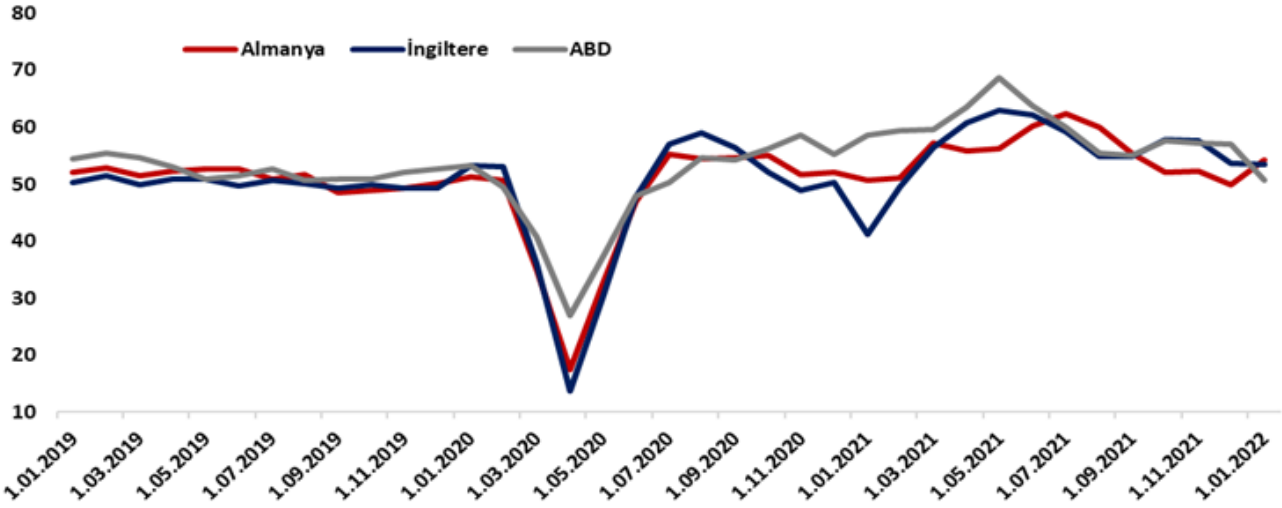


Genel Gündem

Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB Enflasyon Raporu sunumu ön plana çıktı. TCMB orta vadeli öngörüler bölümünde 28 Ekim raporundaki %11.8'lik 2022 yılsonu enflasyon beklentisini %23.2 seviyesine revize etti. Sunumda cari politikanın gözden geçirildiği ve bu süreçte liralasma stratejisinin destekleneceği vurgulandı. Hafta içinde açıklanan reel sektör güven endeksi verisi Ocak ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış seride 110.1 seviyesinden 111.9 seviyesine yükseldi. Buna karşın günlük elektrik tüketimi verileri Ocak ayının ilk 23 günlük ortalamasında Aralık ayının ilk 23 günlük ortalamasına göre %0.5 oranında bir düşüşe işaret ediyor. Ancak takvim etkisini dışladığımızda ve reel sektör güven endeksindeki yükselişi değerlendirdiğimizde sanayi üretiminin, Ocak ayının son haftasına kadar olan bölümde, kuvvetli görünümünü sürdürdüğü görülüyor.

Küresel tarafta ise PMI verileri ve FED toplantısı takip edildi. Markit tarafından açıklanan verilerde, Almanya'da bileşik PMI Ocak ayında 54.3 seviyesinde gerçekleşirken beklentilerin oldukça üstünde kaldı. İyimser beklentinin imalat sanayi tarafında daha baskın olduğu görülüyor. İngiltere'de bileşik PMI 53.4 seviyesinde gerçekleşse de beklentiler bir miktar daha yukarıdaki seviyelere işaret ediyordu. ABD'de özellikle hizmet tarafında görülen zayıf veri bileşik PMI verisinin de 57'den 50.8 seviyesine gerilemesine neden oldu. Hafta içinde gerçekleştirilen FED toplantısında Mart'ta faiz artırımına yönelik sinyal verilirken bilanço küçülmesi için de Haziran-Temmuz dönemine işaret edildi. Bununla beraber önümüzdeki aylarda gelecek enflasyon ve istihdam verileri piyasa fiyatlamalarında yüksek ölçüde etkili olmaya devam edecektir. FED toplantısı sonrası dolar endeksinde değer kazancı görülürken hem G10 para birimlerinde hem de değerli metaller tarafında sert değer kaybı görüldü.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Bileşik PMI verileri aktivitede ivme kaybına işaret ediyor.

Döviz Kurları: Lira dolar endeksinin yükselişte olduğu haftada kısıtlı bir kayıpla 13.50 seviyesinden 13.60 seviyelerine geldi. Bununla beraber 1 aylık zımni oynaklığının gerilemeye devam ettiği görüldü. Gelişen ekonomi para birimlerinin çoğu ABD dolarına karşı haftayı kayıpla geçirirken Güney Afrika randı en fazla kayıp yaşayan para birimi oldu.

Küresel tarafta G10 para birimlerinin tamamı ABD dolarına karşı değer kaybetti. Özellikle FED toplantısından sonra kayıplar derinleşirken Avustralya doları 2020 Kasım'ından bu yana en düşük seviyesine geriledi. Haftaya yapılacak olan İngiltere Merkez Bankası toplantısında faiz artırımı yönünde oluşan piyasa beklentileri, Sterlin'in Euro'ya göre daha kısıtlı kayıp yaşamasını sağladı. Dolar endeksi ise 50 günlük hareketli ortalamasını sert bir şekilde kırarak 2020 Haziran sonundan bu yana en yüksek seviyesine geldi. Bu seviye aynı zamanda pandemi öncesinde kalan 2020 yılbaşı seviyesi olarak göze çarpıyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

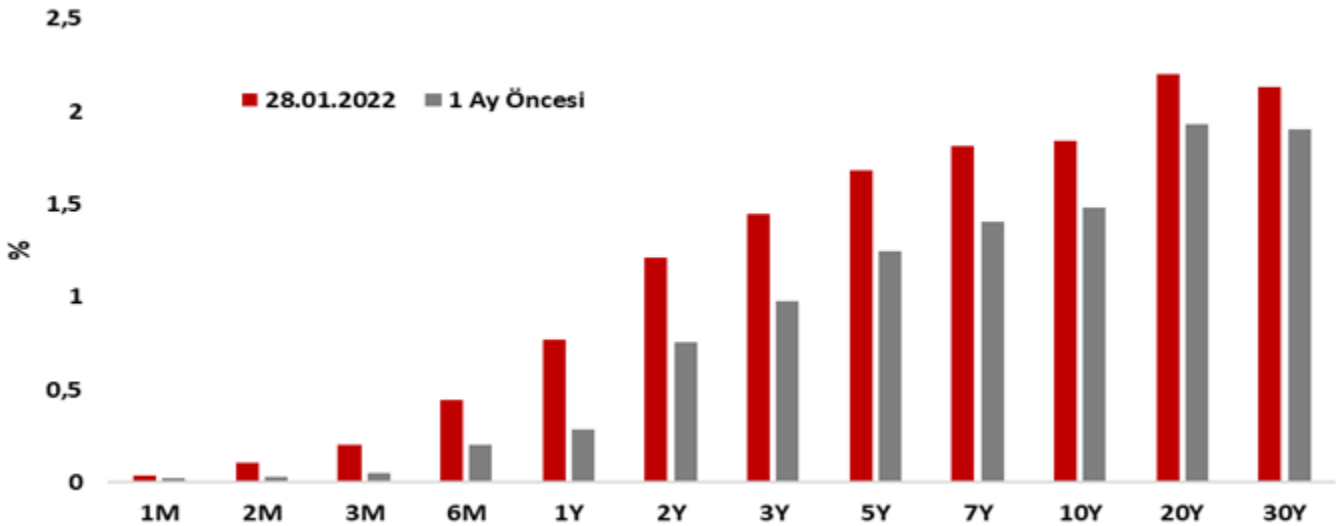
Dolar endeksi yükselişini sürdürüyor.

Faiz Enstrümanları: TL OIS piyasasında geçtiğimiz hafta yatay bir seyir hakim olurken faizlerde genel olarak gerileme görüldü. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %22.9 seviyesinde oluştu. Faizler tarafındaki fiyatlanmada haftaya açıklanacak olan Ocak ayı enflasyon verisi önem arz ediyor. Piyasadaki analist beklentileri yıllık enflasyonun %50 seviyesine yaklaşacağına işaret ediyor. Yabancılar 21 Ocak ile biten haftada piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış net 15 milyon dolar değerinde tahvil alımı gerçekleştirdiler.

Avrupa tarafında 10 yıllık tahvil getirileri haftalık bazda artış kaydedildi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi FOMC sonrası Powell açıklamaları ile yükselişe geçti ve yeniden %1.9 seviyesini test etti. Buna karşın ABD getiri eğrisinde sert bir yukarı yönlü hareket henüz görülüyor. Ancak FED'in Kasım ayına kadar faizini %0'dan %1'e çekeceği yönündeki fiyatlamalar Eylül ayına çekildi. Ayrıca Mart ayında 50 baz puanlık faiz artırımına gidilmesinin önemli derecede fiyatlara geçtiği görülüyor. Haftaya açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi sonrası faizlerdeki yukarı yönlü fiyatlamalar derinleşebilir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

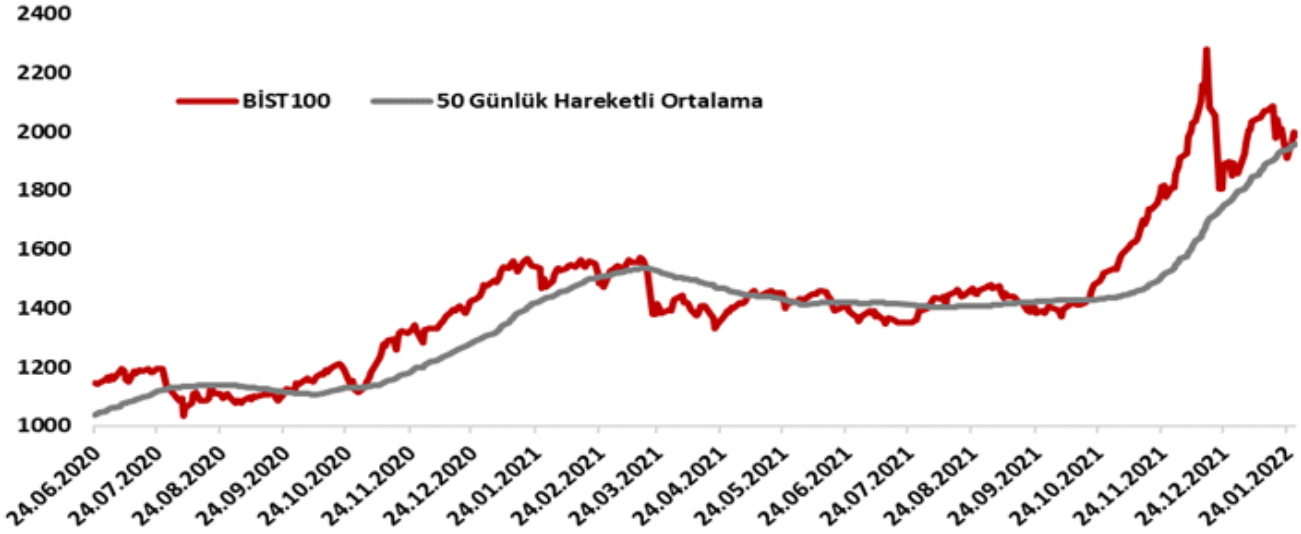
ABD getiri eğrisi kısa tenorlarda sert yükseliyor.



Hisse Senetleri: Risk iştahının düşük seyrettiği haftada BİST100 endeksi de hafif kayıp yaşadı. Hafta içinde endekste, 1900 seviyesinin altında fiyatlamalar görülürken sonrasında 2000 seviyesine doğru toparlanma görüldü. Fiyatlamalarda 50 günlük hareketli ortalamanın destek seviyesi olarak çalışmaya devam ettiği görülüyor. Aralık ayında 50 günlük hareketli ortalama dan dönüş görülmüştü.

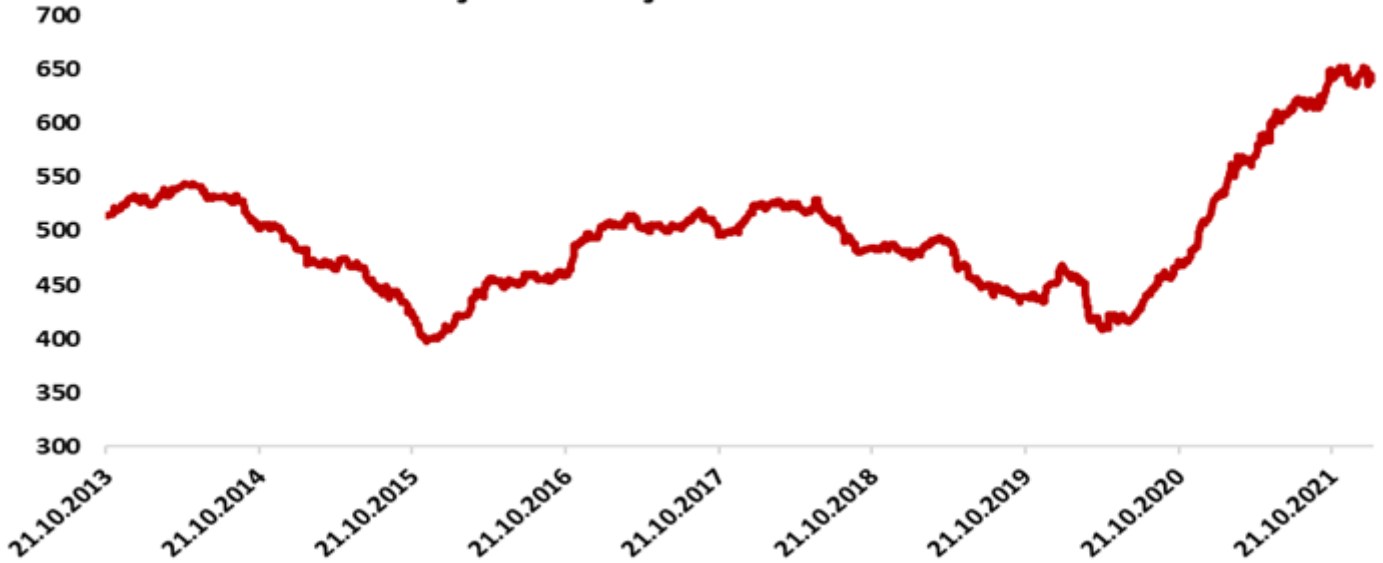
Küresel tarafta ise hisse senetleri için bir hafta daha oldukça negatif geçti. S&P 500 endeksi %4'e yakın değer kaybı yaşarken Euro Stoxx 50 endeksi de %3'e yakın düşüş kaydetti. Asya'da da sert kayıplar görüldü ve Hang Seng endeksi %5.7 değer kaybı ile negatif ayrıştı. Küresel faizlerin yükselmesi ve FED'in bilanço küçülteceğine yönelik beklentiler hisse senetlerindeki negatif görünümün devam etmesine sebep oluyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

BİST100 hareketli ortalamasının çevresinde fiyatlanıyor.

Emtia: Metal fiyatları hisse senetleri üzerinde baskılarla benzer sebeplerden dolayı zayıf performans gösterirken paladyum iki hafta arka arkaya kuvvetli değer kazancı ile ABD dolarına karşı %20'nin üzerinde değerlendirildi. Altın 1800 dolar seviyesinin altına gerilerken gümüşün ise %7'ye yakın haftalık değer kaybı ile negatif ayrıştığı görülüyor. Faizlerdeki yükseliş fiyatlamaları metal fiyatlarını baskılasa da orta vadede yüksek enflasyonun devam etmesi görünümü terse çevirebilir. Petrol ise yükselişine devam etti. Brent petrol fiyatlarında 90 dolar seviyesinin aşıldığı görülüyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

CRB İşlenmemiş Hammadde Endeksi

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.

İLETİŞİM

info@aktifportfoy.com.tr

Tel: +90 212 376 32 00



www.aktifportfoy.com.tr



Bizi takip edin

Takip Edilecek Önemli Verileri

Şubat ayının ilk haftasında veri yoğunluğu hem içeride hem de küresel tarafta yoğun olacak. Türkiye’de enflasyon verisi ön plana çıkarken Ocak ayında Aralık ayına göre bir kez daha çift haneli enflasyon görülebilir. Bu durumda TÜFE Ocak ayında %50’ye yakın bir seviyede gerçekleşecek. Küresel tarafta Avrupa ve İngiltere’de merkez bankası kararları ön plana çıkıyor. İngiltere Merkez Bankası’nın yılın ilk toplantısında son toplantısındaki faiz artırımını döngüsünü devam ettirmesi ve politika faizinde 25 baz puanlık artışa gitmesi bekleniyor. ABD tarafında ise hafta içinde istihdama dayalı veriler takip edilirken Cuma günü tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. Bu veri sonrası hemen hemen tüm varlıklarda oynaklığın arttığı görülebilir.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
01/31/2022 02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Aralık	2.9%	5.1%
01/31/2022 10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	Aralık	--	-5.40b
01/31/2022 11:00	Türkiye	Yabancı Turist Sayısı (Yıllık Değişim)	Aralık	--	111.5%
01/31/2022 16:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	4.2%	5.3%
01/31/2022 02/02	Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık Değişim)	Aralık	2.6%	-0.2%
02/01/2022 10:45	Fransa	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	--	2.8%
02/01/2022 18:00	ABD	ISM Yeni Siparişler Endeksi	Ocak	--	60.4
02/01/2022 18:00	ABD	ISM İmalat Sanayi Endeksi	Ocak	58.0	58.7
02/01/2022 18:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Ocak	--	54.2
02/01/2022 18:00	ABD	ISM Ödenmiş Siparişleri Endeksi	Ocak	67.0	68.2
02/02/2022 16:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	Ocak	208k	807k
02/01/2022 10:00	Türkiye	Markit/ISO İmalat Sanayi PMI	Ocak	--	52.1
02/03/2022 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Ocak	--	13.58%
02/03/2022 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	--	36.08%
02/03/2022 10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	--	31.88%
02/03/2022 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Ocak	--	19.08%
02/03/2022 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	--	79.89%
02/03/2022 15:00	İngiltere	BOE Politika Faizi	Şubat	0.500%	0.250%
02/03/2022 15:45	AB	ECB Politika Faizi	Şubat	0.000%	0.000%
02/03/2022 18:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Ocak	59.6	62.0
02/03/2022 18:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Aralık	0.1%	1.6%
02/04/2022 16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Ocak	178k	199k
02/04/2022 16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Ocak	3.9%	3.9%
02/04/2022 16:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar Yıllık Değişimi	Ocak	5.2%	4.7%

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.