

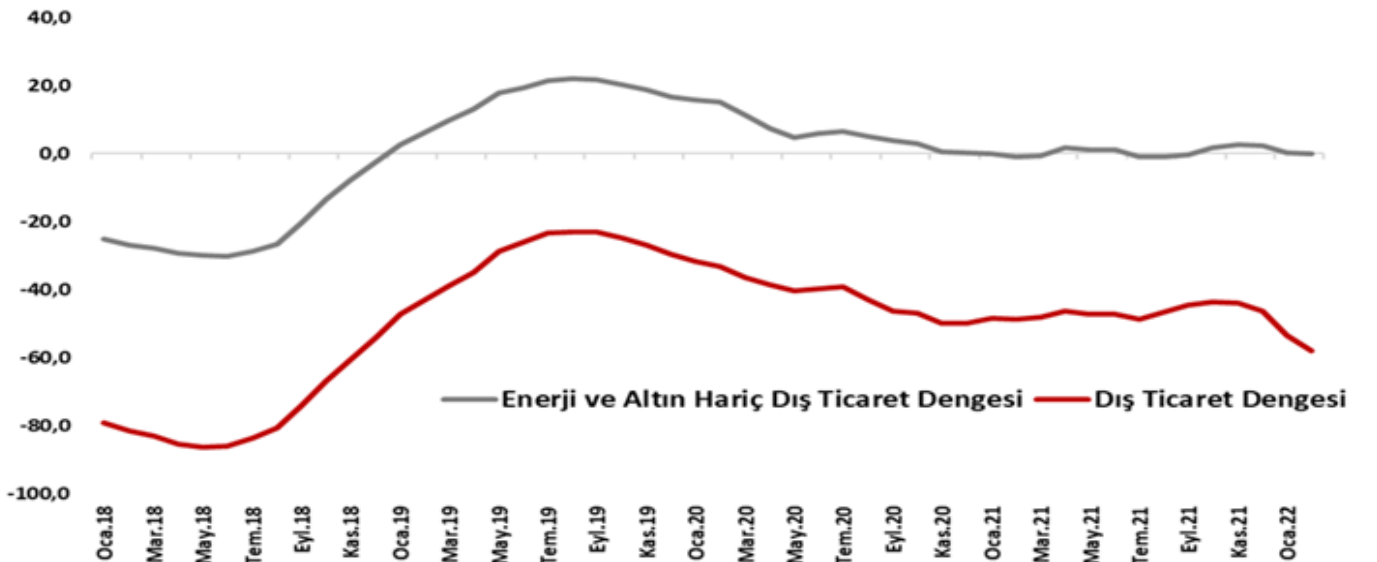
## Genel Gündem

Yurt içinde dış ticaret ve imalat sanayi PMI verileri ön plana çıktı. Şubat ayında yüksek enerji fiyatlarının da etkisiyle 2021 yılının Şubat ayında göre %135.5 artışla 7.88 milyar dolar dış ticaret açığı verildi. Ocak-Şubat döneminde geçen yıl 6.4 milyar dolar açık verilirken bu yıl 18.2 milyar dolar açık verildi. İhracatın ithalatı karşılama oranı da aynı dönemde %82.8'den %67.4'e geriledi. Enerji ve altın hariç dış ticaret dengesinde de zayıflama görülüyor. Şubat ayı için yıllık bazda bakıldığında enerji ve altın hariç ithalat %26.8 artarken ihracat %25.5 arttı. İmalat sanayi PMI verisi de Rusya-Ukrayna savaşının etkisiyle 10 ay sonra ilk kez eşik değer olan 50'nin altında kaydedildi. 50.4'ten 49.4'e gerileyen veride hem dış talepteki düşüş hem de enflasyonist baskılar hissedildi. Yeni siparişlerde yavaşlama eğilimi 6 aya ulaştı.

Küresel tarafta en önemli veri olarak ABD istihdam verisi takip edilirken hafta içinde Avrupa'nın öncü enflasyon verileri de ön plana çıktı. Almanya'da Mart ayında yıllık enflasyon %5.1 seviyesinden %7.3 seviyesine yükseldi. ABD'de PCE verisi yıllık bazda beklentilerle paralel olarak %6.4 arttı. ABD'de Mart ayında tarım dışı istihdam beklentilerin bir miktar altında da olsa 341 bin kişi arttı. Böylece pandemide 2.2 milyon kişi olarak kaydedilen işgücü kaybının 20.4 milyonu telafi edildi. İşsizlik oranı %3.7 seviyesine gerilerken saatlik ortalama kazançlar yıllık %5.6 oranında artış kaydetti.

Kaynak: TÜİK, EVDS, Aktif Bank

### 12 Aylık Kümülatif Dış Ticaret (Milyar USD)

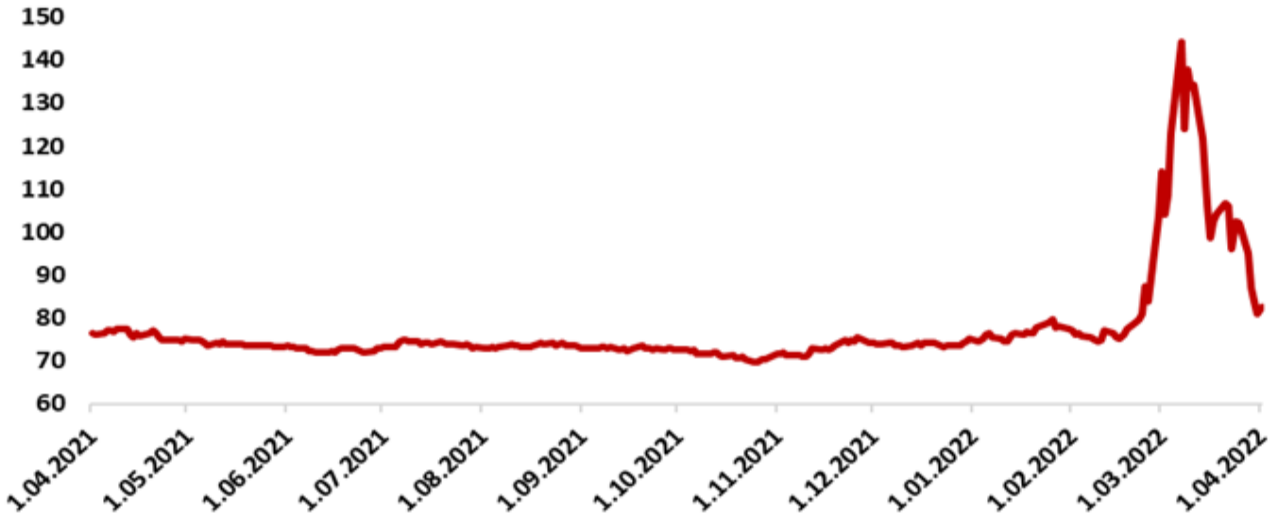


**Döviz Kurları:** Gelişen ekonomi para birimleri için bir hafta daha pozitif geçerken Ruble %23'ün üzerinde kazanç ile pozitif ayrıştı. Böylece ruble 24 Şubat'taki çatişmanın başladığı seviyesine geri dönmüş oldu. 23 Şubat tarihinden itibaren bakıldığında TL %6 ile en fazla değer kaybeden para birimi oldu. Bölgesel risklerden kaynaklı olarak Forint ve Ziloti negatif ayrışan diğer para birimleri oldular. TL tarafında Mart ayının ortasından beri süren 1 aylık zımni oynaklıkta gerileme geçtiğimiz hafta da devam etti.

Küresel tarafta hafta boyunca zayıf dolar izlenirken haftanın son işlem gününde dolar endeksinde yeniden toparlanma görüldü. Buna karşın Euro haftayı pozitif tarafta geçirdi. Euro tarafında Rusya-Ukrayna bazlı haber akışları fiyatlamalar üzerinde etkili olurken Rusya'nın doğalgaz alımı için Ruble ile ödeme koşulu sunması para birimine satış getirdi. Sterlinde görülen gerileme ise BOE'nin yıl içinde OIS piyasasının ima ettiği kadar faiz artırımına gitmeyeceği beklentileri ile yapılan pozisyonlanmadan kaynaklanıyor. Japon yeni gevşek para politikası ile zayıflamayı sürdürürken haftanın ilk işlem gününde USD/JPY paritesinde 125 seviyesinin üzeri test edildi. Japon yeninde son 1 aylık kayıp %7'ye yakın seyrediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

### ABD Doları/Ruble Paritesi

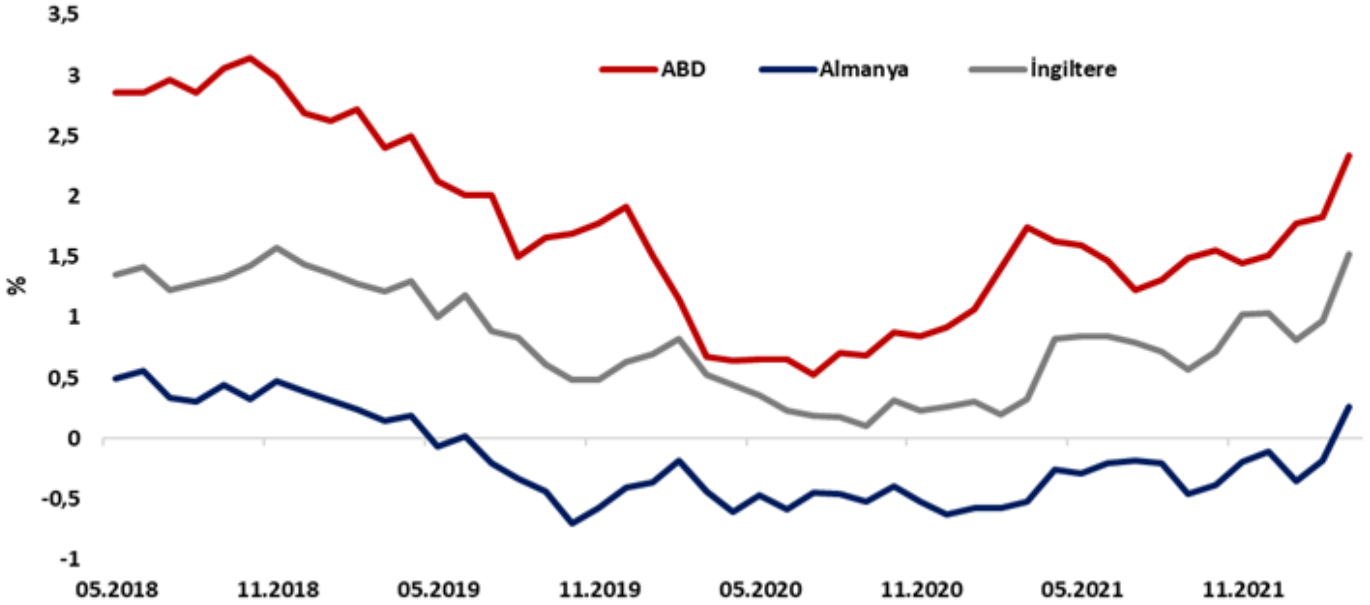


**Faiz Enstrümanları:** Hafta içinde TL tahvil faizleri yükseliş kaydederken 10 yıllık tahvil faizi %28 seviyesinin üzerine çıktı. 2 yıllık tahvil faizinde de hafta içinde yükseliş kaydedildi ve orada da faiz %26.5 oldu. Uzun vadeli faizlerde görülen yükseliş enflasyon beklentilerindeki bozulmayı yansıtıyor. TL OIS piyasasında tüm tenorlarda haftalık bazda yükseliş gözlenirken 1 yıllık tenordaki yükseliş 460 baz puanı buldu ve faiz %25 seviyesinin üzerine çıktı. Enflasyon dinamiklerinde hem yayılım hem de trend olarak negatif yönlü risklerin arttığını gözlemliyoruz. Bu da önümüzdeki dönem faizlerin yukarı yönde baskı altında kalabileceğine işaret ediyor.

Avrupa tarafında 10 yıllık tahvil getirileri bir hafta daha artış kaydetti. Yüksek öncü enflasyon verileri ECB'den son çeyrekte bir faiz artışı gelebileceği beklentilerini de destekliyor. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %0.55 olurken Euro bölgesinde 10 yıllık tahvil faizlerinde en düşük ülke İsviçre (+%0.54) en yüksek ise Yunanistan (+%2.63) oldu. ABD'de 3 yıllık faizler 250 baz puanının üzerine yükselirken 10 yıllık 240 baz puan seviyesinde fiyatlanıyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

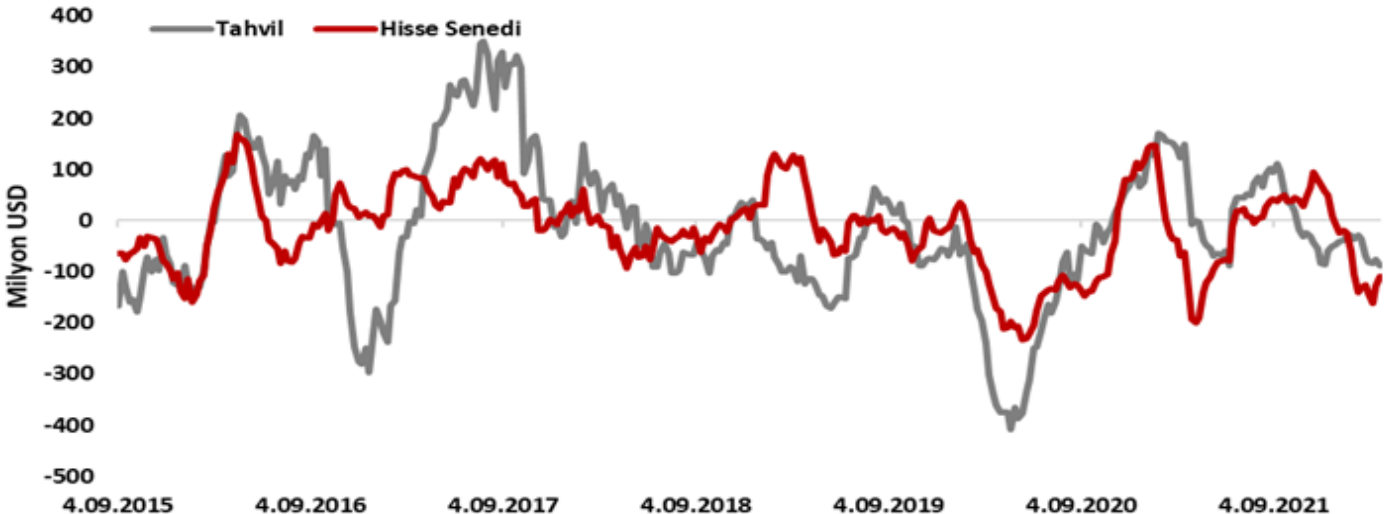
## 10 Yıllık getiriler yükselişini sürdürüyor.



**Hisse Senetleri:** BİST100 endeksi haftayı aralıksız değer kazancı ile geçirirken küresel risk iştahındaki pozitiflikten de fayda sağladı. %3.5 değer kazancı ile 2200 seviyesinin üzerinde kalıcılık görüldü. USD cinsinden bakıldığında da 10 Mart'tan bu yana yükseliş seyri sürüyor. USD cinsi endeks 50 ve 100 günlük hareketli ortalamalarını kırdı. 200 günlük hareketli ortalamasının da geçilmesi yukarı yönlü hareketi destekleyecektir. 25 Mart ile biten haftada yabancıların net tahvil çıkışı sürerken hisse senedinde 17 milyon dolarlık giriş görüldü.

Küresel tarafta endekslerde pozitif bir hava hakim oldu. Euro Stoxx 50 endeksi %1.5 artış kaydederken S&P 500 endeksi de haftayı hafif artıda geçirdi. Asya'da Hang Seng endeksi %3'e yakın değer kazanırken Nikkei endeksi haftayı kayıpla geçirdi. VIX endeksi gerilemeye devam ederken hafta içinde 2021 yılı ortalamasını test

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Piyasa ve Kur Hareketlerinden Arındırılmış Net Yabancı Hareketi  
12 Haftalık Hareketli Ortalaması

**Emtia:** Küresel risk iştahındaki artış ve emtia fiyatlarındaki yüksek seyir ile yılı pozitif geçiren değerli metal grubu geçtiğimiz hafta kazançlarını bir miktar geri verdi. Gümüş %3'lük değer kaybıyla negatif ayrışırken altında da %1'den fazla değer kaybı görüldü. Buna karşın altın hafta içinde Rusya'nın Ruble cinsi ödeme yapılmazsa doğalgaz kontratlarını iptal edeceğini söylemesi ile 1950 dolar seviyesini test etti. ABD'nin stratejik rezervlerinden piyasadaki petrol artıracak olması petrol fiyatlarını aşağı yönlü baskıladı. Ham petrol varili 100 dolar seviyesine gerilerken hem Brent hem de WTI tipi petrol 5 ve 20 günlük hareketli ortalamalarının altına gerilediler. Bu durum en azından cari momentumun kırıldığına işaret ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

### CRB (Commodity Research Bureau) Tüm Emtialar Endeksi



### Takip Edilecek Önemli Verileri

Yeni çeyreğin ilk haftasında yurt içinde enflasyon verisi ön plana çıkıyor. Bizim beklentimiz de piyasa ile uyumlu olarak Mart ayında tüketici fiyatlarının bir önceki aya göre %6.05 artması yönünde bulunuyor. Bu durumda yıllık enflasyon da %62 seviyesine ulaşacak. Küresel tarafta ise veri yoğunluğu hafif seyredecek. FOMC tutanakları FED faiz artırım patikası için önemli olacaktır. Piyasa beklentileri sonraki toplantıda 50 baz puanlık bir faiz artışı gelebileceğine işaret ediyor. Ayrıca haftaya Rusya'nın enflasyon verisi takip edilecek.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
04/04/2022 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Mart	6.05%	4.81%
04/04/2022 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	62.00%	54.44%
04/04/2022 10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	47.20%	44.05%
04/04/2022 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Mart	--	7.22%
04/04/2022 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	--	105.01%
04/05/2022 09:45	Fransa	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Şubat	0.0%	1.6%
04/05/2022 17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Mart	58.6	56.5
04/06/2022 21:00	ABD	FOMC Tutanakları	Mart	--	--
04/07/2022 17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Mart	--	55.5b
04/08/2022 19:00	Rusya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	16.90%	9.15%

## Aktif Portföy Yönetimi Hakkında

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 buluşturmada ve yönettiği emeklilik fonları ile katılımcılara uzun vadeli sürdürülebilir yüksek performans sunmaktadır. Özel ve kurumsal portföy yönetimi hizmetindeki yenilikçi yaklaşımla 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](http://www.aktifportfoy.com.tr)



Bizi takip edin

**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.