

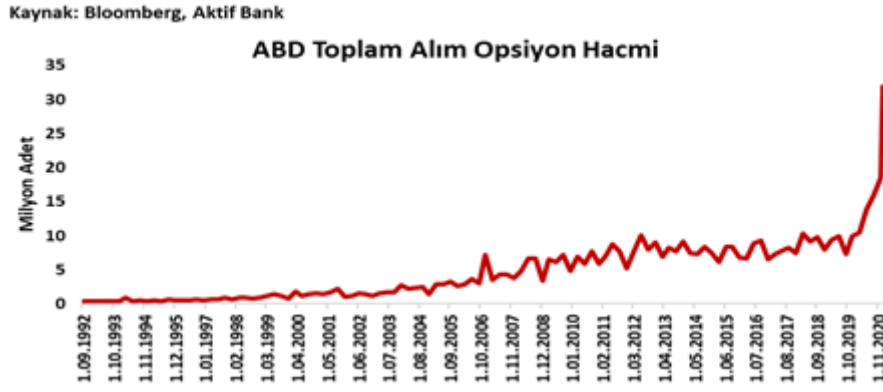


Aktif Gündem

Genel Görünüm

Geçtiğimiz hafta yurt içinde, TCMB'nin gerçekleştirdiği yılın ilk Enflasyon Raporu bilgilendirme toplantısı takip edildi. TCMB enflasyon raporunda sıkı para politikası vurgusu yaptı. Yılsonu enflasyon tahminini %9,4 seviyesinde koruyan Banka, kredi büyümesi ile çıktı açığının pozitif seviyeye geldiğini ve bu durumun cari işlemler açığının milli gelire oranı ile yüksek korelasyon gösterdiğini belirtti. Enflasyon tahminindeki risklerin yukarı yönlü olduğu belirtilirken faiz indirimi patikasını konuşmak için henüz erken olduğu belirtildi. Toplantı sonrası TL'de değer kazancı gözlenirken yurt içi tahvil ve hisse senedi fiyatlamalarında gelecek hafta açıklanacak olan enflasyon verisi takip edilecek.

Küresel tarafta FED yılın ilk para politikası toplantısını gerçekleştirirken para politikası görünümü üzerinde belirgin bir değişikliğe gidilmedi. Pandemi etkisi ile beraber ABD'deki ekonomik aktivitenin seyri takip edilirken finans piyasalarında artan oynaklık haftanın gündemini oluşturdu. GameStop adlı şirketin hisseleri 100 ile 500 dolar seviyeleri arasında sert fiyat hareketleri gösterirken, küçük yatırımcıların bir araya gelip yüksek opsiyon hacmi ile yarattıkları etki ABD'de regülasyonları gündeme getirdi. GameStop hisselerinin işlem hacmi geri kalan hisseleri geride bırakırken ABD'de alım opsiyon adeti tüm zamanların rekorunu kırdı.



- Döviz Kurları:** Enflasyon raporu sonrası sıkı para politikasının devam edeceği vurgusu ile TL'de değer kazancı görülürken diğer gelişen piyasa para birimleri ile kıyaslandığında da TL'nin pozitif ayrıştığı görüldü. Lira 200 günlük hareketli ortalamasının altında bir kapanış gerçekleştirirken aşağı yönlü görünümünü de destekledi. Risk iştahının geçtiğimiz hafta da düşük seyretmesi ve küresel piyasalarda artan volatilité birçok gelişen piyasa para biriminin haftayı değer kaybı ile kapatmasına sebep oldu. Bu noktada Meksika pezosu %2,91 değer kaybı ile negatif ayrıştı. Gelişmiş piyasa para birimleri de ABD dolarına karşı zayıf bir hafta geçirirken haftanın son işlem gününde ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin artması dolar endeksini destekledi. EUR/GBP paritesi zayıf seyrini korurken hafta içinde aşağı yönlü hareket devam etti ve 0,8855 seviyesindeki hafta kapanışı 0,8870 seviyesindeki desteğin kırılmasına yönelik sinyal verdi.

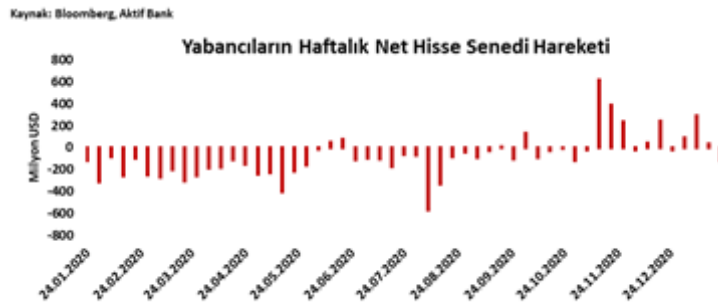


- **Faiz Enstrümanları:** TL OIS piyasasında uzun vadeli getiriler geçtiğimiz hafta yükselirken bu hafta açıklanacak olan enflasyon verisi TL faiz enstrümanlarının fiyatlamalarında yakından takip edilecek. Hafta içinde risk priminde pozitif bir seyir görülürken Türkiye 5 yıllık CDS primi haftayı 310 baz puan seviyesinde kapattı. Bu noktada yıl başında da test edilen 300 baz puan seviyesi yakından takip edilecektir.

Küresel tarafta tahvil piyasalarına bakıldığında, bir önceki haftaya benzer şekilde EMEA bölgesindeki tahvillerden çıkış olduğunu ve getirilerin bir önceki haftaya göre bir miktar yükseldiğini görüyoruz. ABD uzun vadeli tahvil getirileri de bir önceki haftaya göre yükseliş kaydederken uzun vadeli enflasyon beklentilerindeki iyimserliğin devam ettiğini görüyoruz.

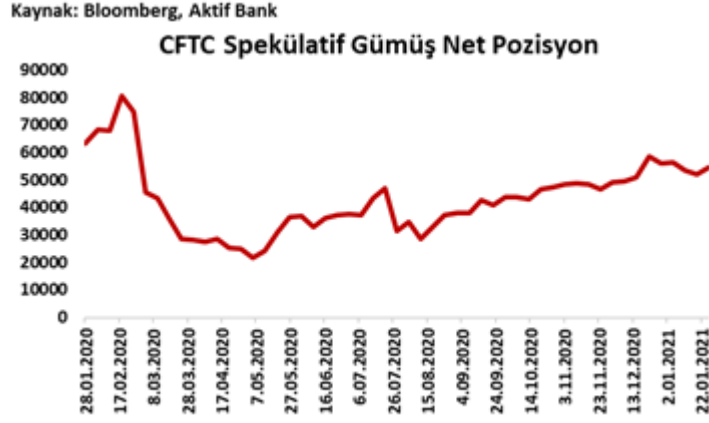


- **Hisse Senetleri:** Hisse senetleri tarafında GameStop hisse senedi fiyatları piyasalardaki oynaklığı arttırırken hem haftanın kapanışın da hem de hafta başına göre öne çıkan hisse senedi endekslerinin tamamının kayıp yaşadığı gözlemlendi. S&P 500 tarafındaki haftalık değişim -%3,31 olurken Euro Stoxx 50 endeksi de haftayı %3,36 kayıp ile tamamladı. BİST100 endeksi de haftayı düşen risk iştahı ile birlikte %4,47 oranında kayıpla kapatırken hafta içinde 50 günlük hareketli ortalamasını test etti. 22 Ocak ile biten haftada yabancılar net 118 milyon dolar değerinde hisse senedi satışı gerçekleştirirken haftalık bazda Ağustos ayından bu yana kaydedilen en büyük çıkış görülmüş oldu.



- **Emtia:** Hafta içinde değerli metaller tarafında oynaklık artarken haftanın sonuna doğru gümüşte GameStop hissesi ile ilintili olarak spekülasyon haberleri aracılığıyla oynaklığın arttığı görüldü. Ons gümüş

haftayı %5,86 oranında kazanç ile tamamlarken altın bu ralliye dahil olamadı ve haftayı %0,43 oranında değer kaybı ile tamamladı. Altın gümüş rasyosu ise Eylül ve Aralık aylarında gördüğü destek seviyelerini yeniden test ediyor. ABD tahvillerindeki fiyatlamalarla uyumlu olarak petrol fiyatları da haftayı hafif artıda kapatırken Brent petrol %0,87 değer kazancı elde etti.



Takip Edilecek Veriler

Bu hafta yurt içinde enflasyon verileri takip edilecek. Ocak ayında tüketici fiyat endeksinin yıllık bazda %14,70 oranında artış göstermesi bekleniyor.

Küresel tarafta ise haftanın en önemli verisi ABD tarım dışı istihdam değişimi olarak ön plana çıkarken İngiltere Merkez Bankası'nın para politikası toplantısı da piyasaların takibinde olacak.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
02/01/2021 10:00	Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık Değişim)	Aralık	4.5%	5.6%
02/01/2021 10:00	Türkiye	Markit/ISO İmalat Sanayi PMI	Ocak	--	50.8
02/01/2021 18:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Ocak	--	51.5
02/01/2021 18:00	ABD	ISM Yeni Siparişler Endeksi	Ocak	--	67.9
02/01/2021 18:00	ABD	ISM İmalat Sanayi Endeksi	Ocak	60.0	60.7
02/02/2021 10:45	Fransa	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	0.3%	0.0%
02/03/2021 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	1.40%	1.25%
02/03/2021 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Ocak	14.70%	14.60%
02/03/2021 10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	14.65%	14.30%
02/03/2021 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Ocak	--	2.36%
02/03/2021 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	--	25.15%
02/03/2021 16:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	Ocak	50k	-123k
02/03/2021 18:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Ocak	56.7	57.2
02/04/2021 15:00	İngiltere	Politika Faizi	Şubat	0.100%	0.100%
02/04/2021 15:00	İngiltere	Varlık Alım Hedefi	Şubat	875b	875b
02/05/2021 10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Yıllık Değişim)	Aralık	6.2%	6.3%
02/05/2021 16:30	ABD	Tanım Dışı İstihdam Değişimi	Ocak	55k	-140k
02/05/2021 16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Ocak	6.7%	6.7%
02/05/2021 16:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar Yıllık Değişim	Ocak	5.0%	5.1%
02/05/2021 17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Ocak	--	-46.7b

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.