

Haftalık Görünüm

Hafta içinde yurt içi piyasalar TCMB Enflasyon Raporu sunumunu takip ederken önümüzdeki dönem para politikasına dair de mesajlar alındı. Buna göre TCMB yıl sonu enflasyon beklentisini %9.4 seviyesinden %12.2 seviyesine revize ederken uygulanacak politika faizinin enflasyondan yüksek bir seviyede belirleneceği vurgusu yapıldı. Yeni yıl başında bireysel krediler tarafında gözlenen iç talep ile döviz kuru ile ilintili olarak küresel emtia fiyatlarının da artmasıyla beraber ithalat fiyatları yakın dönem enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturuyor. Buna karşın önden yüklemeli olarak kabul edilen 200 baz puanlık faiz artırımının etkileri önümüzdeki dönemde bu duruşun korunması halinde iç talep ve ithalat fiyatları üzerinde sınırlayıcı etki gösterecektir.

TCMB enflasyon beklenti patikasının üst bandında yer alan %14.4 seviyesi, bizim de yıl sonu enflasyon beklentimizin oluştuğu nokta olarak karşımıza çıkıyor. Baz senaryolarda Nisan ayında tepe yapması beklenen enflasyon olası bir şok veya ÜFE geçişkenliği ile Temmuz ayında da yeni bir tepe görülebileceğine işaret ediyor. Bu doğrultuda TCMB'den beklenen faiz indirimi için beklentiler en erken yaz aylarında fakat ağırlıklı olarak yılın son çeyreğini işaret ediyor.

Küresel tarafta FED toplantısı ön plana çıkarken toplantı sonrası verilen mesajlarda beklenen sıkılaşmaya yönelik mesaj verilmemesi piyasaları bir süre daha destekleyebilir. Buna karşın ABD'de ekonomik aktivitede kuvvetli toparlanmaya işaret eden veriler ve FED'in bu verileri izledikten sonra harekete geçeceğine yönelik sözlü yönlendirmeleri, yılın son çeyreğinde FED tarafında yeniden sıkılaşma söylemlerinin gündeme gelmesi beklentilerini yaratıyor. ABD ilk çeyrek yıllıklandırılmış büyümesi %6.4 seviyesinde gerçekleşerek %6.7 seviyesindeki beklentilerin bir miktar altında kaldı. Veriyi incelediğimizde, tüketim harcamaları tarafında kuvvetli bir toparlanma ve bilgi teknolojileri yatırımlarında kuvvetli bir seyir olduğunu görüyoruz.

ABD'de ilk çeyrek GSYH ücret endeksi ise çeyreklik bazda %2.6 seviyesindeki artış beklentilere karşın %4.1 seviyesinde gerçekleşerek ikinci çeyrekte beklenen %2 üzeri enflasyon gerçekleştirmeleri için de sinyal verdi. PCE deflatörü beklentilerle paralel olarak yıllık %2.3 seviyesinde artışla genel görünümü teyit etti.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank



Döviz Kurları: Geçtiğimiz hafta gelişen ekonomi para birimleri karışık bir seyir izlerken oynaklığın arttığı görüldü. Lira hafta başında 8,50 direncini yeniden test ederken sonrasında oldukça pozitif ayrıştı. Haftanın son işlem gününde kazançlarının bir kısmını geri verirken yine de gelişen ekonomi para birimleri içinde Brezilya reali ile birlikte pozitif ayrışan tarafta oldu. Pandeminin etkileri aşılama takvimi ile beraber bu varlıkların fiyatlamalarında belirgin olurken ABD tahvil faizlerinde yeniden görülen yükseliş ise riskleri artırıyor.

Dolar endeksinin yatay bir seyir izlediği haftada Kanada doları pozitif ayrışırken Japon yeni zayıfladı. Böylece yeni çeyrek başından bu yana görülen Japon yeni tarafındaki değer kazancı duraksamış oldu. EUR/GBP paritesinde Nisan başında başlayan yukarı yönlü hareket devam ederken 0,8760 seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalama kuvvetli direnç noktası olarak karşımıza çıkıyor.

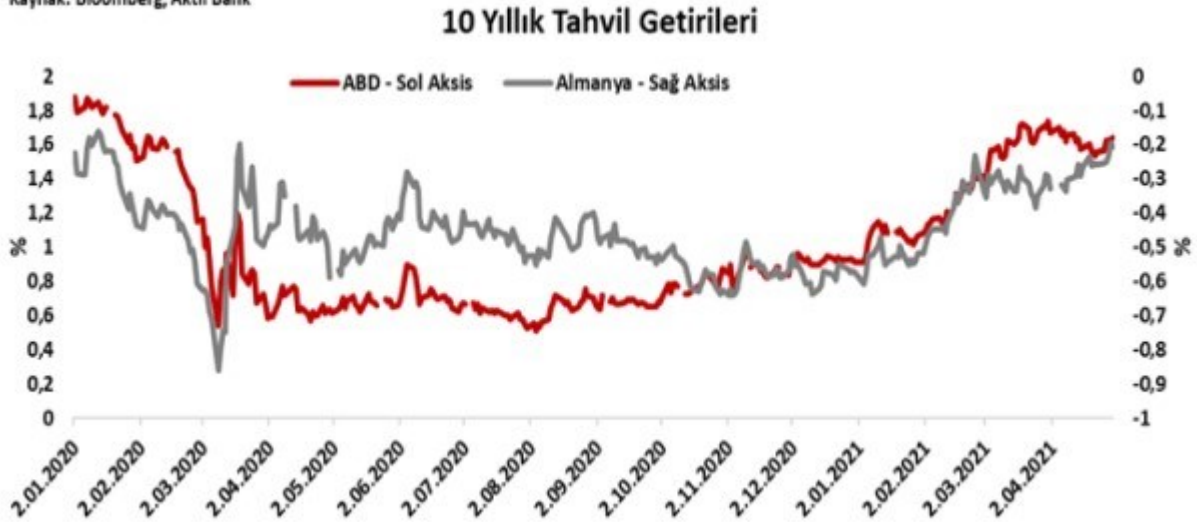
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank



Faiz Enstrümanları: Yurt içinde gösterge faizler kısa vadede gevşemeye devam ederken 2 yıllık tahvil getirisi % 17.7 seviyesine geriledi. 10 yıllık gösterge faizde yatay bir seyir izlenirken %18.5 seviyesinin üzerindeki fiyatlamalar devam ediyor. Yıl sonu enflasyon beklentileri konusunda piyasa analistlerinin marjının geniş olması enflasyon belirsizliğini artırırken faiz fiyatlamalarında da yukarı yönlü risk oluşturuyor. Bu noktada yakından takip edilecek olan enflasyon gerçekleştirmeleri ve politika faiz patikası getiri eğrisinin yönünü de belirleyecektir. Temmuz ayından önce gelecek bir faiz indirimi uzun vadeli faizler üzerinde yukarı yönlü baskı yaratabilir. Bununla beraber cari fiyatlamalar sıkı duruşun korunması taahhütü ile OIS piyasasında da eğrinin geçtiğimiz haftaya göre 1 hafta 3 ay aralığındaki tenorlarda yükseldiğini gösteriyor.

Küresel tarafta ABD gösterge faizi yeniden %1.6 seviyesinin üzerine çıkarken Avrupa tarafındaki gelişmiş piyasa faizlerinin de yükseldiği görülüyor. Bu noktada İtalya tahvil getirisi 10 baz puan artarken Almanya'da da 5 baz puan artış gözlemlendi. Küresel enflasyon göstergelerindeki ısınmadı ikinci çeyrekte buradaki fiyatlamalar üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank



Hisse Senetleri: Hafta başında TL varlıklarda görülen alım seyri BİST100 endeksini desteklerken sonraki günler yatay bir görünüm hakim oldu. Halka arzlar tarafında bir önceki arzlara nazaran daha zayıf bir talep görülürken 23 Nisan haftasında yabancı girişi gözlemlendi. Endeks dolar cinsinden bakıldığında 200 günlük hareketli ortalamasının altında kalarak güçsüz bir görünüm sergilemeye devam ediyor.

Küresel tarafta S&P FED sonrası tüm zamanların zirvesini yenilerken Asya ve Avrupa tarafında daha zayıf bir görünüm elde edildi. Yükselen tahvil faizlerine karşın beklentileri aşan veriler ve aşılama takviminde gözlenen seyir ABD'deki hisse senetlerinin pozitif ayrışmasına sebep oluyor. Nasdaq tarafında Şubat ayında görülen zirve yeniden test edilirken destekleyici veriler ve teknolojik yatırımlardaki kuvvetli seyir bu noktada kuvvetli görünümün sürmesine sebep olabilir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

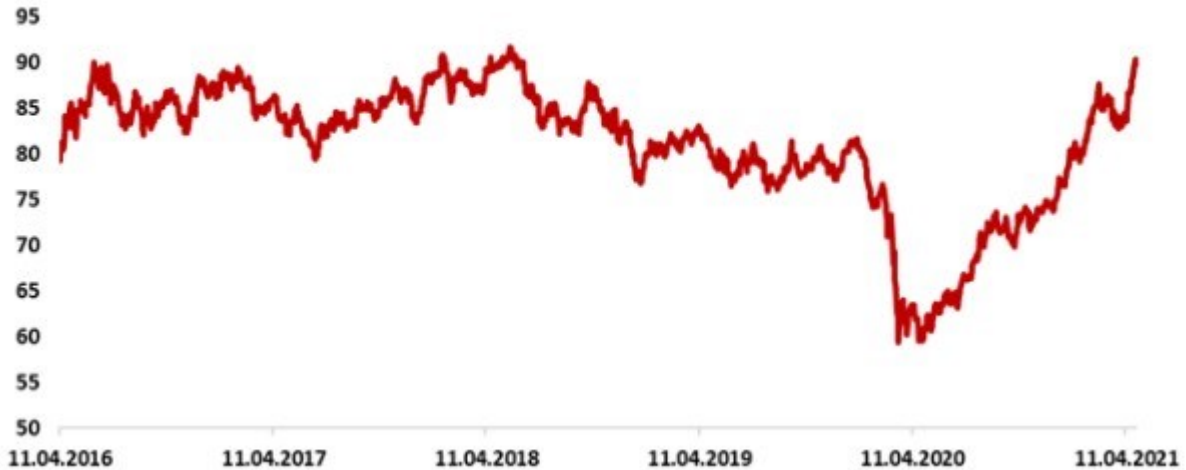
28.02.2020=100 S&P 500 pozitif ayrışıyor.



Emtia: Emtialar tarafında kuvvetli seyir devam ederken Paladyum 3000 doların üzerini test ederek tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşırken hafta içinde bakır fiyatları 2010 seviyesindeki zirvesini test etti. Buna karşın hafta içinde altın ve gümüş fiyatları hafif gerileme kaydederken zayıf seyir de devam ediyor. Dolar endeksindeki düşüşe karşın 100 günlük hareketli ortalamasını kıramayan Ons altın fiyatları 1744 seviyesi ana desteği ile 100-200 günlük hareketli ortalamalarının arasında fiyatlanmaya devam ediyor. Gümüş tarafında altına göre daha pozitif bir teknik görünüm hakim olsa da beklenen yukarı yönlü ivme kazanılmış değil. Bu noktada hem diğer değerli metallerin fiyatları hem de yeşil sanayi yatırımları fiyatlamaları etkileyecektir. Petrol varlıklarında kuvvetli görünüm devam ederken 67 dolar bandında fiyatlanan Brent petrol varili DOE verilene göre ima edilen talepteki yükseliş ile kuvvetli görünümünü sürdürüyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Bloomberg Emtia Endeksi



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 buluşturmakta ve yönettiği emeklilik fonları ile katılımcılara uzun vadeli sürdürülebilir yüksek performans sunmaktadır. Özel ve kurumsal portföy yönetimi hizmetindeki yenilikçi yaklaşımıyla 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.

İLETİŞİM

info@aktifportfoy.com.tr

Tel: +90 212 376 32 00

 www.aktifportfoy.com.tr

 [Bizi takip edin](#)

Bu Hafta Takip Edilecek Önemli Verileri

Bu hafta yurt içinde enflasyon verisi ile PPK kararı ön plana çıkıyor. Enflasyonda %17'nin üzerinde bir seviye beklenirken PPK'da faiz değişikliği beklenmiyor. Bizim beklentimiz PPK'da faizlerin sabit bırakılması ve enflasyon üzerinde gerçekleşecek politika faizi ibaresinin metinde kalması yönünde bulunuyor.

Küresel tarafta ABD istihdam verileri ön plana çıkarken İngiltere Merkez Bankası toplantısı da piyasaların takibinde olacak. Ayrıca küresel bazda takip edilecek Mart ayı sanayi üretimi verileri geçtiğimiz yılın baz etkisiyle yüksek seviyelere işaret ediyor. Nisan ayına dair ABD öncü göstergelerinden ISM endeksleri de ikinci çeyrekteki ekonomik aktivite adına piyasalara fikir verecektir.

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.