

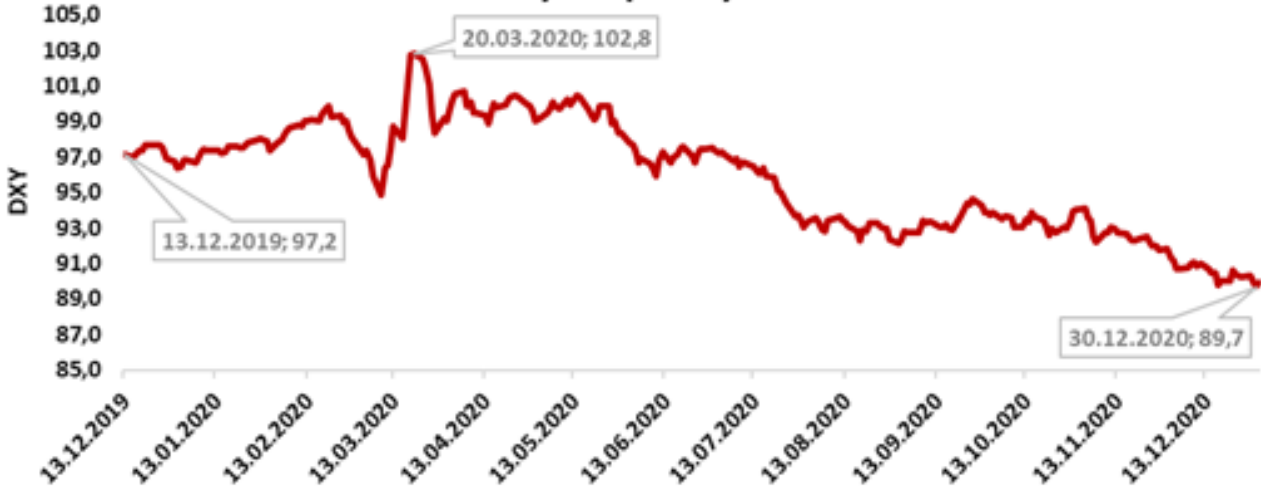
Haftalık Görünüm

Yılın son haftasında veri gündemi zayıf olurken yıl kapanışları takip edildi. 2020 yılı başında yılsonu için EUR/USD paritesinde konuşulan 1,15 seviyeleri sonrası yıl kapanışı 1,2215 oldu. Dolar endeksindeki zayıflama geçtiğimiz hafta da devam ederken yıllık düşüş de %7,16 seviyesinde gerçekleşti. Yüksek likidite birçok varlık sınıfında pozitif fiyatlamalar görülmesine sebep olurken hafta sonu seansında Bitcoin 30 bin doların üzerine çıktı. Brexit anlaşması resmi olarak tamamlandı ve Sterlin yılı 1,3672 seviyesinden kapattı. Sterlin böylece 2020 yılında G10 ülkeleri para birimleri arasında en yüksek getiriye elde eden para birimi oldu.

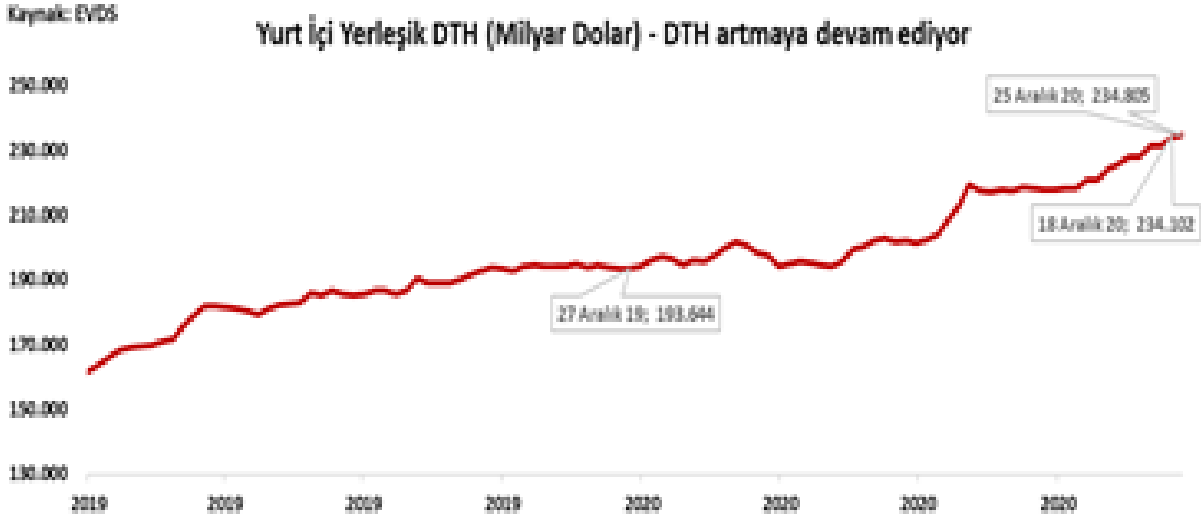
Yılın ilk haftasında hem yurt içi hem de küresel bazda önemli ekonomik veriler yayınlanacak. Yurt içinde PMI ve enflasyon, yurt dışında ise ABD istihdam verileri ön plana çıkıyor. Beklentiler 2020 yılının %14,20 oranında yıllık TÜFE artışı ile tamamlanmasına işaret ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Dolar endeksi yılı dip seviyelerde tamamladı.



- Döviz Kurları:** Geçtiğimiz hafta G10 para birimlerinin tamamı ABD doları karşısında değer kazandı. Avustralya doları %1,17 değer kazandı ile pozitif ayrışırken Brexit ve diğer ticaret anlaşmalarının da etkisiyle Sterlin %0,83 değer kazandı. Gelişen ülke para birimleri de dolar endeksindeki düşüşün de etkisiyle nominal bazda pozitif bir hafta geçirdi. Türk Lirası %1,53 ile pozitif ayrışan tarafta yer alırken 5 yıllık CDS primi de yılı 303 seviyesinde tamamladı. Yurt içindeki döviz talebi ise yıl içindeki seyrini sürdürerek 25 Aralık haftasında da yükseliş kaydetti.



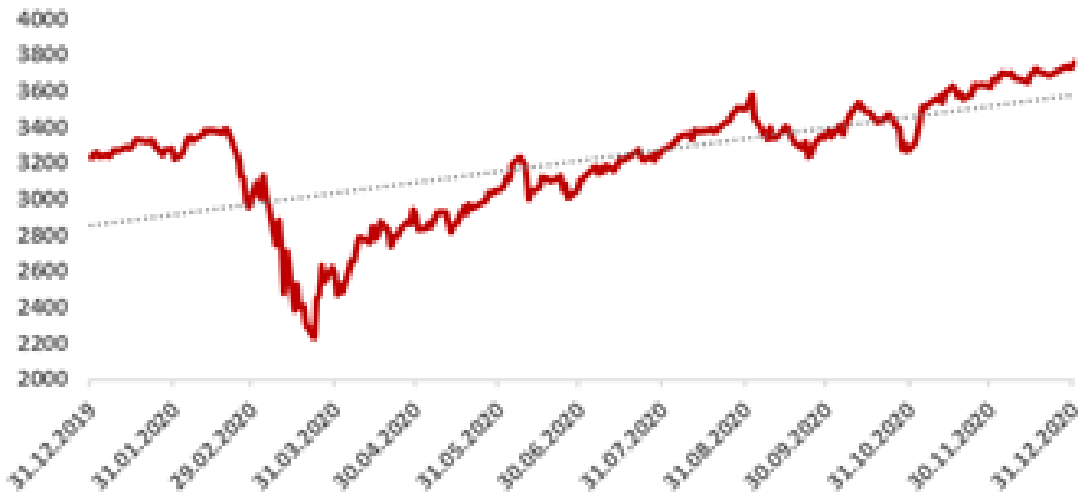
- Faiz Enstrümanları:** Yılın son haftasında piyasalardaki düşük hacim yurt dışı TL faizlerinde negatif seviyelerin görülmesine sebep oldu. Yurt içi tarafında TCMB kararı sonrası fonlama faizi yukarı yönlü gelirken TCMB taraf olduğu Swap işlemlerini 4 Ocak'tan itibaren günlük olarak yayınlayacak. Şeffaflık konusunda atılan bu adım sıkı para politikası ile beraber uzun vadeli faizler üzerinde aşağı yönlü etki yapabilir. Öte yandan veri sonrası Swap hariç TCMB net rezervleri de yakından takip edilecektir. TRY OIS piyasasında kısa vadeli faizler yukarı gelirken uzun vadeli faizler hafif geriledi. Küresel bazda negatif getirili tahvillerdeki toplam miktar yılın başında 11,3 trilyon dolar seviyesindeyken yılı 17,7 trilyon dolar seviyesinde tamamladı. Artan likiditenin etkisiyle bu tahvillerdeki miktar yılın sonlarına doğru tüm zamanların en yüksek seviyesine çıkmış oldu. ABD tahvil faiz eğrisi ise geçtiğimiz hafta aşağı yönlü hareket ederek dolar endeksini zayıflatan bir diğer etmen oldu.

Kaynak: Bloomberg, Barclays



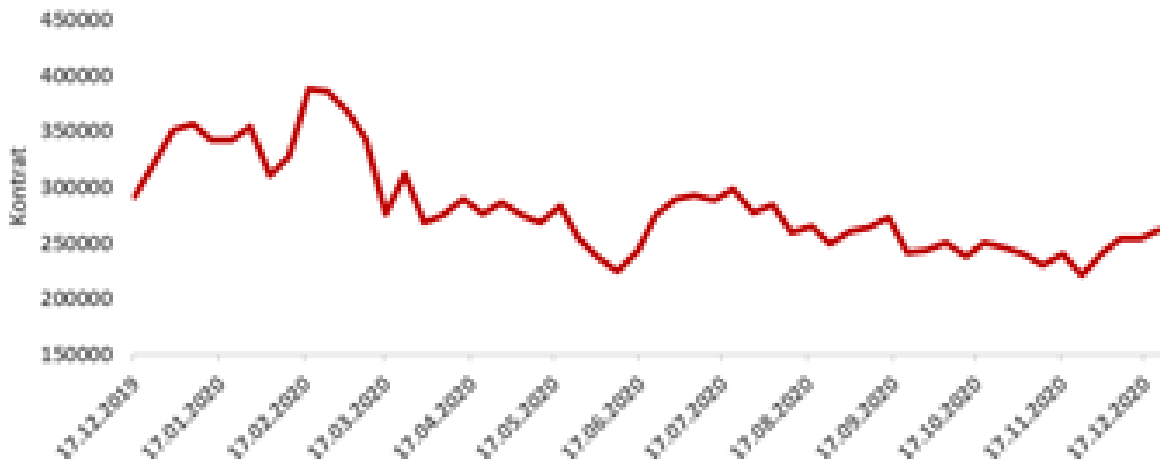
- Hisse Senetleri:** BİST100 yılın son haftasında rekor tazeleyerek 1480 seviyesini gördü ve yılı %32,8 değer kazancı ile tamamladı. Aralık ayında gösterdiği performans ile yılı dolar bazında da yükselişle tamamlamış oldu. Yılın son haftasında küresel bazda borsaların çoğunda alıcılı bir seyir görüldü. S&P yükseliş seyrini sürdürerek geçtiğimiz hafta %1,8 oranında değer kazandı. VIX endeksi 22,7 seviyesinde bir kapanış ile son dönemdeki aşağı yönlü seyrini sürdürdü. Trump'ın geçen ay imzaladığı kararnameye binaen iki Çinli şirketin borsadan çıkarılma süreci başladı. Bu konudaki haber akışları da yurt dışı hisse fiyatlamalarını etkileyecektir.

Kaynak: Bloomberg

S&P 500 yükseliş trendini sürdürüyor.

- Emtia:** 2020 yılı değerli metaller için ralliye sahne olurken %47,9 değer kazancı ile gümüş başı çekti. Yılın son haftası tüm metallerde değer kazancı görülürken Ons altın yılı 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üzerinde 1898 dolar seviyesinde kapattı. Altındaki net spekülative uzun pozisyonlarda da artış gözlemlendi. Buna karşın yeni bir yukarı yönlü ralli için alan olduğu görülüyor. Ancak Altın VIX'i olarak adlandırılan CBOE GOLD ETF VIX endeksi haftayı Kasım ayının ortasından beri en yüksek seviyede kapattı ve önümüzdeki dönem için zımmi oynaklığın arttığına işaret etti. Ocak aylarının mevsimselliğine bakıldığında ise metaller için pozitif ortalamalardan söz edebiliriz.

Kaynak: Bloomberg

CFTC Altın Net Spekülative Uzun Pozisyonlar

Bu Hafta Takip Edilecek Önemli Verileri

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.

Bu hafta veri yoğunluğu yüksek seyrederken hafta başında imalat sanayi PMI verisi ve enflasyon verileri yurt içi piyasaların takibinde olacak. SAMEKS bileşik PMI endeksi Aralık ayında artış gösterdi. Bu verinin Markit/İSO tarafından doğrulanıp doğrulanmadığı ekonomik aktivite hakkında yılın son çeyreği için fikir verecek. Verinin büyüme bölgesine işaret etmesi durumunda 2020 yılının pozitif bir büyüme rakamı ile tamamlanması beklenebilir. Manşet enflasyonda ise beklentiler %14,22 seviyesine işaret ediyor. Bizim beklentimiz de verinin bu seviyede gerçekleşmesi yönünde bulunuyor. Küresel tarım emtia fiyatları ve kuraklık gıda fiyatları üzerinde baskı oluştururken giyim grubu ise mevsimsel etkiler dahilinde manşet veriyi aşağı çekecektir. Sıkı para politikası ve baz etkisi ile otomotiv grubunda aşağı yönlü fiyat hareketleri görülebilir.

Küresel tarafta ön plana çıkan gelişme ise ABD istihdam verileri olacak. Pandeminin ve son dönemde işsizlik başvuruları tarafında yaşanan gelişmeler dahilinde verideki toparlanmanın yavaşlaması bekleniyor. Veri fiyatlamasında manşet veriden ziyade sektörel bazlı istihdam değişimleri ön plana çıkacaktır.

| Tarih | Ülke | Veri | Dönem | Beklenti | Önceki |
|------------------|---------|--------------------------------------|--------|----------|--------|
| 01/04/2021 10:00 | Türkiye | Markit/İSO İmalat Sanayi PMI | Aralık | -- | 51.4 |
| 01/04/2021 10:00 | Türkiye | ÜFE (Aylık Değişim) | Aralık | -- | 4.08% |
| 01/04/2021 10:00 | Türkiye | ÜFE (Yıllık Değişim) | Aralık | 22.10% | 23.11% |
| 01/04/2021 10:00 | Türkiye | TÜFE (Yıllık Değişim) | Aralık | 14.20% | 14.03% |
| 01/04/2021 10:00 | Türkiye | TÜFE (Aylık Değişim) | Aralık | 0.90% | 2.30% |
| 01/04/2021 10:00 | Türkiye | Çeçirde k TÜFE (Yıllık Değişim) | Aralık | 13.70% | 13.26% |
| 01/05/2021 18:00 | ABD | ISM İmalat Sanayi Endeksi | Aralık | 56.5 | 57.5 |
| 01/05/2021 18:00 | ABD | ISM Yeni Siparişler Endeksi | Aralık | -- | 65.1 |
| 01/06/2021 16:00 | Almanya | TÜFE (Yıllık Değişim) | Aralık | -0.2% | -0.3% |
| 01/07/2021 10:00 | Almanya | Fabrika Siparişleri (Yıllık Değişim) | Kasım | 2.5% | 1.8% |
| 01/07/2021 18:00 | ABD | ISM Hizmet Endeksi | Aralık | 54.5 | 55.9 |
| 1.08.2021 16:30 | ABD | Tarım Dışı İstihdam Değişimi | Ocak | 68k | 245k |
| 1.08.2021 16:30 | ABD | İşsizlik Oranı | Şubat | 6.8% | 6.7% |

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.