

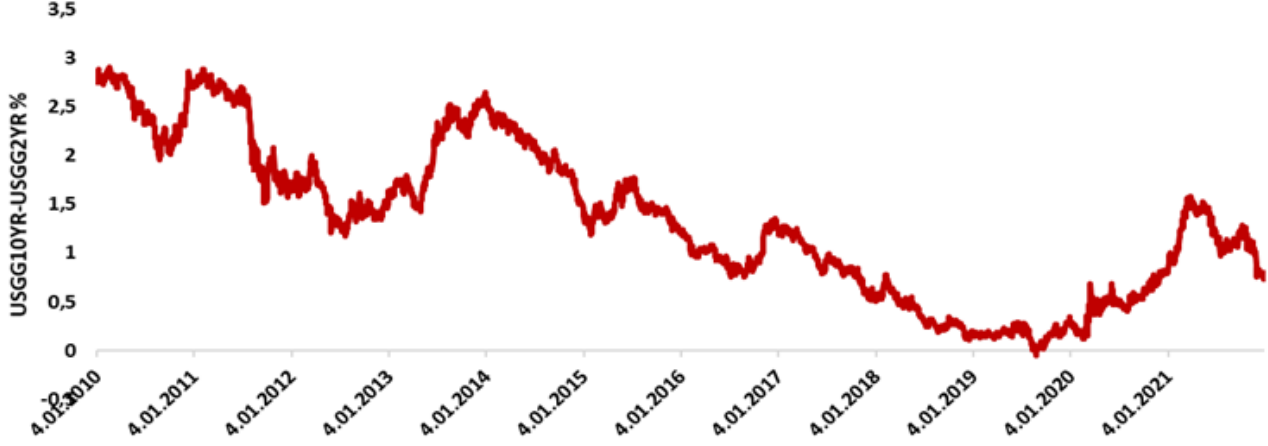


Genel Gündem

Veri yoğunluğunun zayıf seyrettiği haftada yurt içinde döviz kuru üzerindeki satış baskısı artış kaydederken TL'nin zımni oynaklığı yüksek seyretmeye devam etti. Aralık ayında imalat sanayi kapasite kullanım oranı 0.6 puan artış kaydederek %78.7 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış reel sektör güven endeksi Aralık ayında 112 seviyesinden 110.1 seviyesine geriledi. Böylece ekonomik güven endeksi Aralık ayında 99.3 seviyesinden 97.6 seviyesine gerilemiş oldu. Yabancıların net hisse senedi hareketi 24 Aralık haftasında 570 milyon dolar satış yönünde olurken net tahvil hareketi de aynı haftada 94 milyon dolar satış yönünde oldu.

Küresel tarafta Noel tatilinin de etkisiyle sakin seyir devam ederken dolar endeksinin hafif gerilediği bir hafta oldu. ABD'de haftalık işsizlik başvuruları 206 bin seviyesindeki beklentilere karşın 198 bin seviyesinde gerçekleşti ve Aralık ayında istihdam piyasasındaki toparlanma hızının arttığına dair sinyal verdi. OIS ve vadeli piyasa fiyatlamalarından türetilen hesaplamalar FED'in Mart ayında faiz artırma ihtimalinin %60 oranında fiyatlara dahil olduğuna işaret ediyor.

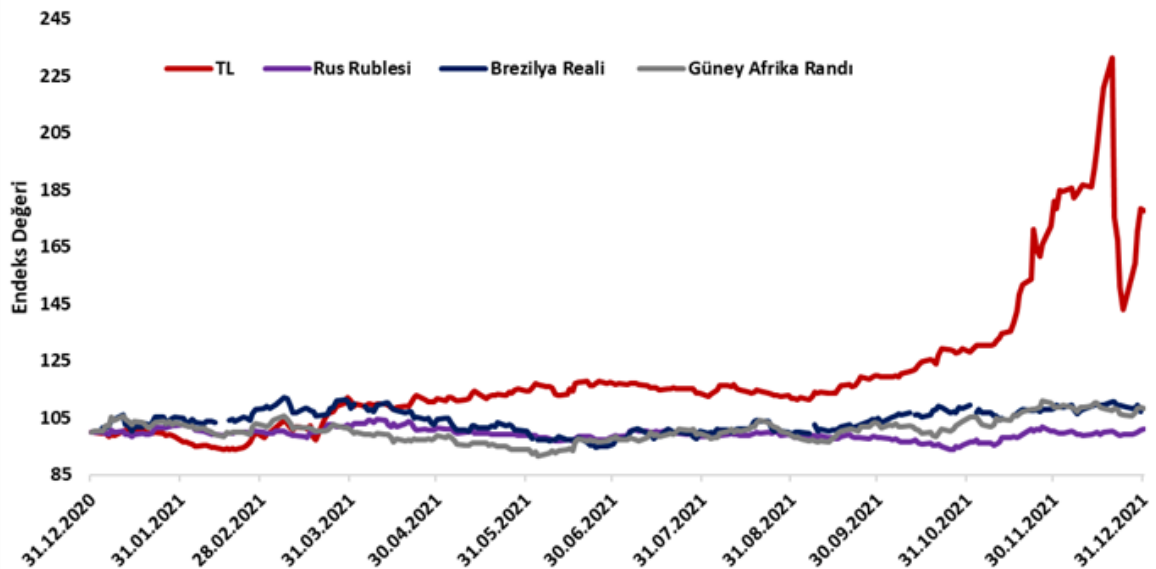
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

ABD 10 yıl ile 2 yıl getiri farkı, parasal sıkılaştırma dönemi fiyatlamalarına işaret ediyor.

Döviz Kurları: Lira haftayı %15'e yakın değer kaybı ile geçirirken yeniden 13 seviyesinin üzerinde fiyatlamalar görüldü. TCMB net uluslararası rezervi 28 Ekim'deki 32.6 milyar dolar seviyesinden 8.6 milyar dolar seviyesine kadar geriledi. Ancak bu gerilemenin önemli bir kısmı TCMB'nin Swap fonlamasındaki ağırlığı azaltmasından kaynaklanıyor. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı 24 Aralık ile biten haftada da artış kaydetti. Yılın son haftasında gelişen ekonomi para birimlerine bakıldığında genel olarak dengeli bir düzey görünüyor. Yeni yıl ile birlikte aşağı yönlü risklerin fiyatlamalarını görebiliriz.

Küresel tarafta G10 para birimleri ABD dolarına karşı pozitif bir hafta geçirirken sadece Japon yeni haftayı kayıpla geçirdi. Dolar endeksi Aralık ayını yatay bir seyrinde geçirse de 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üzerinde kalmaya devam ediyor. Omicron varyantı ile pandemi başından bu yana en yüksek günlük vaka sayılarının kaydedilmesi G10 para birimi fiyatlamalarında etkili olmaya devam edebilir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

31.12.2020=100 - TL yıl içinde oldukça negatif ayrıştı.

Faiz Enstrümanları: TL OIS piyasasında geçtiğimiz hafta tüm tenorlarda yatay bir seyir hakim oldu. Kredi maliyetleri sebebiyle faizlerde aşağı yönlü alan sınırlı kalmaya devam ederken kaynak tarafında mevduat faizlerinde artış görülüyor. 2 yıllık gösterge tahvil faizi %14.55 seviyesinden başladığı 2021 yılını %22.75 seviyesinden tamamladı. Yabancıların net tahvil hareketi 24 Aralık ile biten haftada 94 milyon dolar satış yönünde olurken böylece 6 hafta arka arkaya çıkış kaydedilmiş oldu.

Avrupa tarafında 10 yıllık tahvil getirileri haftalık bazda artış kaydetmeye devam ederken ECB'den Knot, 2023 yılı başlarında faiz artırımının düşünülebileceğine dair açıklamada bulundu. Enflasyonda yeni tepe seviyeler 2022 yılı içinde görülebilir. Bu durum tahvil getirilerini desteklemeye devam ediyor. Bununla beraber merkez bankalarının aksiyon almasına yönelik beklentiler de kısa vadeli faizleri destekliyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Türkiye 2 Yıllık Tahvil Getirisi ile Politika Faizi Farkı



Hisse Senetleri: BİST100 yılı %26 yükselişle kapatırken hareketli ortalamalarının da üzerinde kalmayı sürdürdü. Fakat buradaki yükseliş büyük ölçüde son çeyrekte yaşanan enflasyon beklentilerindeki bozulmadan kaynaklandı. USD cinsinden yılı %30 düşüş ile kapatan endeks zayıf bir yıl geçirdi. Geçtiğimiz hafta yabancıların net hisse senedi hareketi 570 milyon dolar satış yönünde oldu. Bu veri piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak sunuluyor. Buna göre kümülatifte TCMB verilerine göre yabancılar 2021 yılında 932 milyon USD net alım yaptılar. Majör merkez bankalarının sıkılaşmaya gitmesi ve varlık alım programlarını sonlandırmaları portföy akımlarının 2022'de gelişen ekonomiler için daha kısıtlı kalacağına işaret ediyor.

Küresel tarafta risk iştahının pozitif olduğu bir hafta yaşanırken S&P 500 endeksi %1.75 değer kazancı elde etti. Avrupa tarafında da genel olarak ana endekslerin haftayı kazançlı kapattığı görüldü. Asya'da Nikkei endeksi değer kaybederken Hang Seng endeksi hafif artıda kalmayı başardı. VIX endeksi ortalaması 2021 yılında 2021 yılına göre düşüş kaydetmiş olsa da geçmiş yıllar ortalamalarının üzerinde kaldı. Özellikle oynaklıktaki artışın son çeyrekte daha fazla hissedildiği görüldü.

Kaynak: Bloomberg, TCMB, Aktif Bank

13 Haftalık Toplam Yabancı Hisse Senedi Hareketi (Arındırılmış)



Emtia: Metal fiyatları için 2021 yılı önemli derecede yukarı yönlü beklentilere karşın oldukça zayıf geçti. Altın %4 gümüş ise %12’lik kayıp ile yılı kapatmaya hazırlanıyor. Altın Ocak ayında gördüğü 1960 dolar seviyesini yıl içinde test edemedi ve iki kez daha gördüğü tepe seviyelerinin de alçaldığı görüldü. Buna karşın 1650-1700 dolar bandının 3 kez test edildiği görüldü. Merkez bankalarının sıkılaşma sinyali metal fiyatları üzerindeki aşağı yönlü baskının 2022 yılında da sürmesine sebep olabilir. Petrol fiyatları ise pandemi sonrası ekonomik aktivitedeki toparlanma ve yüksek talep ortamında 50 dolar seviyesinden 80 dolar seviyesine kadar yükseldi. Son çeyrek itibariyle petrol fiyatlarında da ivmenin kırıldığı görülse de güçlü talep ve yüksek enflasyon verileri fiyatları desteklemeye devam edebilir.

Kaynak: Bloomberg, Commodity Research Bureau, Aktif Bank

CRB Tüm Emtia 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 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.

Takip Edilecek Önemli Verileri

Yılın ilk haftası veri yoğunluğu artıyor. Yurt içinde enflasyon verisi ön plana çıkacak. TÜFE'nin Aralık ayında Kasım ayına göre %8 oranında artış kaydetmesi bekleniyor. Buna karşın ekonomist beklentileri %5 ila %15 arasında değişiyor. Manşet veride gıda fiyatlarının belirleyici olmasını bekliyoruz. Küresel tarafta ABD istihdam verileri takip edilecek. Beklentiler Aralık ayında tarım dışı istihdamda 400 bin seviyesinde bir artışa işaret ediyor. Bu beklentinin gerçekleşmesi durumunda dolar endeksinde kuvvetli bir seyir görebiliriz.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
01/03/2022 10:00	Türkiye	Markit/ISO İmalat Sanayi PMI	Aralık	--	52.0
01/03/2022 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Aralık	8.00%	3.51%
01/03/2022 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Aralık	27.28%	21.31%
01/03/2022 10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Aralık	24.90%	17.62%
01/03/2022 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Aralık	10.00%	9.99%
01/03/2022 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Aralık	66.20%	54.62%
01/04/2022 10:00	Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık Değişim)	Kasım	-3.5%	-4.1%
01/04/2022 10:45	Fransa	TÜFE (Yıllık Değişim)	Aralık	2.9%	2.8%
01/04/2022 18:00	ABD	ISM Ödenmiş Siparişleri Endeksi	Aralık	79.3	82.4
01/04/2022 18:00	ABD	ISM İmalat Sanayi Endeksi	Aralık	60.3	61.1
01/04/2022 18:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Aralık	--	53.3
01/05/2022 16:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	Aralık	385k	534k
01/06/2022 16:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Aralık	5.1%	5.2%
01/06/2022 18:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Aralık	67.0	69.1
01/07/2022 10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Kasım	-0.8%	-0.6%
01/07/2022 16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Aralık	400k	210k
01/07/2022 16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Aralık	4.1%	4.2%
01/07/2022 16:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar Yıllık Değişimi	Aralık	4.2%	4.8%
01/07/2022 17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Aralık	--	30.3b

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.