

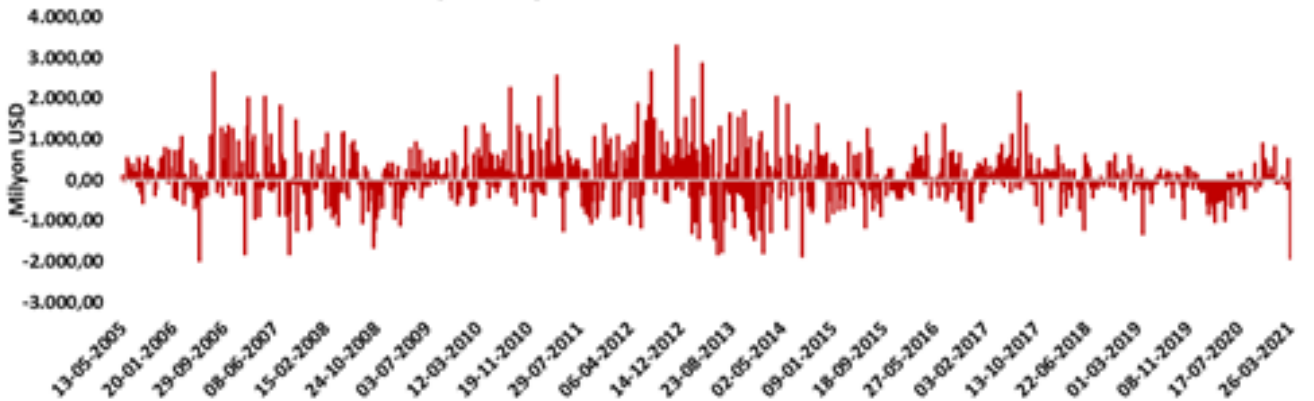
Haftalık Görünüm

Geçtiğimiz hafta yurt içinde veri yoğunluğu zayıf seyrederken Mart ayı imalat sanayi PMI verisi 51.7'den 52.6'ya yükselerek güven endekslerindeki çıkışı da teyit etti. Böylece ilk çeyrek için ekonomik aktivite göstergeleri pozitif büyümeye işaret etti. Yabancıların net hisse ve DİBS hareketlerinde son 15 yılın en sert çıkışı gözlenirken 1.1 milyar dolar DİBS ve 814 milyon dolar hisse senedi satışı kaydedildi. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü dış ticaret verilerine göre Mart ayında tüm zamanların en yüksek aylık ve ilk çeyrek ihracat rakamlarına ulaşıldı. Buna göre ihracatın ithalatı karşılama oranı %80.2 düzeyinde gerçekleşti. Dış ticaret açığında görülen performansın cari denge üzerinde aşağı yönlü etkisi gözlenirse de son dönemdeki portföy çıkışları cari açık finansmanının rezervler üzerinde negatif yönlü baskı oluşturacağına işaret ediyor.

Küresel tarafta hafta içinde takip edilen en önemli veri ABD'den gelen istihdam rakamları oldu. Ekonomistlerin medyan beklentisi Mart ayında ABD tarım dışı istihdamının 660 bin düzeyinde artış göstermesi yönündeyken veri 916 bin seviyesinde gerçekleşti. Veri sonrası ABD uzun vadeli tahvil getirileri ve dolar endeksi yükselirken ekonomik aktivitedeki veriler de teyit edilmiş oldu.

Kaynak: EVDS, Aktif Bank

Yabancıların Repo hariç Hisse, DİBS ve Özel Sektör Tahvili hareketi

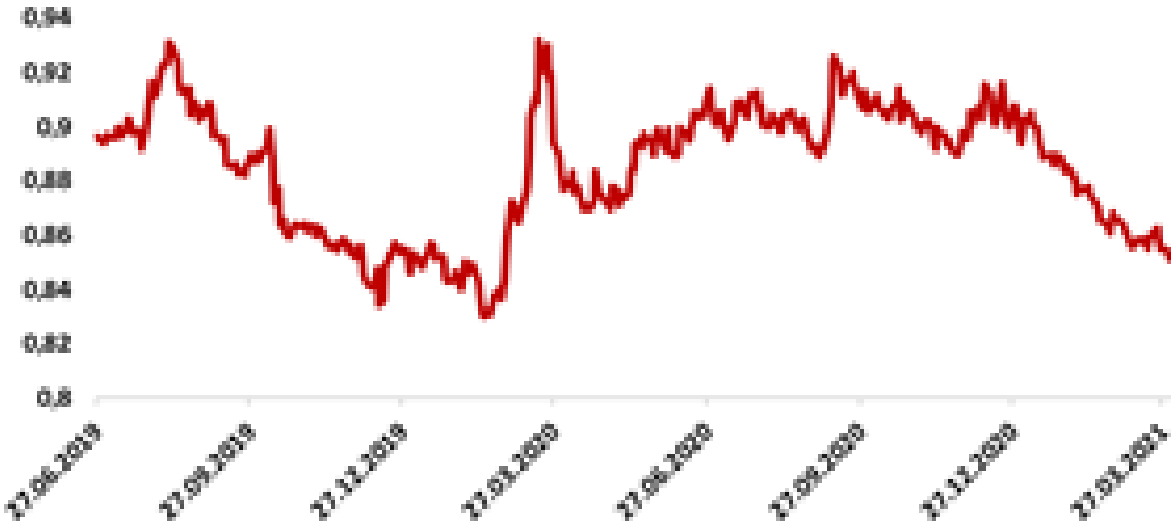


Döviz Kurları: Geçtiğimiz hafta gelişen ekonomi para birimleri karışık bir seyir izlerken hafta başındaki düşük risk iştahı yeni çeyreğin başlangıcı ile beraber görünümünü değiştirdi. Bu noktada daha riskli bölgede yer alan gelişen ekonomi para birimleri haftanın son iki işlem gününde oldukça pozitif bir performans sergilediler. Bu ralli esnasında TL hafta başındaki kayıplarını sildi.

G10 para birimleri de hafta içinde yüksek oynaklık gösterirken hafta başında yükselen dolar endeksi Perşembe günü kazançlarının çoğunu sildi. Paskalya sebebiyle haftanın son işlem gününde hacimler düşük seyrederken piyasa oynaklığında da gerileme görüldü. ABD’de beklentilerin üzerinde açıklanan tarım dışı istihdam verisiyle dolar endeksinin değer kazandığı görüldü.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

EUR/GBP paritesindeki düşüş sürüyor.

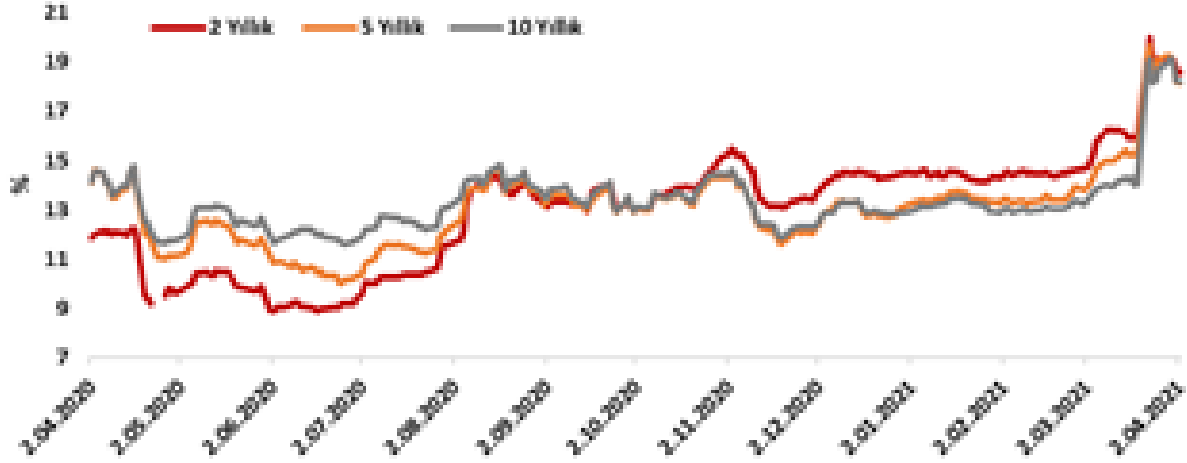


Faiz Enstrümanları: TL OIS piyasasında faizler geçtiğimiz hafta genel olarak yükselirken özellikle 1 yıldan uzun vadeli tenorlarda yükseliş kaydedildi. Böylece eğrideki fiyatlamalar iki hafta üst üste aynı yönde gerçekleşmiş oldu. Uzun vadeli tahvil faizlerindeki yüksek seyir devam ederken 5 ve 10 yıllık gösterge tahvil getirileri %18’in üzerinde kalmaya devam ediyor. Bir önceki hafta görülen sert yabancı satışından sonra sınırlı bir yabancı girişi gözlenmesiyle uzun vadelerde 50 baz puan kadar düzeltme görüldü. Ancak 2 hafta öncesine göre uzun vadelerde 400 baz puan düzeyinde yüksek fiyatlamalar devam ediyor. Eurobond piyasasında da toparlanma hem özel sektör hem de devlet Eurobond’larında yaklaşık 25 baz puanlık bir toparlanma ile takip edildi.

Küresel tarafta 10 yıllık gösterge tahvil getirileri 1 hafta öncesine göre gerilerken ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.7 seviyelerinde fiyatlandı. Almanya-İtalya 10 yıllık tahvil getirileri farkı sabit kalırken ekonomik aktivitedeki iyimser fiyatlamalar tahviller tarafında görülmeye devam ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Tahvil faizlerindeki bozulma sürüyor.

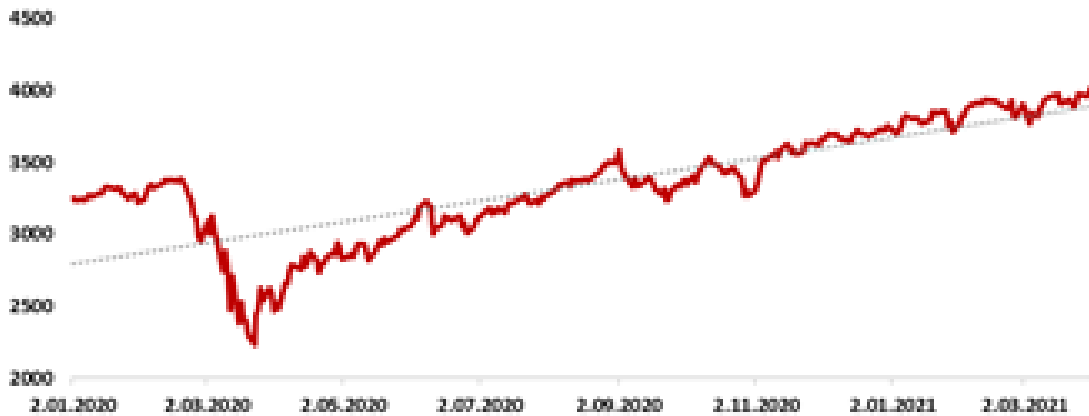


Hisse Senetleri: Hafta içinde yurt içi varlıklar tarafında bir miktar toparlanma görülürken 100 günlük hareketli ortalamasının altında kalan fiyatlamalar güçsüz görünümün sürdüğüne işaret ediyor. Dolar cinsinden bakıldığında 200 günlük hareketli ortalamasına yakın fiyatlanan endekste yeni çeyrek başlangıcı ile güçlü alımlar gözlenirken haftanın son işlem gününde daha stabil görünüm takip edildi.

Küresel tarafta güçlü risk iştahı hisse senetlerini desteklerken 4000 seviyesinin üzerini gören S&P 500 endeksi tüm zamanların rekorunu yenileyerek güçlü bir görünüm sergiledi. Haftalık bazda hem ABD hem Avrupa hem de Asya tarafında endeksler değer kazancı elde ederken gelişmiş ekonomi borsalarında kuvvetli kazançlar gözlemlendi.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

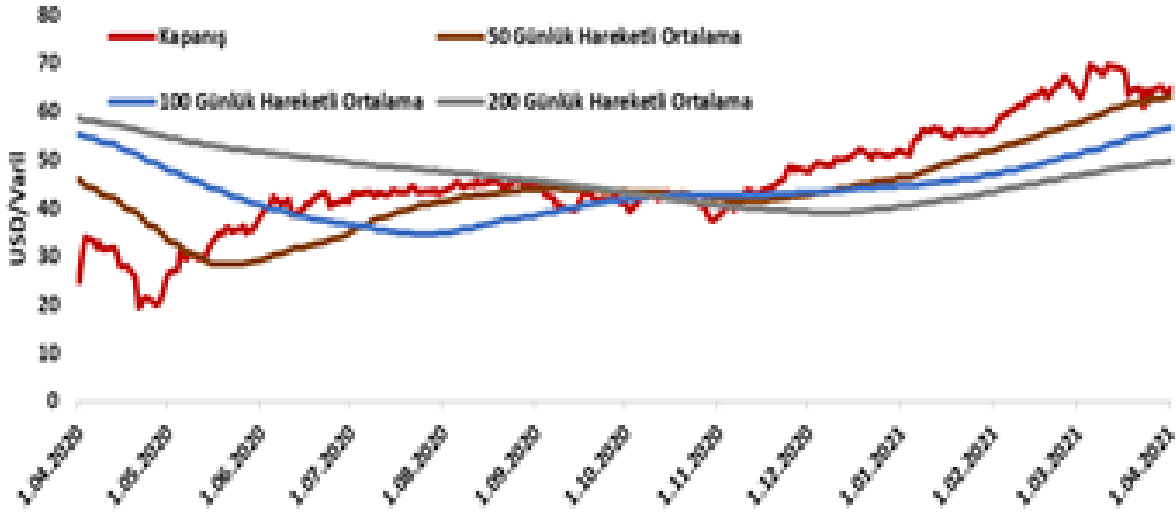
S&P 500 yükseliş trendini sürdürüyor.



Emtia: Haftaya satıcılı başlayan değerli metal grubu haftanın bitimine doğru toparlandı. Ons altın ve gümüş haftayı hafif değer kaybıyla tamamlarken altın/gümüş rasyosundaki dipten dönüş eğiliminin de yavaşladığını görüyoruz. Altın 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının altında fiyatlanmaya devam ederken pandemideki dipten başlayan yükseliş hareketinin yarısından fazlasının geri verildiğini %61 düzeltmesinin ise (1700 USD) iki kez test edildiğini görüyoruz. Petrol fiyatlarında hafif gerilemenin kaydedildiği haftada 60 doların üzerindeki fiyatlamalar devam ediyor. OPEC+ üyesi ülkelerin önümüzdeki 3 ayda petrol üretimini kademeli artırma konusunda anlaşması petrol fiyatlarındaki oynaklığı artırdı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Brent petrol yükseliş seyrini koruyor.



Bu Hafta Takip Edilecek Önemli Verileri

Bu hafta yurt içinde enflasyon göstergeleri piyasanın takibinde olacak. Analistlerin medyan beklentisi yıllık bazda %16.2 seviyesinde bir yükselişe işaret ediyor. Bizim beklentimiz ise TÜFE'nin yıllık %16.44 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde bulunuyor.

Küresel tarafta Şubat ayına dair sanayi üretimi ve fabrika siparişleri verileri takip edilecek. Perşembe günü IMF panelinde FED Başkanı Powell küresel ekonomi görünümü üzerine konuşacak.

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 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.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Öncelk
04/05/2021 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Mart	1.20%	0.91%
04/05/2021 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	16.20%	15.61%
04/05/2021 10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	16.40%	16.21%
04/05/2021 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Mart	--	1.22%
04/05/2021 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	--	27.09%
04/05/2021 17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Mart	58.5	55.3
04/05/2021 17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Yıllık Değişim)	Şubat	-0.5%	2.6%
04/05/2021 17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Şubat	-1.1%	-1.1%
04/07/2021 17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Mart	--	-3.5b
04/08/2021 09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Yıllık Değişim)	Şubat	5.1%	2.5%
04/08/2021 19:00	ABD	Powell IMF Panelinde konuşuyor	Nisan		
04/09/2021 09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Şubat	-2.5%	-3.9%
04/09/2021 09:45	Fransa	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Şubat	-1.1%	-0.2%

İLETİŞİM

info@aktifportfoy.com.tr

Tel: +90 212 376 32 00

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.