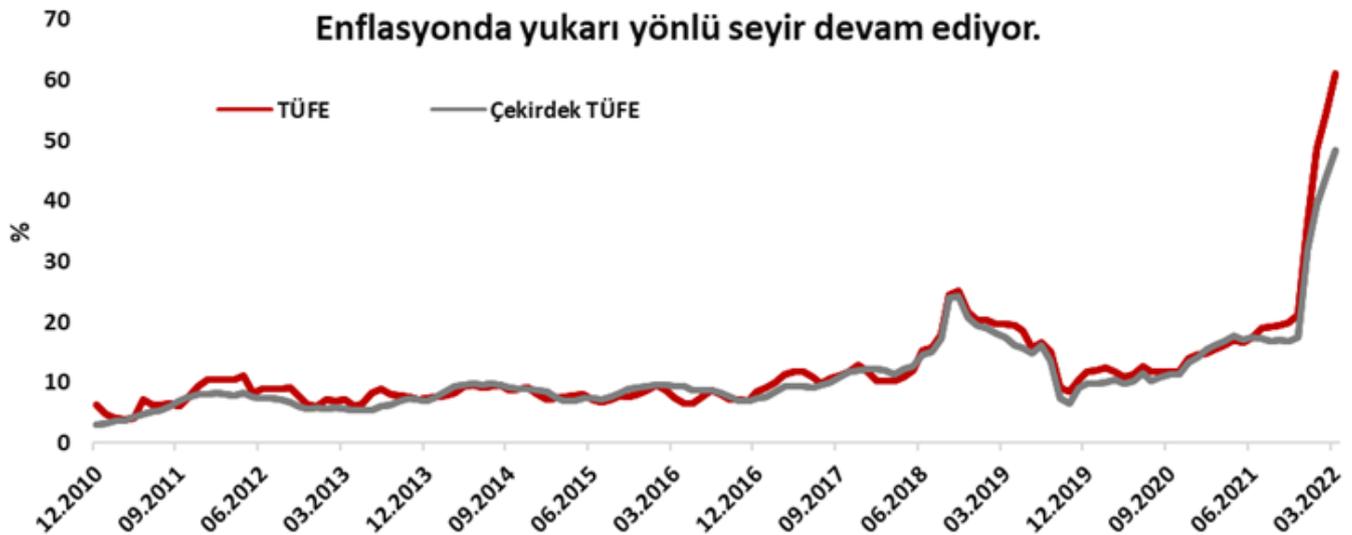


Genel Gündem

Yurt içinde bu hafta enflasyon verisi ön plana çıktı. Tüketici fiyat endeksi Mart ayında aylık %5,46 artış kaydetti. Böylece yıllık enflasyon %61,14 seviyesine yükseldi. Üretici fiyat endeksinin yıllık artışı ise %114.97 seviyesine yükseldi. ÜFE tarafında artış ivmesinin kırılmamış olması TÜFE üzerinde yakın dönem yukarı yönlü geçişkenliğin devam edeceğine işaret ediyor. TCMB piyasa katılımcıları anketinde yıl sonu enflasyon beklentisi %46.44 seviyesine yükseldi. Bununla beraber 2022 yıl sonu için cari denge beklentisi de 27.5 milyar dolar açık yönünde oluştu. Haftaya Şubat ayı için açıklanacak veri öncesi bizim beklentimiz enerji fiyatlarına ilave bir yukarı yönlü şok gelmediği durumda yıllık 34 milyar dolar cari açığa işaret ediyor. Yılın kalan 3 çeyreğinde 54.8 milyar dolar dış ticaret açığı bekliyoruz.

Küresel tarafta ise veri yoğunluğu zayıf seyretse de hem FED hem de ECB toplantı tutanakları daha şahin bir duruşa işaret ediyor. FED tutanaklarında Mart ayında 50 baz puanlık bir faiz artırımını için mutabık kalındığı ancak Rusya-Ukrayna savaşı ile artan risklerin 25 baz puanlık bir faiz artırımını tercihine sebep olduğu yer aldı. Ayrıca FED'in bilanço küçültme takvimi de tutanaklar sonrası bir miktar netlik kazandı. Buna göre ilk etapta bilanço küçültme tavanı aylık 95 milyar dolar olarak belirlendi. Bu hızın korunması halinde 2020 yaz ayındaki bilançoya inilmesi yaklaşık 18 ay sürecektir. Pandemiden önceki büyüklüğe dönülmesi ise 4 yıllık bir süreç istiyor. ECB tarafında da son toplantı tutanakları üyelerin çoğunluğunun yüksek enflasyondan rahatsız olduğuna işaret ediyor. Buna karşın Avrupa tarafında bölgesel risklerin daha belirgin olması para politikası üzerindeki belirsizliğin devam etmesine sebep oluyor. Cari görünüm dolar endeksini desteklemeye devam ederken Euro ve Yen tarafındaki zayıf seyir devam ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

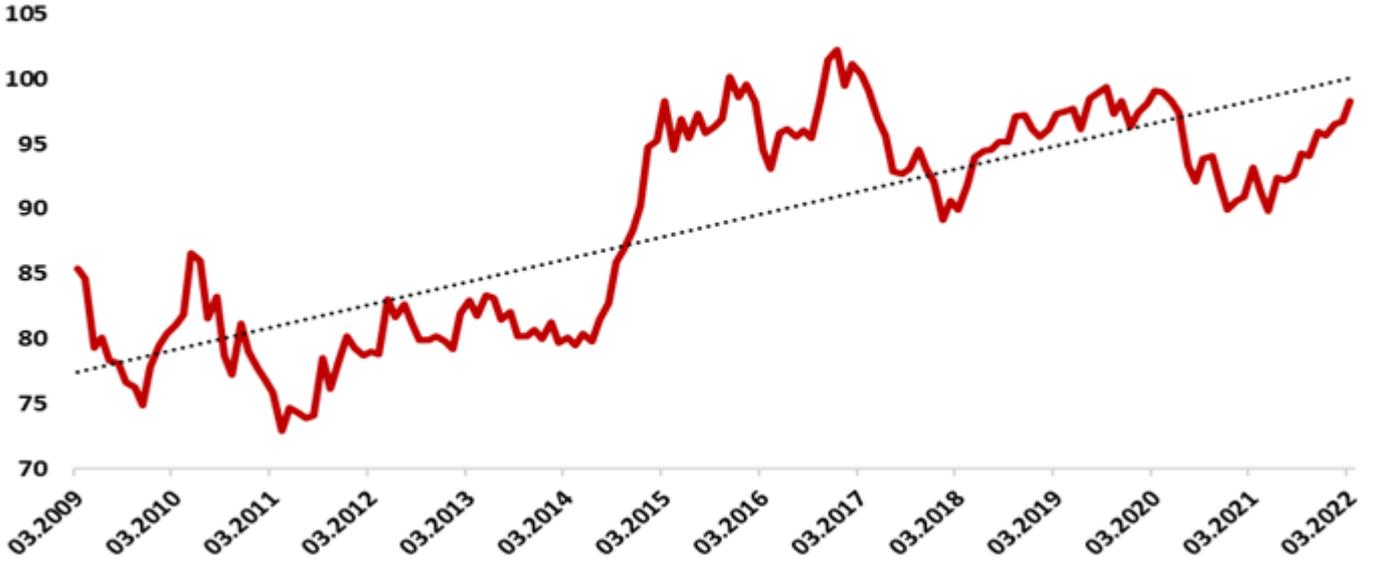


Döviz Kurları: Gelişen ekonomi para birimleri için bir hafta daha pozitif geçerken Ruble %23'ün üzerinde kazanç ile pozitif ayrıştı. Böylece ruble 24 Şubat'taki çatişmanın başladığı seviyesine geri dönmüş oldu. 23 Şubat tarihinden itibaren bakıldığında TL %6 ile en fazla değer kaybeden para birimi oldu. 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 kuvvetli dolar ön plana çıktı. G10 para birimleri arasında Euro negatif ayrışırken bölgesel risklerden etkilenmeye devam ediyor. Bununla beraber Fransa'da Pazar günü cumhurbaşkanlığı seçiminin ilk turu yapılacak. Macron anketlerde favori olsa da Le Pen lehine bir sonuç Euro'da negatif yönlü baskıyı artıracaktır. Dolar endeksi kuvvetli yükselişine devam ederken 2020 Mayıs ayından beri ilk kez 100 direncini test ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Dolar Endeksi

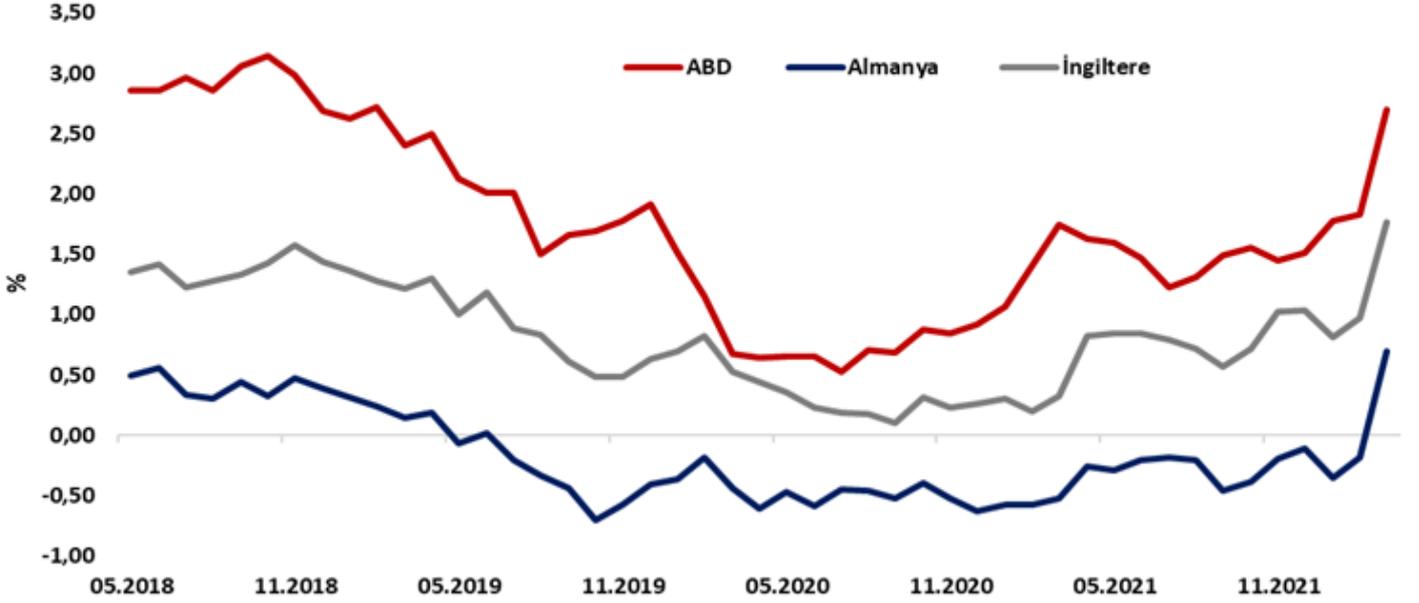


Faiz Enstrümanları: Türkiye 2 yıllık tahvil faizi hafta içinde gerileyerek %24 seviyesine geldi. Enflasyon verisinin beklentilerin bir miktar altında kalması ve TL varlıklardaki oynaklığın gerilemeye devam etmesi faizler üzerinde de aşağı yönlü harekete destek veriyor. OIS piyasasında ise haftalık bazda tüm tenorlarda yükseliş görüldü. Yükseliş genel olarak 50 baz puan seviyesinde sınırlı kalsa da kredi faizleri üzerindeki yukarı yönlü baskının ve yüksek enflasyon beklentilerinin devam ettiğine işaret ediyor.

Küresel tarafta faizlerin sert yükseldiği bir hafta oldu. Son toplantıların tutanakları merkez bankalarının görünenden daha şahin olduğuna işaret ederken Avrupa'da 20 ila 30 baz puan arasında 10 yıllık tahvil faizlerinde artış görüldü. Almanya 10 yıllık tahvili %0.7 ile 2018'den beri en yüksek seviyesine yükseldi. ABD'de de 10 yıllık tahvil faizi 30 baz puan yükselirken %2.65 seviyesine geldi. 2 yıl ile 10 yıl arasındaki tenorlarda yataylaşırken piyasada resesyon konuşmalarını tetikleyen 2 yıllık faizin 10 yılı geçmesi hali de bir miktar normalize oldu. ABD getiri eğrisindeki yükseliş dolar endeksini desteklemeye devam ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

10 Yıllık getiriler yükselişini sürdürüyor.

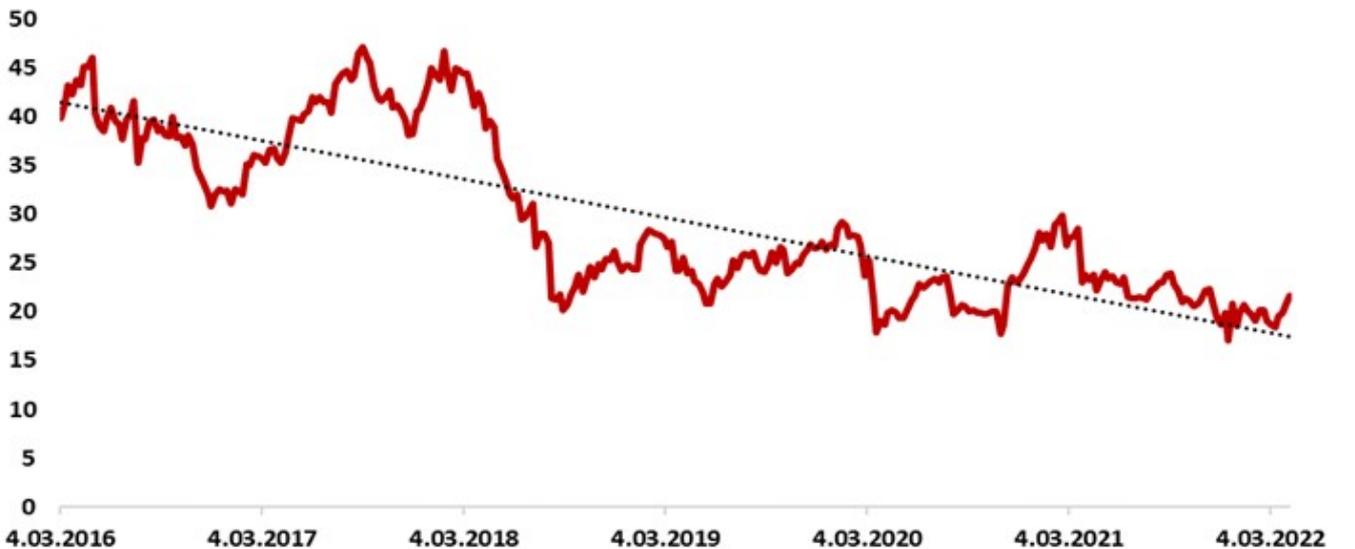


Hisse Senetleri: BİST100 endeksi bir haftayı daha yükseliş seyriyle geçirdi ve 2400 seviyesini test etti. Banka endeksi %10'a yakın değer kazancı ile endeksi yukarı çekerken pozitif karlılık görünümü sürüyor. Banka endeksi Aralık ayındaki tepe noktasının %2 altında seyrediyor. BİST100 endeksi de benzer bir şekilde zirvesini yeniden test ediyor. Endeks dolar cinsinden bakıldığında 200 günlük hareketli ortalamasının üzerinde fiyatlanarak pozitif sinyal veriyor.

Küresel tarafta haftalık bazda satıcı bir seyir hakim oldu. NIKKEI endeksi negatif ayrışırken Avrupa tarafında Euro Stoxx 50 endeksinin %2'ye yakın değer kaybettiği görülüyor. VIX endeksi hafif artışla yeniden 20 seviyesinin üzerine çıktı. S&P 500 endeksinde 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalar sıkışırken 200 günlük hareketli ortalamaya yakın fiyatlamalar sürüyor. Yükselen nominal faizler hisse senetleri üzerinde aşağı yönlü baskı yaratırken yüksek enflasyon verileri önceki dönemlerde olduğu gibi alışı baskısı yaratmak yerine ters yönde etki edebilir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

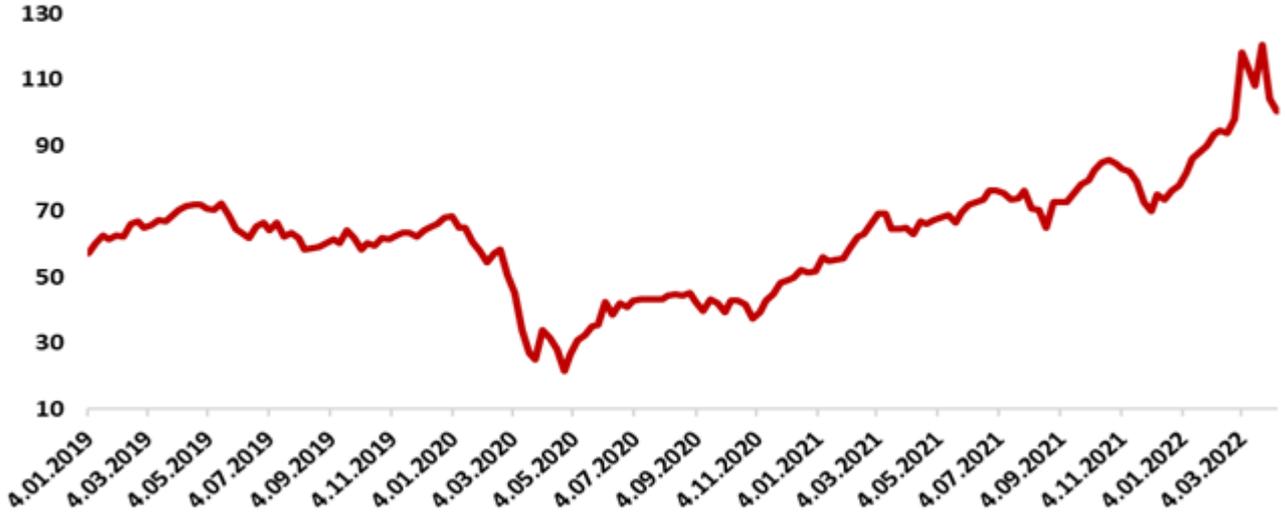
MSCI Türkiye ETF (USD)



Emtia: Değerli metaller karışık bir seyir izlerken paladyum %7'lik değer kazancı ile haftayı pozitif ayrışarak tamamladı. Altın/gümüş rasyosu bir miktar yukarı gelirken hareketin çoğu son işlem gününde oldu. Metal fiyatları da yükselen nominal faizler ve agresif merkez bankası görünümünden dolayı aşağı yönlü baskı altında kalırken Rusya-Ukrayna savaşında anlaşmadan uzak olunduğuna yönelik haber akışları fiyatlara yukarı yönde destek oluyor. Petrol fiyatları 100 dolar seviyesinde fiyatlanmaya devam ederken Hollanda TTF borsasında vadeli doğalgaz kontratları 100 Euro'nun üstünde kalmaya devam ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Brent Oil (USD/Varil)



Takip Edilecek Önemli Verileri

Hafta hem yurt içi hem de yurt dışında merkez bankası toplantıları ön plana çıkıyor. Bununla beraber yurt içinde ödemeler dengesi ve sanayi üretimi verileri önemli olacak. Küresel tarafta ise piyasa fiyatlamaları için en önemli veri ABD enflasyon verisi olacaktır.

| Tarih | Ülke | Veri | Dönem | Beklenti | Önceki |
|------------------|-----------|------------------------------------|-------|----------|--------|
| 04/11/2022 04:30 | Çin | TÜFE (Yıllık Değişim) | Mart | 1.4% | 0.9% |
| 04/11/2022 09:00 | İngiltere | Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim) | Şubat | 2.1% | 2.3% |
| 04/11/2022 10:00 | Türkiye | Ödemeler Dengesi | Şubat | -5.25b | -7.11b |
| 04/11/2022 10:00 | Türkiye | İşsizlik Oranı | Şubat | -- | 11.4% |
| 04/12/2022 10:00 | Türkiye | Sanayi Üretimi (Aylık Değişim) | Şubat | 2.7% | -2.4% |
| 04/12/2022 10:00 | Türkiye | Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim) | Şubat | 10.0% | 7.6% |
| 04/12/2022 12:00 | Almanya | ZEW Beklenti Endeksi | Nisan | -46.0 | -39.3 |
| 04/12/2022 12:00 | Almanya | ZEW Cari Durum Endeksi | Nisan | -35.0 | -21.4 |
| 04/12/2022 15:30 | ABD | TÜFE (Yıllık Değişim) | Mart | 8.4% | 7.9% |
| 04/12/2022 15:30 | ABD | Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim) | Mart | 6.6% | 6.4% |
| 04/13/2022 09:00 | İngiltere | TÜFE (Yıllık Değişim) | Mart | 6.7% | 6.2% |
| 04/14/2022 14:00 | Türkiye | Politika Faizi | Nisan | 14.00% | 14.00% |
| 04/14/2022 14:45 | AB | Politika Faizi | Nisan | 0.000% | 0.000% |
| 04/14/2022 15:30 | AB | ECB Lagarde Basın Konferansı | Nisan | | |
| 04/14/2022 15:30 | ABD | Perakende Satışlar (Aylık Değişim) | Mart | 0.5% | 0.3% |
| 04/15/2022 10:00 | Türkiye | Konut Satışları | Mart | -- | 97.6k |
| 04/15/2022 10:00 | Türkiye | Konut Satışları (Yıllık Değişim) | Mart | -- | 20.1% |
| 04/15/2022 11:00 | Türkiye | Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi | Mart | -- | 69.7b |
| 04/15/2022 16:15 | ABD | Sanayi Üretimi (Aylık Değişim) | Mart | 0.4% | 0.5% |
| 04/15/2022 16:15 | ABD | Kapasite Kullanım Oranı | Mart | 77.9% | 77.6% |

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 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.

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.