

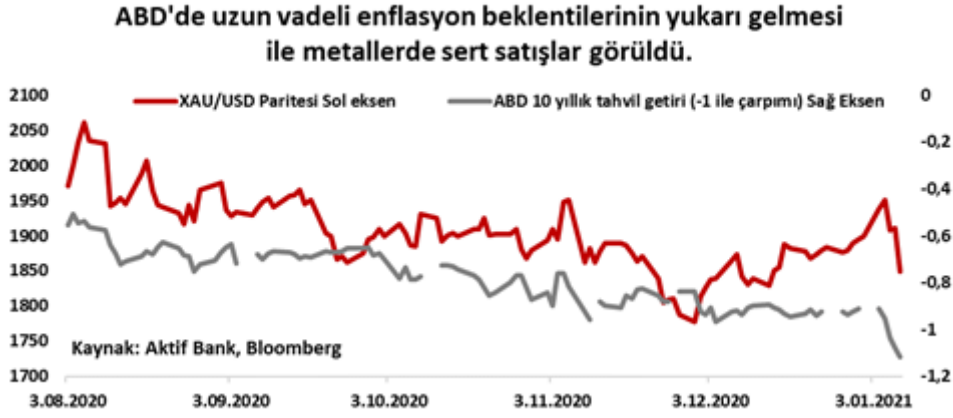


Aktif Gündem

Genel Görünüm

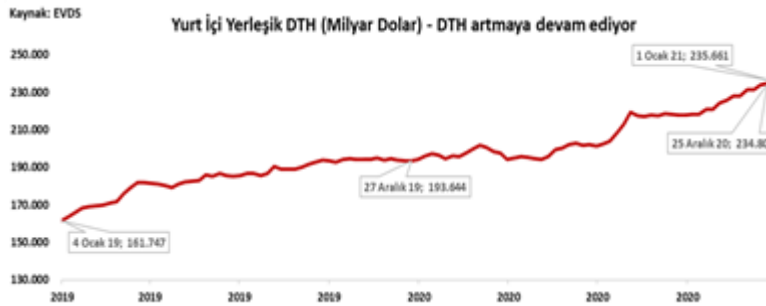
Yılın ilk haftasında açıklanan ekonomik verilerden yurt içinde enflasyon yurt dışında ise ABD istihdam verileri ön plana çıktı. 2020 yılı %14,6 oranında bir manşet enflasyon ile tamamlanırken yüksek gıda fiyatları ve kur geçişkenliği verinin tarihsel bazda ortalamalarının epey üzerinde kalmasına sebep oluyor. Bununla beraber tüm gruplarda yaşanan ve beklentilerin belirgin üzerinde gerçekleşen fiyat artışları uzun vadeli enflasyon beklentilerinin de yukarıya geldiğini gösteriyor. 2021 yılsonu enflasyon beklentimiz sert bir kur kırılmağı yaşanmadığı durum için %10,8 seviyesinde bulunuyor. ABD’de zayıflaması beklenen tarım dışı istihdam değişimi verisinde 50 bin düzeyinde artış beklentilerine karşın 140 bin azalış görüldü. Böylece verinin Nisan ayında yaşanan sert gerilemeden sonra ilk kez negatif bölgeye geçtiğini gördük.

Haftanın son işlem gününde piyasalarda sert fiyat hareketli gözlenirken özellikle değerli metallerde sert satış yaşandı. Dolar endeksinin haftayı düşüş trendinin üzerinde bir noktada kapaması bu fiyat hareketlerinin devamının gelme ihtimali olduğunu gösteriyor. Gümüşte %6 ve ons altında %3,25 oranında yaşanan satış ABD tahvil faizlerindeki yükseliş ile yüksek korelasyon gösteriyor. Kıymetli madenlerin toplam yurt içi DTH içindeki payı 2020 yılının başında %6,8 iken bu yılın başında %16,1 seviyesinde bulunuyor.



- **Döviz Kurları:** Gelişen piyasa para birimleri hafta içinde karışık bir seyir izlerken ABD'den gelecek yeni paket ve risk iştahının devam etmesi halinde alıcılı bir seyir izleyebilir. Buna karşın dolar endeksindeki dönüş yılın ilk haftasında getirileri sınırladı. Lira diğer para birimlerine göre pozitif ayrışırken özellikle Brezilya reali ve Güney Afrika randı sert satış gördü. G10 para birimleri arasındaysa sterlin negatif ayrışırken euro haftayı başladığı noktaya yakın bir yerde tamamladı.

Lira işlem yönlerine bakıldığında yurt içinden gelen döviz talebinin devam ettiği görülüyor. Bununla beraber TCMB net rezervleri son açıklanan veriye göre yılın son haftasında geriledi. TCMB tarafından açıklanmaya başlanan Swap verilerine göre 8 Ocak tarihi itibariyle Banka'nın taraf olduğu toplam Swap stoku 43,6 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.



- Faiz Enstrümanları:** Yılın ilk haftasında uzun vadeli enflasyon beklentileri yükseliş ile ABD tahvillerindeki değer kazancı sürdü. İstihdam verisi sonrası oynaklık yükselse de ABD 10 yıllık tahvil getirileri haftayı Mart ayından bu yana görülen en yüksek seviyelerde kapattı. Uzun vadeli faizlerdeki bu yükseliş enflasyon koruması ile fiyatlanan varlıkların portföylerde azaltılmasına sebep oldu. Benzer fiyatlamalar Avrupa tarafında da görülürken 10 yıllık tahvil getirisi gerileme seyrinde olan Almanya'nın da bu faiz yükselişine eşlik ettiği görüldü. Yurt içinde ise faizlerde yüksek oynaklık görülmezken kısa vadeli getirilerin hafif aşağı yönlü hareket ettiği uzun vadede ise yukarı yönlü bir hareket olduğu görüldü. Off-shore piyasalarda görülen gecelik negatif TL faizinin ise yılın ilk haftasında artan hacim ile birlikte yeniden yurt içi ile uyumlu seviyelerine geldiği görüldü.



- Hisse Senetleri:** Açıklanan veriler dahilinde risk iştahının olumlu seyrettiği haftada küresel bazda hisse senetleri alıcılı bir seyir gösterdi. Asya, Avrupa ve ABD'de haftalık bazda endekslerin yükseldiği görülürken FTSE 100 endeksi %6,39 CSI 300 endeksi %5,45 ve IBOVESPA endeksi %5,09 ile pozitif ayrıştılar. BİST100 endeksi de nominal bazda tüm zamanların rekorunu kırdı ve çok kuvvetli bir noktadan kapanış gerçekleştirdi. Dolar cinsinden bakıldığında ise Ocak ayındaki zirvesini yeniden test ettiği görülüyor.



- Emtia:** Uzun vadeli enflasyon beklentilerinin yukarı gelmesi değerli metal sınıfında sert satış getirirken OPEC sonrası petrol arzında azalış beklentileri ve ekonomik aktivitedeki toparlanma sinyalleri ile birlikte petrol fiyatlarının da yukarıya geldiği görüldü. FED St Louis tarafından

sunulan ve 5 yıl sonraki enflasyon beklentisini zımni olarak ifade eden endeks emtiadaki fiyatlamaya hareketlerine paralel bir seyir izledi. CFTC tarafından sağlanan net pozisyonlara bakıldığında ise altın tarafında spekülasyon pozisyonları artış gösterirken kümülatif pozisyonlar azalış gösterdi. 2021 yılında özellikle merkez bankalarının altın alım seyrini fiyatlamalar üzerinde önemli rol oynayacaktır.



Takip Edilecek Veriler

Bu hafta yurt içinde birçok veri piyasaların takibinde olacak. Pazartesi günü Eylül-Ekim-Kasım dönemini kapsayan istihdam verileri ile Kasım ayına ait ödemeler dengesi verisi takip edilecek. Çarşamba günü Kasım ayındaki sanayi üretimi verisi son çeyrek büyümesi üzerine önemli mesajlar verecek. Perşembe günü ise 2020 yılında merkezi yönetim bütçe açığı ekonomik kırılganlık ve ikinci dalganın etkisi hakkında ipucu barındırıyor olacak. Cuma günü açıklanacak olan konut satışları verisi pandemi ve faiz etkisi ile birlikte yıllık bazda daralmayı sürdürebilir.

Küresel bazda yine ekonomik aktiviteyi takip etmemizi sağlayacak veriler ön planda olurken Almanya'nın açıklayacağı öncü büyüme verisi pandeminin etkilerini analiz etme konusunda piyasalara bilgi verecektir.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
01/11/2021 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ekim	--	12.7%
01/11/2021 10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi	Kasım	-3.70b	-0.27b
01/13/2021 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Kasım	0.8%	1.1%
01/13/2021 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Kasım	10.1%	10.2%
01/14/2021 12:00	Almanya	GSYH Yıllık Değişim	2020	-5.0%	0.6%
01/14/2021 01:15	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Aralık	--	13.4b
01/15/2021 10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Kasım	-4.2%	-5.5%
01/15/2021 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişim)	Aralık	--	-18.7%
01/15/2021 16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık Değişim)	Aralık	-0.1%	-1.1%
01/15/2021 17:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Aralık	73.3%	73.3%
01/15/2021 17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Aralık	0.3%	0.4%

Aktif Bank Bölümleri İletişim Bilgileri

Aktif Bank Araştırma 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, portföyü 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 Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. 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 yayımlanmıştır.

İletişim

**Aktif Bank Araştırma
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.