



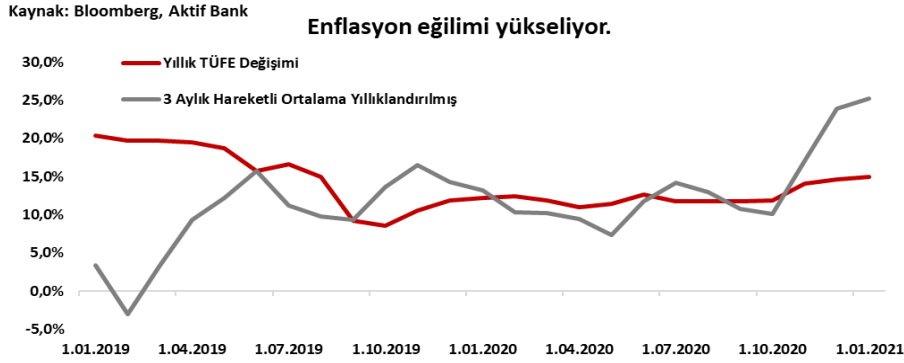
Aktif Gündem

Genel Görünüm

Geçtiğimiz hafta yurt içinde, enflasyon verileri ön plana çıkarken Ocak ayına ait imalat sanayi PMI verisi de yeni yılda ekonomik aktiviteye dair fikir verdi. Yıllık manşet enflasyon %14,97 seviyesine yükselirken yurt içi üretici fiyat endeksi artışı da %26,16 seviyesine çıktı. Enflasyon eğilimi yukarı yönlü seyrini sürdürürken TCMB Başkanı Naci Ağbal, veri sonrası fiyat istikrarına vurgu yaparak sıkı para politikasının uzun bir süre devam ettirilmesi gerektiğini belirtti. Açıklamalar ile TL varlıklar pozitif fiyatlanmaya devam ederken hafta başında açıklanan imalat sanayi PMI verisi de 54,4 seviyesinde gerçekleşerek yılın ilk ayında büyüme bölgesini işaret etti.

Küresel tarafta hafta içinde İngiltere Merkez Bankası'nın toplantısı ve ABD istihdam verileri piyasa fiyatlamaları üzerinde etkili oldu. ABD'de Ocak ayında işsizlik oranı %6,7 seviyesindeki beklentilere karşın %6,3 seviyesinde gerçekleşti. Tarım dışı istihdam değişimi 105 bin seviyesindeki artış beklentisine paralel 49 bin seviyesinde artış gösterirken Aralık ayındaki 140 binlik azalış 227 bin seviyesine revize edildi. Veri sonrası piyasalarda USD negatif bir fiyatlamaya oluşurken, bu veri sonrası yeni bir pandemi paketi konusundaki beklentiler de önümüzdeki hafta görülecek piyasa fiyatlamalarında etkili olacaktır. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey, negatif faizin uygulanmasına yönelik

kurul içinde farklı görüşlerin olabileceğini ve bu uygulamanın arzu edilen sonuçları verememe ihtimali olduğunu belirtti. Bu açıklamalar sonrası Sterlin diğer para birimlerine karşı değer kazandı.



- Döviz Kurları:** Türk Lirası geçtiğimiz haftayı da diğer gelişen ekonomi para birimlerine karşı pozitif ayrılarak tamamladı ve ABD dolarına karşı %3,53 değer kazancı elde etti. Aynı gruptaki diğer para birimleri ise karışık bir seyir izledi ve hafta içinde tam bir yöne işaret etmedi. TL tam üç ay önceki zirve noktasına göre toplam yüzde 20'ye yakın bir kazanç elde ederken faiz geliri dahil %24,66 oranında getiri sundu. Bu üç aylık dönemde hemen hemen tüm gelişen piyasa para birimleri ABD dolarına karşı toplam getiride pozitif bir performans sergiledi. TCMB'den yapılan açıklama sonrası faiz indirim beklentileri ötelenirken TL için "Carry Trade" olarak adlandırılan pozisyonlanmaların vadesinin uzayabileceğini görüyoruz.

Majör para birimlerinde ise hafta içinde ABD dolarına karşı satış baskısı hakim olurken haftanın son işlem gününde dolar endeksinin gerilediği görüldü. Euro zayıf bir performans gösterdiği haftada 1,1950 desteğini test etti ancak kapanışını 1,2049 seviyesinde gerçekleştirdi. Sterlin tarafında ise kuvvetli görünüm sürerken Euro'ya göre de pozitif ayrışma devam ediyor.



- Faiz Enstrümanları:** TL OIS piyasasında uzun vadeli getiriler geçtiğimiz hafta gerilerken enflasyon verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi kısa vadeli faiz fiyatlamalarını da yukarı çekti. Türkiye gösterge tahvil faizi hafif yükselirken haftayı da %14,4 seviyesinde tamamladı.

Küresel tarafta tahvil piyasalarına bakıldığında, önceki iki haftaya benzer şekilde EMEA bölgesindeki tahvillerden çıkış olduğunu ve getirilerin bir önceki haftaya göre bir miktar yükseldiğini görüyoruz. Diğer tahviller ile kıyaslandığında BOE toplantısının da etkisiyle getirisi nominal bazda en fazla artan faiz enstrümanı İngiltere 10 yıllıkları oldu. ABD tarafında ise 10 yıllık tahvil ile 2 yıllık tahvil getirisi arasındaki fark %1'in üzerine çıkarken uzun vadeli enflasyon beklentileri tarafında iyimserliğin korunduğunu görüyoruz.

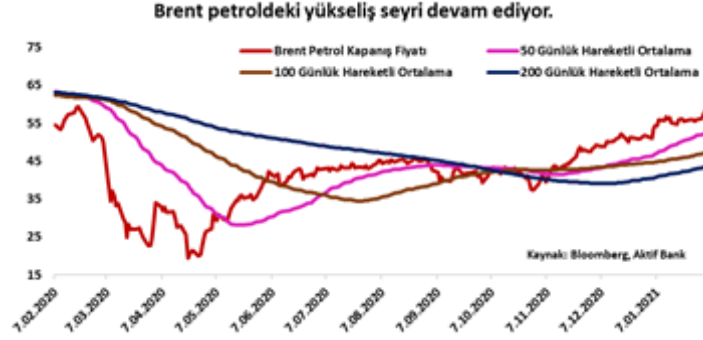


- Hisse Senetleri:** Geçtiğimiz hafta hisse senetlerinde oldukça pozitif bir seyir görülürken S&P 500 %4,65 oranında değer kazancıyla ön plana çıktı. Avrupa tarafında da Euro Stoxx 50 endeksi %5,01 getiri elde ederken FTSE MIB endeksi %7 getiri ile pozitif ayrıştı. Haftalık bazda Avrupa, ABD ve Asya hisse senedi piyasalarının tamamında alıcılı bir seyir gözlenmiş oldu. Bu ralliye BİST100 de katılırken haftalık getiri %3,65 seviyesinde gerçekleşti. Dolar cinsinden bakıldığında ise BİST100 endeksi haftalık bazda %7,4 oranında kazanç elde etti. Bir önceki haftayı gösteren yabancıların net portföy hareketlerinde ise 494 milyon dolar değerinde hisse senedi satışı kaydedildi. İki hafta arka arkaya gerçekleşen bu satış geçtiğimiz haftaki ralli ile birlikte bakıldığında yabancı ilgisinin yeniden pozitif kaydedilmiş olabileceğine işaret ediyor.



- Emtia:** Hafta içinde değerli metaller tarafında oynaklık devam ederken ons altında 1800 dolar seviyesinin aşağısında fiyatlamalar görüldü. Buna karşın hafta kapanışı 1814 dolar seviyesinde gerçekleşti. Gümüş tarafındaki yüksek oynaklık sürerken 30 dolar seviyesinin test edildiği hafta başlangıcında, kapanış 27 doların altında gerçekleşti. ABD 10 yıllıkları tarafında görülen artan getiriler değerli metal fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaya devam ederken net spekülasyon altın uzun pozisyonlarının da yukarı yönlü ivmelenemediğini

görüyoruz. Piyasadaki genel görünüm petrol fiyatları tarafında da teyit edilirken Brent petrol haftayı %6,7 oranında yükselişle 59,62 seviyesinde kapattı.



Takip Edilecek Veriler

Bu hafta yurt içinde istihdam, sanayi üretimi ve cari denge verileri takip edilecek. Küresel tarafta ise haftanın en önemli verisi İngiltere'den gelecek olan büyüme verisi olacak. Geçtiğimiz haftaya göre küresel veri yoğunluğunun zayıf seyredeceği bu haftada pandemi ve aşı süreci ile ilgili haber akışları piyasa fiyatlamalarında etkili olabilir.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
02/08/2021 10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Aralık	-1.1%	-2.6%
02/10/2021 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Kasım	--	12.7%
02/10/2021 16:30	ABD	TÜFE Yıllık Değişimi	Ocak	1.5%	1.4%
02/12/2021 10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Aralık	--	-4.7%
02/12/2021 10:00	İngiltere	GSYH Çeyreklik Değişim	4. Çeyrek	0.5%	16.0%
02/12/2021 10:00	İngiltere	GSYH Yıllık Değişim	4. Çeyrek	--	-8.6%
02/12/2021 10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi	Aralık	-4.00b	-4.06b
02/12/2021 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Aralık	1.0%	1.3%
02/12/2021 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Aralık	8.5%	11.0%

İletişim

Aktif Bank Ekonomik
Araştırmalar Birimi

: AktifBank.EkonomikArastirmalar@aktifbank.com.tr

+90 212 340
8608

YASAL UYARI: Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası 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 Yatırım Bankası A.Ş.'nin 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 nerisi 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 değerştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmiştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den 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 Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. Çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmiştır.