

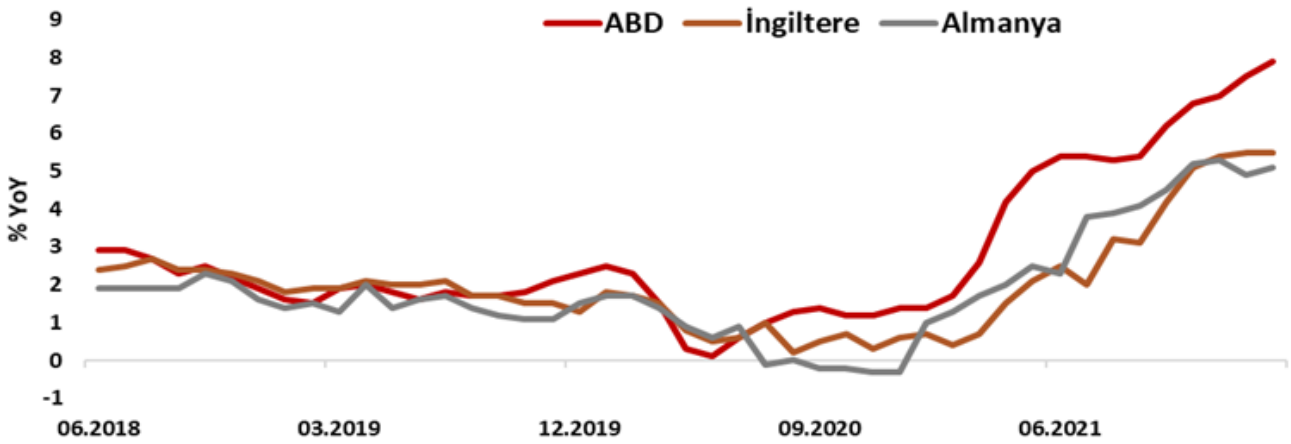
Genel Gündem

Yurt içinde cari denge ve sanayi üretimi verilerinin öne çıktığı haftada Ocak ayında 7.1 milyar dolar cari açık verilirken sanayi üretimi de bir önceki aya göre %2.4 daraldı. Cari açıkta yüksek dış ticaret açığı etkili oldu ve bu etkinin Şubat, Mart aylarında da devam edeceği görülüyor. Sanayi üretiminde enerji kesintisinin etkisi hissedildi ve bu etkiler Şubat ayında da görülecek. TCMB piyasa katılımcıları anketinde yılsonu enflasyon beklentisi %34,06 seviyesinden %40,47 seviyesine yükseldi.

Küresel tarafta Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ve ABD enflasyon verisi ön plana çıktı. ECB tarafında verilen mesajlar artan jeopolitik riskler ile faiz artırımının bir sonraki yıla ötelenebileceğine işaret ediyordu ancak karar metninden daha düşük faizler için yapılan atfın çıkarılması metnin bir miktar şahin algılanmasına sebep oldu. ECB'nin bilanço genişlemesini yılın üçüncü çeyreği itibarıyla sonlandırması bekleniyor. ABD'de yıllık enflasyon Şubat ayında beklentilerle paralel olarak %7.9 seviyesine yükseldi. Cari enerji fiyatları yakın dönemde fiyatlar üzerine ilave şoklar gelebileceğine işaret ediyor. Bu noktada hemen hemen tüm varlık fiyatlamalarında haftaya yapılacak olan FED toplantısı belirleyici olacak.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

ABD'de enflasyon güçlü yükselişini sürdürüyor.



Döviz Kurları: Lira sene başından beri en zayıf haftasını geçirirken %5'in üzerinde değer kaybıyla negatif ayrıştı. Rusya-Ukrayna savaş haberi ile yükselmeye başlayan 1 aylık zımni oynaklık yükselişini sürdürdü ve 20 seviyesinin altından 38 seviyesine kadar yükseldi. Bu seviyeler kur oynaklığında Kasım ayı ortalamasının aşıldığını gösteriyor. Enflasyon beklentilerindeki bozulma ve enerji fiyatlarındaki yükseliş kur üzerindeki negatif yönlü baskıları artırıyor. Haftaya yapılacak PPK toplantısında faiz indirimine yönelik verilecek bir mesaj güncel oynaklık ile kur üzerindeki baskıları oldukça arttıracaktır.

Küresel tarafta ECB karar metni ile 1.11 seviyesini test eden Euro sonrasında kazançlarını bir miktar geri verdi. Buna rağmen haftayı ABD dolarına karşı pozitif tarafta kapattı. Japon Yeni ve İsviçre Frankı negatif ayrışırken fiyatlamaların bir miktar daha yüksek risk iştahına işaret ettiği görülüyor. Buna karşın savaş haberi ile başlayan trendler henüz kırılmış değil. Haftaya hem ABD hem de İngiltere Merkez Bankası'nın faiz artırımına gitmesi bekleniyor. İki toplantıda da sürpriz karar çıkması ihtimal dahilinde bulunuyor. Bu da haftaya G10 para birimlerindeki oynaklığın geçtiğimiz haftadan daha yüksek olacağına işaret ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

MSCI gelişen ekonomi para birimi endeksi satıcılı seyrediyor.

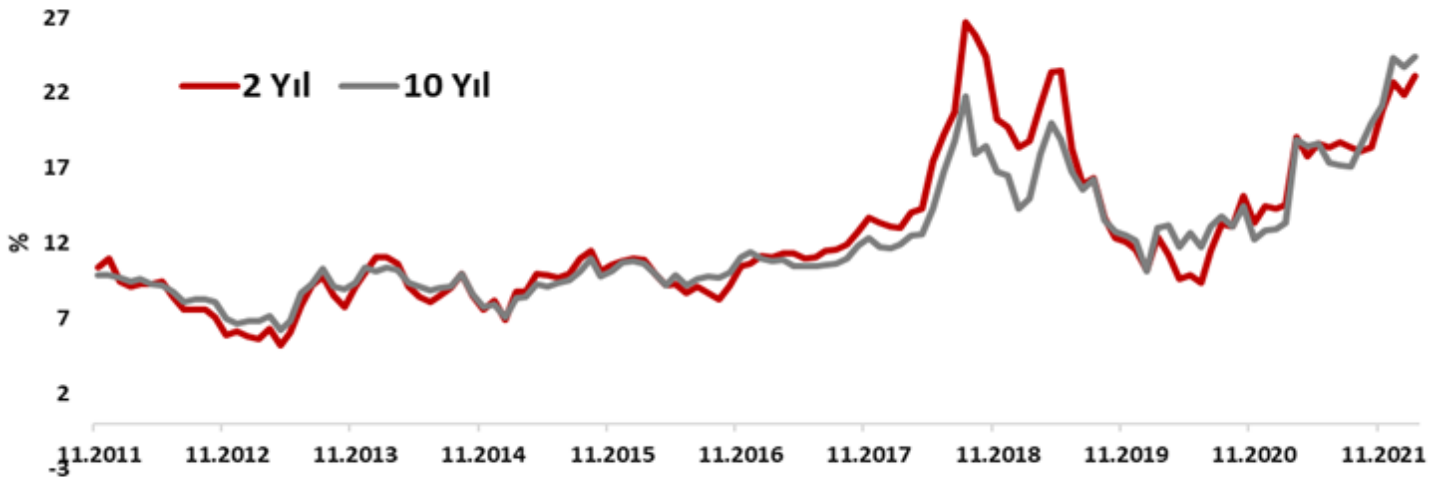


Faiz Enstrümanları: TL OIS piyasasında faizler yılbaşından Rusya-Ukrayna savaş haberine kadar tüm tenorlarda kademeli düşüş sergiliyordu. Bu da piyasadaki kredi faizlerinin politika faizine yakınsaması için alan yaratıyordu. Ancak son haftalarda bu seyrin tersine döndüğü görülüyor. Düşük risk iştahı ve yabancı çıkışı tahvil faizleri üzerinde de yukarı yönlü risk yaratırken Türkiye 2 yıllık gösterge tahvil faizi %25 seviyesinde fiyatlanıyor.

ECB karar metni sonrası vadeli fiyatlamalar ECB'nin yıl içinde 25 baz puan faiz artışına gideceğini fiyatlıyor. Fiyatlamalar bu kararın yılın son çeyreğinde gelmesine işaret ediyor. 10 yıllık tahvil faizlerinde Avrupa kanadında önemli yükselişler de bu beklentilerin fiyatlara yansıdığını gösteriyor. Almanya gösterge tahvil faizi 28 baz puan artış kaydederken İngiltere gösterge faizi de 22 baz puan artış kaydetti. Benzer seyir ABD'de de 10 yıllıklarda 21 baz puan artış ile kendini gösterdi. Stagflasyon yani yüksek enflasyona eşlik eden düşük büyüme görünümü gelişmiş ekonomiler için konuşulmaya başlandı. Fakat bu durumda merkez bankalarının nasıl bir politika uygulayacakları belirsizliğini koruyor. ABD'nin tarihindeki tek stagflasyon 1973 yılında petrol krizi ile olmuş, o dönemde FED faizlerini yükseltmiş ancak kısa süre sonra yeniden düşürmüştü.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Gösterge tahvil faizleri yurt içinde yükseliyor.

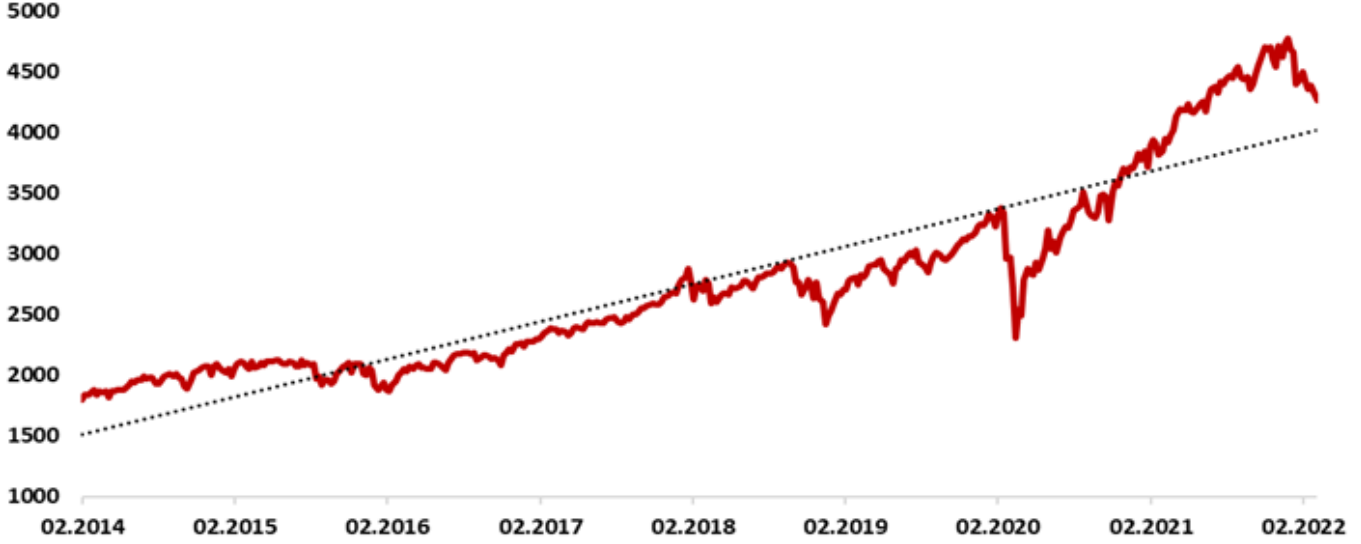


Hisse Senetleri: BİST100 endeksi haftayı değer kazancıyla geçirse de USD cinsinden zayıfladığı bir hafta oldu. Yabancı yatırımcı çıkışı hem tahvil hem de hisse senedi tarafında devam ediyor. 4 Mart ile biten haftada yabancılar net 309 milyon dolar hisse senedi satışı gerçekleştirdi.

Küresel tarafta endekslerde haftalık bazda bir miktar toparlanma görüldü. Rusya-Ukrayna diyalogları ve haber akışları hisse senetlerindeki satışların bir kısmının telafi edilmesine olanak verdi. Euro Stoxx 50 endeksi haftalık bazda %5'in üzerinde yükseliş kaydetti. S&P 500 haftayı kayıpla geçirirken negatif Asya'da da satıcılı bir seyrin hakim oldu. Hang Seng endeksi %6'nın üzerinde kayıp ile oldukça negatif ayrıştı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

S&P 500 Endeksi



Emtia: Değerli metaller tarafında oynaklık yüksek seyrederken altın 2000 dolar seviyesinin üzerinde kalıcı olmakta zorlanıyor. Buna karşın haftayı diğer metallere göre pozitif ayrılarak geçirdi. Paladyum ve platin tarafında haftalık bazda sert satış görüldü. Petrol fiyatları 130 dolar seviyesinden 110 dolar seviyesine gevşedi. Bu durum hem küresel risk iştahı için de pozitif. Rusya-Ukrayna arasındaki görüşmelerden çıkacak pozitif haber akışları buradaki gevşemeyi derinleştirebilir ancak orta vadede petrol üzerindeki arz talep denklemi yukarı yönlü fiyat baskısının süreceğine işaret ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

CRB (Commodity Research Bureau) Tüm Emtialar 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.

Takip Edilecek Önemli Verileri

Haftaya merkez bankaları kararları takip edilecek. Yurt içinde TCMB faiz kararı ön plana çıkarken politika faizinde bir değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. Fakat ilk çeyrek için vurgulanan politikayı gözden geçirme süreci konusunda nasıl bir değişiklik yapıldığı bu toplantıda takip edilecek. Küresel tarafta FED ve BOE tarafında 25'er baz puanlık politika faizi artışı bekleniyor. İki merkez bankasının da güncel gelişmeleri nasıl değerlendirdiği önemli olacaktır. Bu noktada enflasyon üzerinde riskler belirgin şekilde artsa da küresel ekonomik aktivitede ve talepte beklenen düşüş, sıkılaşma patikasının da agresifliğini azaltacaktır.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
03/15/2022 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişim)	Şubat	--	25.1%
03/15/2022 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Şubat	--	30.0b
03/15/2022 13:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi	Mart	5.0	54.3
03/15/2022 13:00	Almanya	ZEW Cari Durum Endeksi	Mart	-33.0	-8.1
03/16/2022 07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Ocak	--	-0.9%
03/16/2022 14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Ocak	--	59.59%
03/16/2022 21:00	ABD	FED Politika Faizi (Üst Bant)	Mart	0.50%	0.25%
03/16/2022 21:00	ABD	FED Politika Faizi (Alt Bant)	Mart	0.25%	0.00%
03/16/2022 21:30	ABD	FOMC Sonrası Basın Toplantısı	Mart		
03/17/2022 14:00	Türkiye	Politika Faiz Kararı	Mart	14.00%	14.00%
03/17/2022 15:00	İngiltere	Politika Faiz Kararı	Mart	0.750%	0.500%
03/17/2022 16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	77.9%	77.6%

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.