

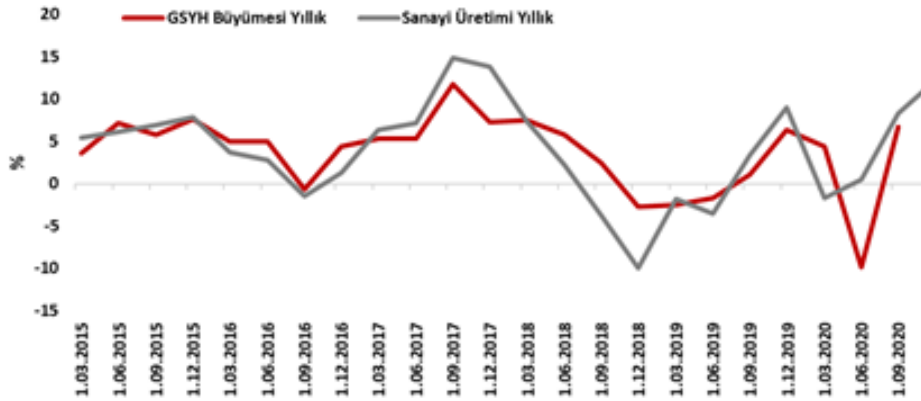
## Haftalık Görünüm

Geçtiğimiz haftaya benzer şekilde bu hafta da son işlem gününde piyasalardaki oynaklığın arttığı görüldü. Altın ve gümüş fiyatları aşağı yönlü baskı altında kalırken ABD uzun vadeli enflasyon beklentileri ile olan korelasyon zayıfladı. ABD’de Biden’ın açıkladığı 1,9 trilyon dolar değerindeki mali yardım paketi ise piyasalardaki risk iştahının artmasını sağlamadı ve gelişen ülke varlıklarında da satış görüldü. Haftanın son gününde gelişen piyasa para birimleri ve küresel bazda borsa endekslerinde satış baskısı etkin olurken TL de bu noktada negatif ayrıştı.

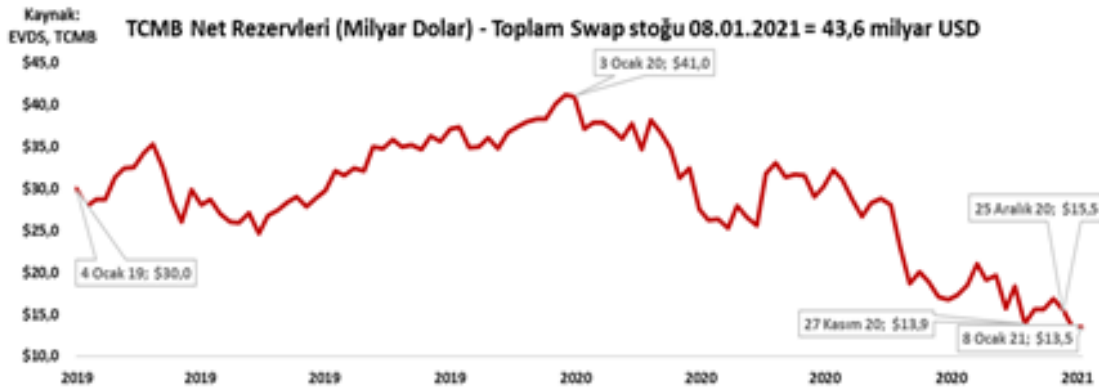
Bununla beraber yurt içinde sanayi üretimi ve bütçe dengesi verileri yayınlandı. Kasım ayında sanayi üretimi yıllık bazda %11 düzeyinde artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Kuvvetli PMI verisini doğrulayan bu veri mevsimsellikten arındırılmış aylık değişimde de Nisan ayından bu yana pozitif tarafta gerçekleşiyor. Bu durum ekonomideki toparlanmanın sürdüğünü gösteriyor. İmalat sanayi üretimi manşet verinin üzerinde artış göstererek pozitif sinyal vermeye devam etti. Türkiye merkezi yönetim bütçe dengesi ise 2020’de toplam 172,7 milyar TL açık verdi. Aralık ayındaki açık 40,7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

Kaynak: Bloomberg

### Sanayi üretimi son çeyrekte pozitif büyümeye işaret ediyor.



**Döviz Kurları:** Gelişen piyasa para birimleri hafta içinde karışık bir seyir izlerken haftanın son işlem günlerinde satıcılı bir seyir hakim oldu. Haftalık bazda %3,15 oranında değer kaybeden Şili pezosu negatif ayrışırken Türk Lirası da %1,61 oranında değer kaybıyla negatif ayrışan grupta yer aldı ve bir önceki haftanın kazançlarını da geri vermiş oldu. Rezerv tarafında görülen zayıf seyrin devam etmesi ve yurt içi döviz talebinin pozitif seyrini koruması TL üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Ocak ayı beklenti anketinde 2021 yıl sonu enflasyon beklentisi %11,15 seviyesine işaret ederken uzun vadeli enflasyon beklentilerinde Aralık ayına göre iyileşme yaşandı. Bu noktada hafta içinde yapılacak olan PPK toplantısında verilecek mesajlar TL fiyatlamaları üzerinde belirgin rol oynayacaktır.



**Faiz Enstrümanları:** Türkiye gösterge tahvil faizi haftayı %14,55 seviyesinden kapattı. Beklenti anketinde TCMB politika faizine dair beklentiler 12 aylık dönem için hafif yükseliş kaydetti. Vadesine 5 ve 10 yıl kalmış DİBS faizlerinin 12 ay sonraki seviyeleri için yapılan tahminler ise bir önceki aya göre 18-19 baz puan seviyelerinde gerileme kaydetti. TL OIS eğrisinde ise hafif yükseliş kaydedildi.

Küresel tarafta tahvil piyasalarına bakıldığında Avrupa'da geçtiğimiz hafta 10 yıllık tahvil getirilerinin negatif faiz verenler tarafında azaldığını yüksek faiz verenler tarafında ise arttığını görüyoruz. Bu noktada Avrupa tahvil piyasasında portföy akımlarının risk iştahının düştüğüne işaret ettiğini söyleyebiliriz. ABD 10 yıllıkları ise yükseliş seyrine ara vererek, bu haftayı diğer gelişen piyasa tahvilleriyle doğru orantılı olarak getirilerinde gerileme ile tamamladı.

Kaynak: Aktif Bank, Bloomberg



- **Hisse Senetleri:** Risk iştahının düşük seyrettiği haftada hisse senedi endeksleri satıcı bir seyir gösterirken haftalık bazda değer kaybı yaşadılar. Euro Stoxx 50 endesi haftayı %2,39 kayıpla kapatırken S&P 500 endeksi ise haftayı %1,48 kayıp ile tamamladı. Asya tarafında ise Nikkei ve Hang Seng endekslerinin haftayı sırasıyla %3,74 ve %2,52 oranında değer kazançları ile tamamlayıp pozitif ayrıştıkları görüldü. ABD’de Xiaomi markasının da kara listeye dahil edilmesi teknoloji hisselerindeki fiyatlamaları etkileyecektir.
- Yurt içinde ise BİST100 endeksi haftayı %1,05 oranında kayıpla tamamlayarak 5 haftalık yükseliş trendini sonlandırdı. Buna karşın 50, 100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının oldukça üzerinde fiyatlanan endeks boğa piyasasında bulunuyor

Kaynak: Aktif Bank, Bloomberg



- **Emtia:** Geçtiğimiz hafta yılın ilk haftasında değerli metallerde görülen satıcı seyir devam ederken ons altın haftayı 1828,45 dolar seviyesinden kapattı. Altın tarafında yeniden 50, 100 ve 200 günlük ortalamaların aşağısında bir kapanış görülmesi ise geçtiğimiz haftaki kapanışa göre daha olumsuz bir sinyal veriyor. 2020 yılında üç hareketli ortalamaların da kırıldığı iki dönem yaşanmıştı ve ikisinde de kısa zaman içinde ciddi bir toparlanma görülmüştü. Buna karşın ABD’de uzun vadeli tahvil getirilerinin hafif de olsa gerilediği haftada metallere beklenen alımın gelmemesi önümüzdeki dönem de takip edilmesi gereken bir duruma işaret ediyor. Gümüş ise 50 ve 100 günlük ortalamalarının bulunduğu seviyede fiyatlandığı haftada kapanışını bu iki ortalamaların da altında yaparak yeni hafta öncesi zayıf bir görünüm verdi. Brent petrol fiyatları da haftayı hafif bir gerileme içinde 55,1 dolar seviyesinden kapattı.

Kaynak: Bloomberg

### CFTC Altın Net Spekülatif Uzun Pozisyonlar



## Bu Hafta Takip Edilecek Önemli Verileri

Bu hafta yurt içinde TCMB para politikası kurulu toplantısı ön plana çıkıyor. Beklentiler politika faizinde herhangi bir değişiklik yapılmayacağına işaret ediyor. Bununla beraber Ocak ayı öncü verilerinden tüketici güven endeksi de takip edilecek.

Küresel tarafta bu hafta PMI verileri ön plana çıkıyor. Yeni yılda ekonomik aktiviteye yönelik ilk işaretleri alacağımız veride beklentiler pandeminin de etkisiyle düşüş yaşanması yönünde bulunuyor.

### 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.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
01/18/2021 05:00	Çin	GSYH Büyümesi (Yıllık Değişim)	4. Çeyrek	6.2%	4.9%
01/19/2021 13:00	Almanya	ZEW Beklentiler Endeksi	Ocak	58.5	55.0
01/19/2021 13:00	Almanya	ZEW Cari Durum Endeksi	Ocak	-68.0	-66.5
01/19/2021 14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Kasım	--	29.22%
01/20/2021 10:00	İngiltere	TÜFE (Yıllık Değişim)	Aralık	0.5%	0.3%
01/21/2021 10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ocak	--	80.1
01/21/2021 14:00	Türkiye	Haftalık REPO Faizi	Ocak	17.00%	17.00%
01/21/2021 15:45	AB	ECB Faiz Kararı	Ocak	0.000%	0.000%
01/22/2021 11:15	Fransa	Markit İmalat PMI	Ocak	50.5	51.1
01/22/2021 11:15	Fransa	Markit Hizmet PMI	Ocak	48.5	49.1
01/22/2021 11:30	Almanya	Markit/BME İmalat PMI	Ocak	57.4	58.3
01/22/2021 11:30	Almanya	Markit Hizmet PMI	Ocak	45.0	47.0
01/22/2021 12:30	İngiltere	Markit İmalat Sanayi PMI	Ocak	53.0	57.5
01/22/2021 12:30	İngiltere	Markit/CIPS Hizmet PMI	Ocak	45.0	49.4
01/22/2021 17:45	ABD	Markit İmalat PMI	Ocak	56.5	57.1
01/22/2021 17:45	ABD	Markit US Hizmet PMI	Ocak	53.6	54.8

### İLETİŞİM

info@aktifportfoy.com.tr

Tel: +90 212 376 32 00

[www.aktifportfoy.com.tr](http://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.