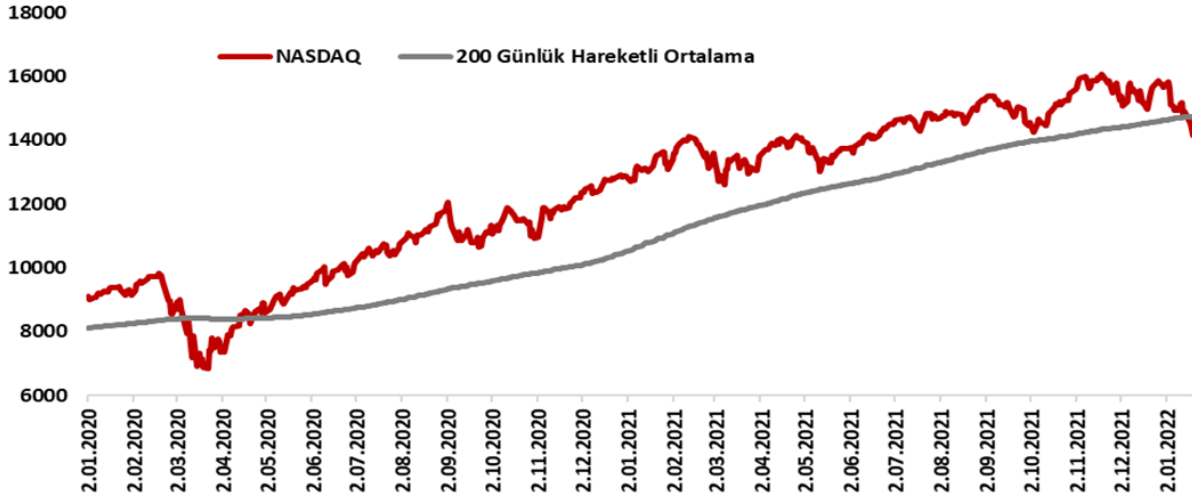


Genel Gündem

Geçtiğimiz hafta yurt içinde makro ekonomik veri yoğunluğu zayıf seyrederken TCMB'nin politika faizi kararı ön plandaydı. Para Politikası Kurulu kararına göre haftalık REPO faizi %14 seviyesinde sabit bırakıldı. Karar metninde pandemi kısıtlamalarına yönelik vurgular azaltılırken dış talep seyri de olumlu olarak belirtildi. Enflasyondaki seyrinde döviz kuru etkilerinin baskınlığına vurgu yapıldığı görüldü ve bu noktada TL'nin değerini öncelikleyen bir politika çerçevesine atıfta bulunuldu. Ocak ayında tüketici güven endeksi mevsimsel etkilerden arındırılmış seride 68.9 seviyesinden 73.2 seviyesine yükseldi. Merkezi yönetim bütçe dengesi Aralık ayında 145.7 milyar TL seviyesinde rekor açık verirken 2021 yılı toplam bütçe açığı da 192.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Aralık ayındaki yüksek gerçekleşmeye karşın son orta vadeli planda beklenen 230 milyar TL düzeyindeki bütçe açığına göre olumlu bir gerçekleşme yaşanmış oldu.

Küresel tarafta da veri yoğunluğunun zayıf seyrettiği haftada FED öncesinde beklentilerin fiyatlandığını görüyoruz. Risk iştahı düşük seyrederken hafta içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi %1.90 seviyesini test etti. Almanya tarafında da 2019 yılından beri ilk kez 10 yıllık tahvil getirisinin pozitif seviyeye döndüğü görüldü. Almanya'da ZEW tarafından yayınlanan beklenti anketi Ocak ayında beklentilerden daha pozitif bir gerçekleşmeye işaret ediyor. ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları 225 bin seviyesindeki beklentilere karşın 15 Ocak ile biten haftada 286 bin seviyesinde gerçekleşti. Böylece son haftalarda ortalamanın yeniden yükseldiği görülüyor.

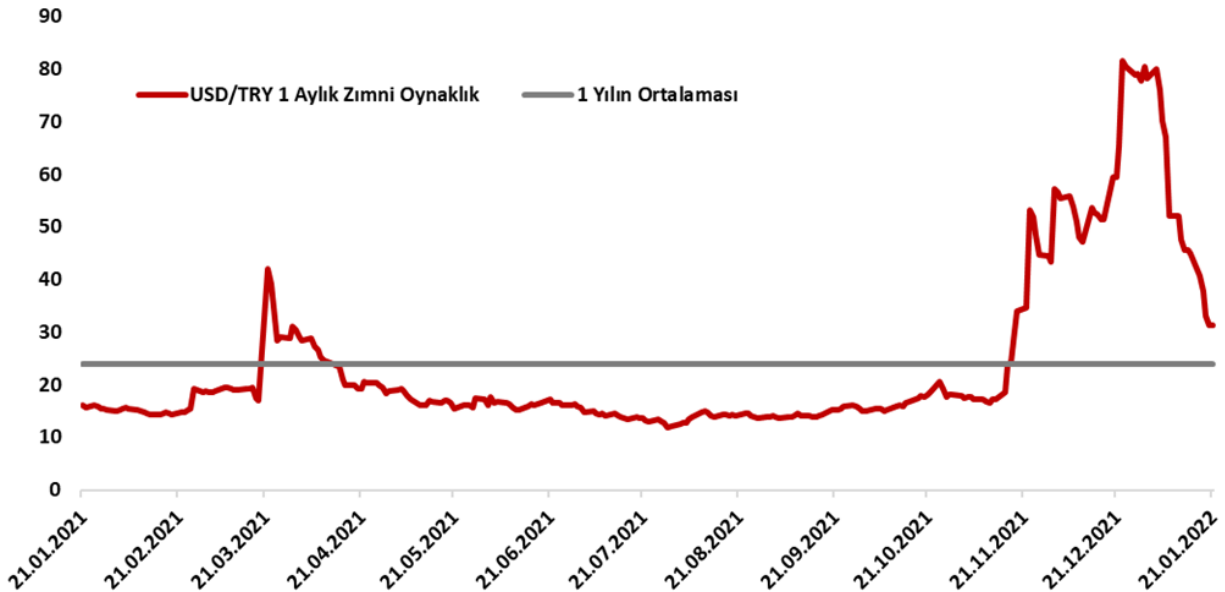
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

NASDAQ faiz artırım beklentileri ile geriliyor.

Döviz Kurları: Lira haftayı pozitif ayrışan tarafta geçirirken gelişen ekonomi para birimlerinde karışık bir seyrin izlendiği bir hafta geride kaldı. TL'nin 1 aylık zımni oynaklığı geri gelmeye devam etti ancak hala yıl ortalamasının üzerinde seyrediyor. TCMB kararı sonrası kurda bir miktar değer kazancı görülse de sonrasında 13.40 seviyesine yakın fiyatlamaların devam ettiği görüldü. Bu noktada döviz kuru fiyatlamalarında, oynaklığı azaltıcı ürünlere yönelik seyrir etkili olmaya devam edecek.

Küresel tarafta G10 para birimlerinin ABD dolarına karşı performansı genel olarak negatif seyretti. Yükselen ABD getiri eğrisi döviz kurunu da desteklerken risk iştahı üzerinde olumsuz baskı yaratıyor. Bunun neticesinde Japon yeninin pozitif ayrıştığı görülüyor. EUR/GBP paritesinde gerileme eğilimi devam ederken Avrupa tarafında bu yıl sıkışmaya yönelik sinyal verilmemesi Euro değerini de baskılıyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

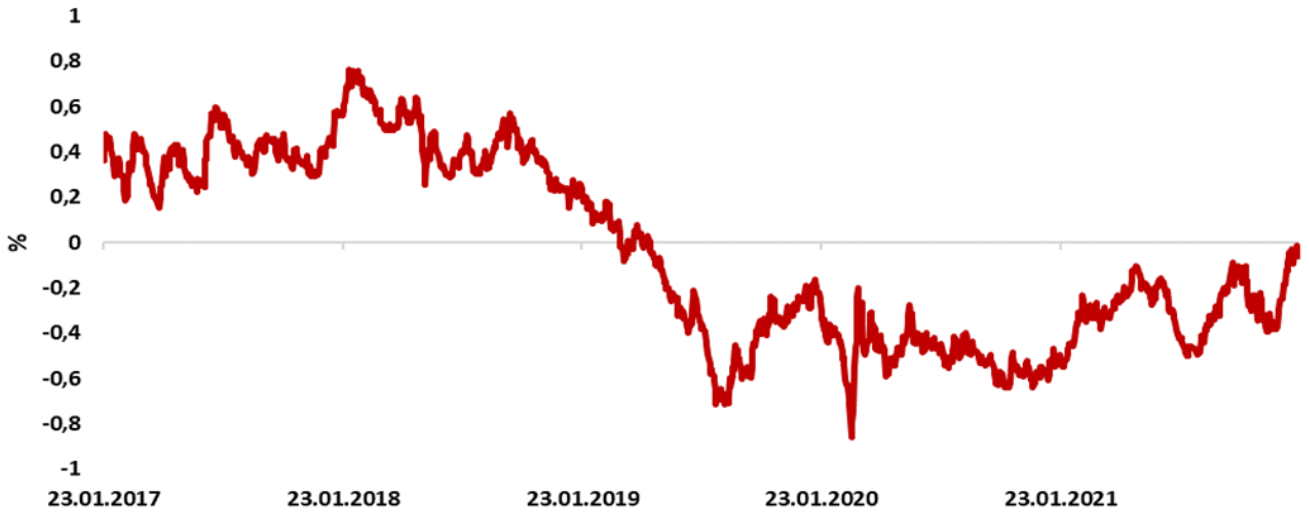
Oynaklık gerilese de geçmiş ortalamaların üzerinde seyrediyor.

Faiz Enstrümanları: TL OIS piyasasında geçtiğimiz hafta 2 ayda daha uzun tüm tenorlarda faizde gerileme görüldü. Politika faizinin sabit bırakılması ile faizlerde iki hafta arka arkaya gerileme yaşanmış oldu. OIS eğrisinin 2 yıllık tenoru geçtiğimiz hafta gördüğü %27 seviyesinden %24.85 seviyesine geriledi. Yıllık gösterge tahvil faizi Pazartesi gününden itibaren kademeli düşüş kaydederek %23 seviyesine geriledi. Yabancıların net tahvil hareketi yılın ilk haftasında 76 milyon dolar satım yönünde gerçekleşti.

Avrupa tarafında 10 yıllık tahvil getirileri haftalık bazda hafif gerileme kaydedildi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi de haftanın ilk işlem gününde %1.9 seviyesini test ettikten sonra 10 baz puana kadar gerileme kaydetti. Böylece geçtiğimiz hafta faizlerdeki fiyatlama davranışları bir önceki hafta ile yüksek oranda benzerlik göstermiş oldu. FED toplantısında verilecek mesajlar sonrasında tahvil faizleri de yön bulacaktır.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Almanya 10 Yıllık Tahvil Getirisi

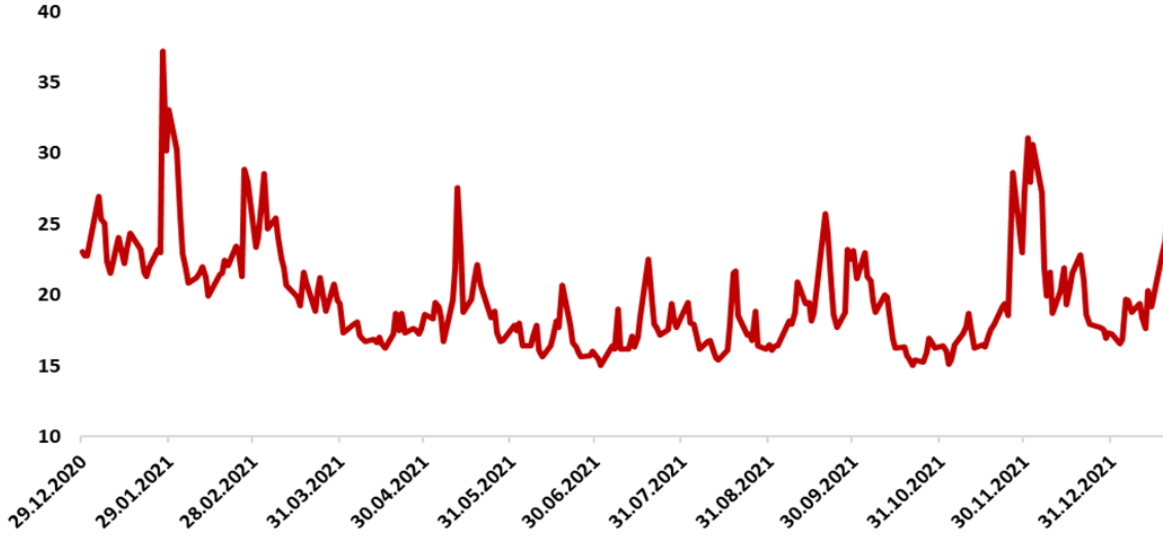


Hisse Senetleri: Düşük seyreden risk iştahı BİST100’de de etkisini gösterdi. 2000 seviyesine yakın fiyatlamlar görülürken endeks haftayı kayıpla kapattı. Buna karşı 50 günlük hareketli ortalamanın üzerinde fiyatlamlar devam ediyor. USD cinsinden bakıldığında ise 50 günlük hareketli ortalama yakın seyreden fiyatlamlar görülüyor. Banka endeksi PPK kararı öncesi oynak bir seyir gösterirken karar sonrası kazançlarını bir miktar geri verdi.

Küresel tarafta ise hisse senetleri için oldukça negatif bir hafta geçerken S&P 500 endeksinde %5’in üzerinde değer kaybı görüldü. Avrupa’da birçok ana endeks haftayı değer kaybı ile geçirirken Asya’da Nikkei endeksi de %2’ye yakın değer kaybetti. Çin’den gelen beklentileri aşan büyüme verisinin de etkisiyle Hang Seng endeksi pozitif ayrıştı ve haftayı değer kazancıyla tamamladı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

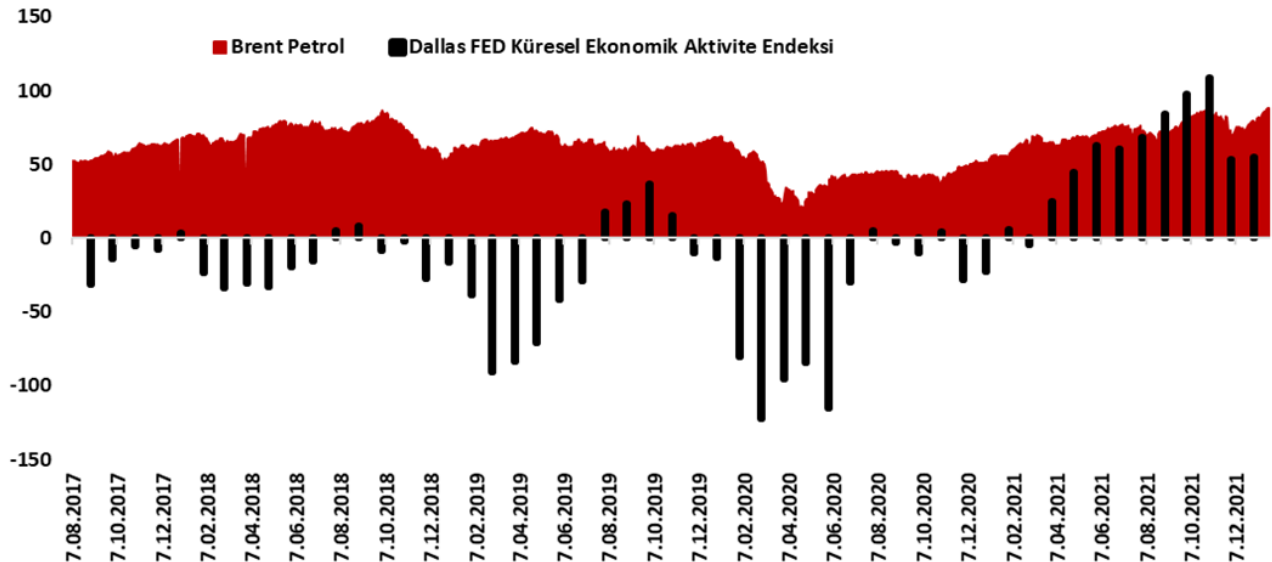
VIX Endeksi



Emtia: Metal fiyatları düşük risk iştahında yükseliş kaydederken değerli metaller kanadında yukarı yönlü sert ralli görüldü. Paladyum %10'a yakın değer kazancı elde ederken gümüş de %6'nın üzerinde değer kazandı. Altın ise diğerlerine nazaran oldukça kısıtlı bir kazanç elde edebildi. Altında 1850 seviyesinin üzerinde kalıcılık yukarı yönlü trendi destekleyebilir. Hafta içinde emtia kanadında petrol fiyatları oldukça ön plana çıktı. Brent petrol varili 90 doları test ederken en son bu seviyeyi 2014'te görmüş ve 2018'de test etmişti. Ekonomik aktivitenin toparlanması ile beraber yükseliş seyri kuvvetlenen petrol fiyatlarında son dönemde jeopolitik riskler ile yukarı yönlü seyir devam etse de Kasım ve Aralık aylarında ekonomik aktivitenin ivme kaybettiği görülüyor. Bu ayrışmanın devam etmesi durumunda petrol fiyatlarında yükseliş de ivme kaybedebilir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Ekonomik aktivite ile petrol fiyatı ayrışıyor.



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

Önümüzdeki hafta yurt veri yoğunluğu oldukça zayıf seyreliyor. Ocak ayına dair reel sektör güven endeksi ile haftalık veriler takip edilecek. Küresel tarafta ise son dönemin en önemli FED toplantılarından biri takip edilecek. Mart ayında FED'in faiz artırımına gitmesi tamamen piyasa fiyatlamalarına yansımışken bu artışın 50 baz puan düzeyinde gerçekleşme ihtimali de fiyatlanıyor. Toplantıda verilecek sinyaller hem Mart ayı hem de yılın geneli için FED'in duruşuna yönelik beklentilerin ve piyasa fiyatlamalarının oturmasına sebep olacaktır. Buna ABD enflasyonunda baz etkileri Mart ile Temmuz arasındaki dönemde yoğunlaşıyor. Dolayısıyla o Mart ve Nisan verileri piyasa fiyatlamalarındaki oynaklığı da yukarı yönlü destekleyebilir. Öte yandan gelecek hafta PMI haftası olacak. Hem Avrupa hem de ABD tarafında açıklanacak PMI verileri 2021 yılı ekonomik aktivitesinin nasıl başladığına yönelik fikir verecektir.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
01/24/2022 11:15	Fransa	Markit Hizmet PMI	Ocak	--	57.0
01/24/2022 11:15	Fransa	Markit İmalat PMI	Ocak	--	55.6
01/24/2022 11:30	Almanya	Markit/BME İmalat PMI	Ocak	57.3	57.4
01/24/2022 11:30	Almanya	Markit Hizmet PMI	Ocak	48.1	48.7
01/24/2022 12:30	İngiltere	Markit/CIPS Hizmet PMI	Ocak	--	53.6
01/24/2022 12:30	İngiltere	Markit İmalat Sanayi PMI	Ocak	--	57.9
01/24/2022 17:45	ABD	Markit İmalat PMI	Ocak	57.0	57.7
01/24/2022 17:45	ABD	Markit Hizmet PMI	Ocak	--	57.6
01/25/2022 10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Ocak	--	110.1
01/25/2022 12:00	Almanya	IFO Cari Durum	Ocak	95.6	96.9
01/25/2022 12:00	Almanya	IFO Beklentiler	Ocak	92.5	92.6
01/26/2022 22:00	ABD	FED Politika Faizi (Alt Bant)	Ocak	0.00%	0.00%
01/26/2022 22:00	ABD	FED Politika Faizi (Üst Bant)	Ocak	0.25%	0.25%
01/28/2022 12:00	Almanya	GSYH Büyümesi (Yıllık Değişim)	4. Çeyrek	1.8%	2.5%
01/28/2022 16:30	ABD	PCE Deflatörü (Yıllık Değişim)	Aralık	5.8%	5.7%
01/28/2022 16:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Yıllık Değişim)	Aralık	4.8%	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.