

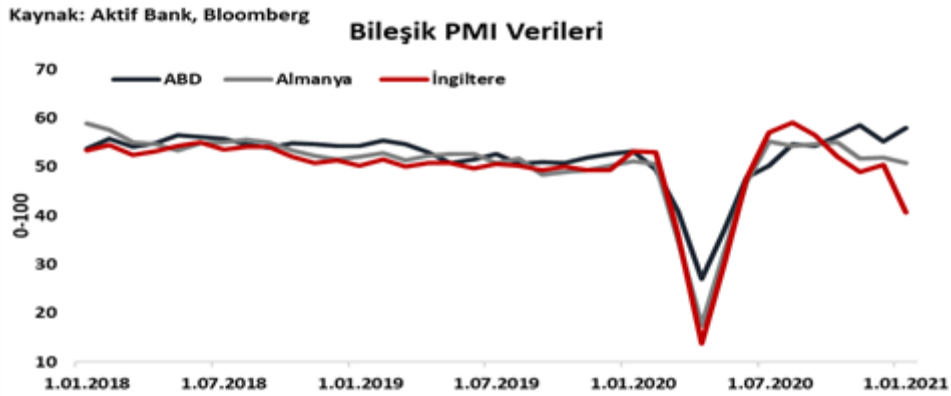


Aktif Gündem

Genel Görünüm

Geçtiğimiz hafta yurt içinde PPK toplantısı küresel tarafta ise ECB ve PMI verileri takip edildi. TCMB yılın ilk toplantısında piyasa beklentileriyle uyumlu olarak politika faizinde değişikliğe gitmedi ve haftalık repo faizi %17 seviyesinde sabit kaldı. Karar metninde yer alan sıkı para politikasının uzun süre devam edeceğine yönelik vurgu, piyasalar tarafından olumlu algılandı ve karar sonrası TL pozitif fiyatlandı.

Küresel tarafta ECB faiz oranı ve varlık alım programında değişikliğe gitmezken AMB Başkanı Lagarde basın toplantısında 4. çeyrekte Euro Bölgesi'nin daraldığını ve kısıtlamaların ilk çeyrekte büyümeyi baskılayacağını ifade etti. Ocak ayı öncü PMI verileri ise İngiltere'de beklentilerin altında kalırken ABD tarafında kuvvetli bir görüntü sergiledi. İmalat sanayi PMI verileri kısıtlamaların da etkisiyle hizmet sektörüne göre daha iyi performans sergilerken ABD tarafında iki veri de büyüme bölgesini işaret ediyor. Bu noktada ABD uzun vadeli enflasyon beklentileri üzerindeki iyimserliğin ekonomik aktivitede de doğrulandığını görüyoruz.



- Döviz Kurları:** Gelişen piyasa para birimleri hafta içinde karışık bir seyir izlerken Türk Lirası haftayı %0,75 değer kazancı ile tamamladı. Yurt içi döviz talebinde azalış görülürken yurt içi yerleşiklerin döviz tevdiat hesaplarındaki bakiye haftalık bazda 513 milyon dolar geriledi. Net rezerv tarafındaki zayıflık devam ederken TCMB'nin IMF tanımlı bilançosundaki net uluslararası rezervler kalemi 11,4 milyar dolar seviyesine geriledi. 15 Ocak itibariyle TCMB'nin toplam Swap rezervi ise 43,4 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. Dolar endeksinin gerilediği hafta gelişmiş ekonomi para birimlerinin hemen hemen hepsinde değer kazancı görüldü. 18 Ocak'ta 50 günlük ortalamasını test eden dolar endeksi ise 50, 100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının altında fiyatlanmaya devam ediyor.



- Faiz Enstrümanları:** Türkiye gösterge tahvil faizi haftayı %14,27 seviyesinden kapattı ve geçtiğimiz haftaya göre yaklaşık 30 baz puan azalış kaydetti. TCMB'nin uzun süreli sıkı para politikası vurgusu uzun vadeli faizleri de geri getirirken 10 yıllık tahvil faizi %13,29 oldu. Bu hafta takip edilecek TCMB

enflasyon raporunda revize edilecek beklentiler faiz enstrümanlarının fiyatlamalarını da etkileyecektir.

Küresel tarafta tahvil piyasalarına bakıldığında EMEA bölgesindeki tahvillerden çıkış olduğunu ve getirilerin bir önceki haftaya göre bir miktar yükseldiğini görüyoruz. Ancak ECB toplantısına karşın tahvil fiyatlamalarında yüksek volatilité görülmedi. ABD 10 yıllık tahvil getirilerindeki momentum ise ayın başına göre zayıflamış durumda bulunuyor. Bu hafta yapılacak FED toplantısı sonrası ABD getiri eğrisindeki fiyatlamalar da yön bulacaktır.



- **Hisse Senetleri:** Haftanın son işlem gününde küresel hisse senedi endeksleri satıcı bir seyr izlerken Euro Stoxx 50 endeksi haftayı %0,08 oranında yükseliş ile tamamladı. S&P 500 haftayı %1,21 yükseliş ile tamamlarken NASDAQ bileşik endeksi %3,28 oranında değer kazandı. BİST100 endeksi de haftayı %1,18 oranında yükseliş ile tamamlarken kuvvetli momentumunu da sürdürüyor. Endeks Kasım ayının başındaki dip seviyesine göre USD cinsinden %59 yükseliş kaydetti ancak hafta kapanışını 2020 yılındaki zirvesinin hemen altından gerçekleştirdi.



- **Emtia:** Hafta içinde değerli metaller tarafında hafif toparlanma görülürken son gün oynaklık yükseldi. Buna karşın ons altın 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde 100 günlük hareketli ortalamasının ise hemen altında bir kapanış gerçekleştirdi. Altın gümüş rasyosundaki zayıf seyr sürerken ekonomik aktivitedeki toparlanma işaretleri endüstriyel metalleri destekleyebilir. Aşılamların seyri ve Covid19 vakalarındaki momentum fiyatlamalar üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Brent petrol haftayı 55 dolar seviyesinin üzerinde kapatırken 5 günlük hareketli

ortalamasının hafif gerisinde bir hafta kapanışı gerçekleştirdi. Petrol fiyatlarındaki yüksek seyir yurt içi enflasyon üzerinde de yukarı yönlü baskı yaratacaktır. 2020 yılının son enflasyon raporundaki 2021 yılı ham petrol fiyat beklentisi 43,8 dolar seviyesinde bulunuyordu. Ham petrol haftayı 52,27 dolar seviyesinden kapattı.



Takip Edilecek Veriler

Bu hafta yurt içinde güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Veriler yeni yılın ilk ekonomik aktivite göstergeleri olarak ön plana çıkıyor.

Küresel tarafta bu hafta 4. çeyrek öncü GSYH verileri takip edilecek. Haftanın en önemli verisi ise FED tarafından açıklanacak faiz kararı olarak görülüyor. Karar sonrası Powell'ın konuşmaları piyasalardaki volatiliteyi arttırabilir.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
01/25/2021 10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Ocak	--	110,4
01/25/2021 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	--	75,6%
01/25/2021 12:00	Almanya	IFO İş İklimi	Ocak	91,9	92,1
01/25/2021 12:00	Almanya	IFO Beklentiler	Ocak	93,7	92,8
01/25/2021 12:00	Almanya	IFO Cari Durum	Ocak	90,6	91,3
01/27/2021 22:00	ABD	FED Faiz Kararı (Üst Bant)	Ocak	0,25%	0,25%
01/27/2021 22:00	ABD	FED Faiz Kararı (Alt Bant)	Ocak	0,00%	0,00%
01/27/2021 02:00	Almanya	Perakende Satışlar (Aylık Değişim)	Aralık	4,5%	5,6%
01/28/2021 10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Ocak	--	86,4
01/28/2021 16:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	0,7%	-0,3%
01/28/2021 16:30	ABD	GSYH Çeyreklik Değişim (Yıllıklandırılmış)	4. Çeyrek	4,1%	33,4%
01/29/2021 02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Aralık	-3,2%	-3,9%
01/29/2021 09:30	Fransa	GSYH Yıllık Değişim	4. Çeyrek	-7,7%	-3,9%
01/29/2021 10:00	Almanya	GSYH Yıllık Değişim	4. Çeyrek	-4,0%	-4,0%
01/29/2021 16:30	ABD	PCE Deflatör Çekirdek (Yıllık Değişim)	Aralık	1,3%	1,4%

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 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.