

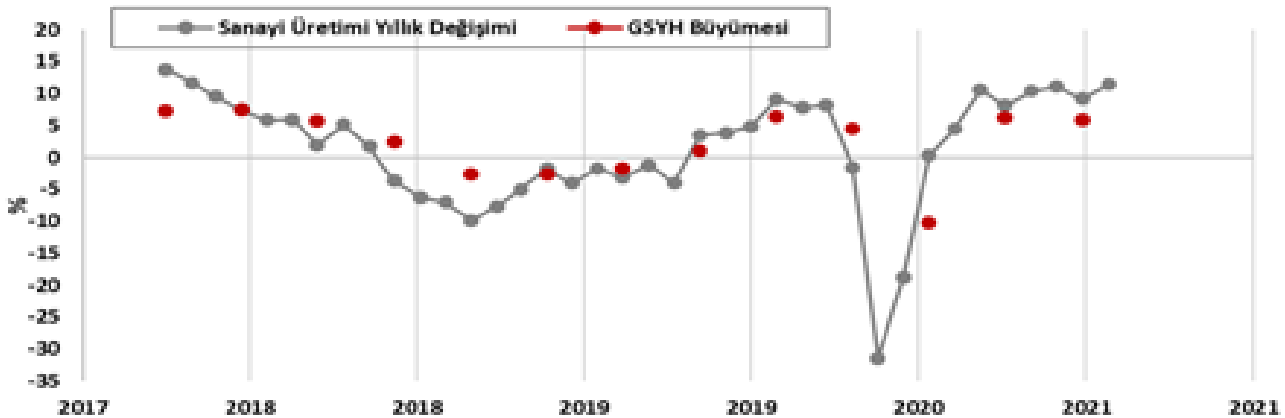
## Haftalık Görünüm

Geçtiğimiz hafta küresel risk iştahında toparlanma görülürken hisse senedi endeksleri hem ABD hem de Avrupa tarafında pozitif bir seyir izledi. ABD’de hafta içinde tahvil fiyatlamaları ve pandemi destek paketi (1,9 trilyon USD) takip edilirken küresel tarafta varlık fiyatlamaları da bu başlıklar ile ilintili hareket etti. ABD 10 yıllık tahvili %1,6 seviyesinde fiyatlanmaya devam ederken gelişen ekonomi para birimleri yüksek oynaklığın görüldüğü haftada genel olarak pozitif bir performans sergilediler. Bu noktada Lira hafif negatif ayrışırken haftaya açıklanacak olan faiz kararının piyasa fiyatlamaları üzerinde etkili olduğunu görüyoruz. TCMB beklenti anketine göre yılsonu enflasyon beklentilerindeki yükseliş sürerken (%10,36->%10,47) Ocak ayı sanayi üretimi yıllık bazda %11,4 artış göstererek ilk çeyrekteki büyüme görünümünü teyit etti. Yine Ocak ayında yıllık ciro % 30,2 oranında artarken veri içerisinde pandeminin etkileri hissedildi. Enflasyon arındırılmış bir şekilde bakıldığında hizmet sektörü cirolarının genelde daraldığı sanayi tarafında ise kuvvetli bir görünüm kaydedildiği gözleniyor.

Küresel tarafta hafta içinde veri yoğunluğu zayıf seyrederken ABD’de Şubat ayı enflasyonu çekirdek göstergelerde beklentilerin 0,1 puan altında gerçekleşerek yıllık bazda %1,3 artış gösterdi. FED öncesi takip edilecek bir diğer önemli gösterge olan istihdam tarafında ise haftalık işsizlik maaşı başvurularının yüksek seyretelemeye devam ettiği görülüyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

## Sanayi Üretimi güçlü büyüme görünümünü teyit ediyor.

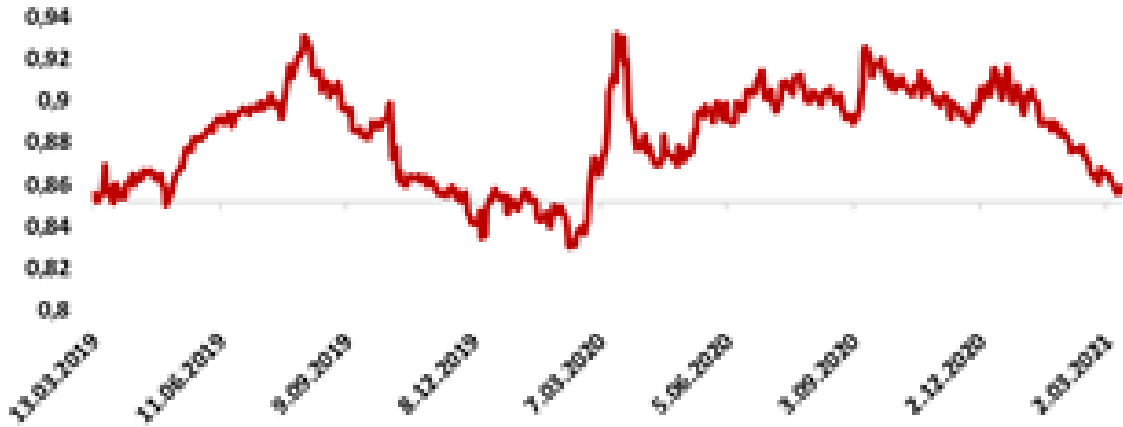


**Döviz Kurları:** Geçtiğimiz hafta gelişen ekonomi para birimlerinde ABD dolarına karşı oynaklığın yüksek olduğu bir seyir izlenirken Meksika pezosu %2.99, Güney Afrika randı ise %2.72 değer kazancı ile pozitif ayrıştılar. Lira haftalık bazda %0.37 oranında değer kaybederken 5 yıllık CDS primi haftayı 325 baz puan seviyesinde tamamladı. TL fiyatlaması üzerinde hem küresel risk iştahı hem de TCMB faiz kararı beklentileri hakim olurken geçtiğimiz haftanın verilerine bakıldığında TCMB net rezervinde zayıflama görüldü. Yurt içi döviz tevdiat hesaplarında aynı hafta için 2.3 milyar dolar azalış görülse de değişim büyük oranda altın fiyatlarındaki düşüşten kaynaklandı.

Majör para birimlerinde ise ABD dolarına karşı genel olarak olumlu bir seyir takip edilirken Kanada doları ve Norveç Kronu %1'in üzerinde haftalık getiriler kaydederek pozitif ayrıştılar. Japon yeni ise %0.66 değer kaybı ile negatif ayrışan para birimi oldu. ABD tarafında takip edilen 10 yıllık tahvil ihracı sonrasında piyasada oluşan faizlerin ciddi derecede bozulmaması dolar endeksinin diğer varlıklar üzerinde yarattığı baskıyı hafifletti. Bu hafta takip edilecek olan FED toplantısı majör para birimlerinin yön bulmasında etkin rol oynayabilir.

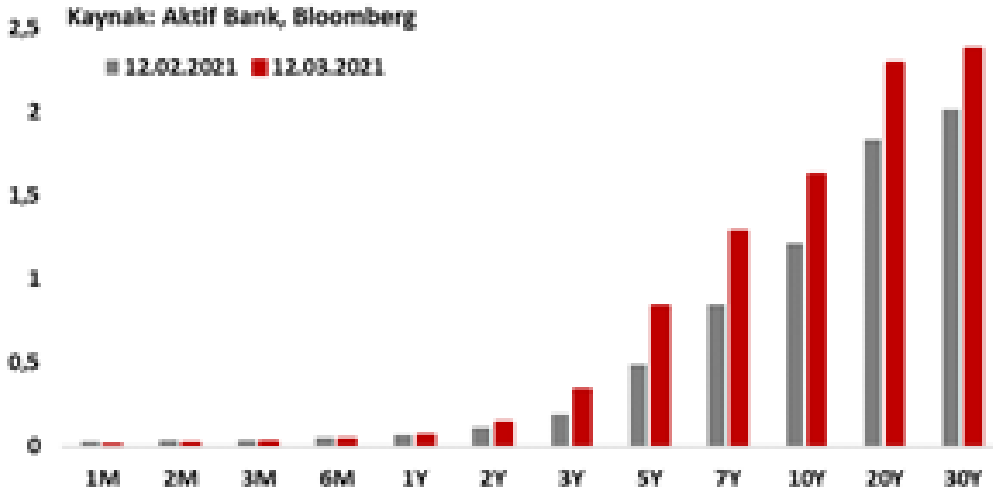
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

### EUR/GBP paritesi düşüş eğilimini sürdürüyor.



**Faiz Enstrümanları:** TL OIS piyasasında getiriler geçtiğimiz hafta genel olarak yükseliş kaydederken hem risk primi hem de TCMB faiz artırım beklentilerinin fiyatlamalara dahil olduğunu görüyoruz. Gösterge faiz olarak takip edebileceğimiz 2 yıllık tahvil getirisi ise %16,25 seviyesinden hafta kapanışı gerçekleştirdi.

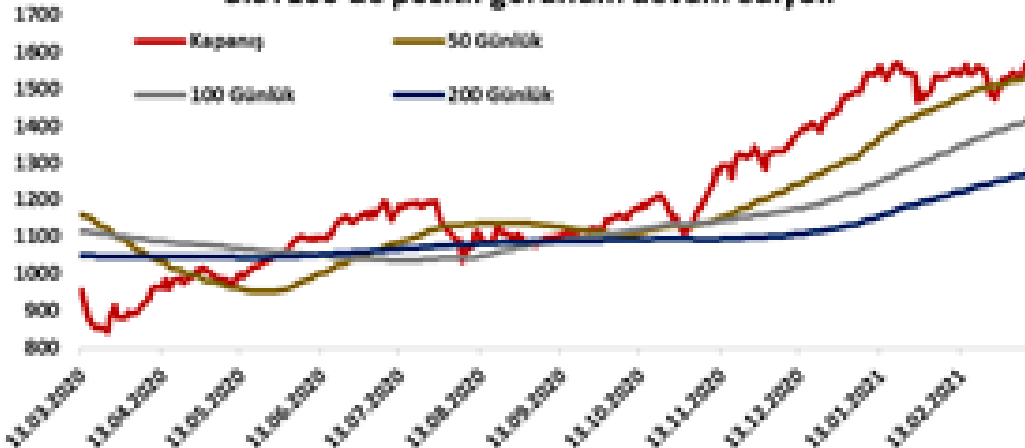
Küresel tarafta faizler ABD 10 yıllık getirileri %1.62 seviyesinden hafta kapanışı yaparken son 1 yılın en yüksek seviyesinde fiyatlanıyor. Haftalık bazda ABD getiri eğrinin dikleşmeye devam ettiğini görüyoruz. Bu noktada enflasyon beklentilerindeki güçlü iyimserlik korunurken hafta içinde IMF'den merkez bankalarına piyasa faizleri konusunda temkinli olmaları konusunda uyarı yapıldı. Avrupa'da 10 yıllık tahvil getirileri bir önceki haftaya kıyasla karışık bir seyir izlerken İtalya tahvil getirilerinde 13,3 baz puanlık bir gerileme görüldü. AB için ekonomik aktivite konusunda sinyal veren Almanya-İtalya 10 yıllık tahvil getiri farkı ise %1'in altına gerileyerek son 5 yılın en düşük seviyesinde bulunuyor.

**ABD faiz eğrisi uzun vadede artış gösterdi.**

**Hisse Senetleri:** Haftalık bazda hisse senedi endeksleri kuvvetli bir performans göstererek kazanç elde ettiler. ABD tarafında S&P 500 endeksi haftayı %2.64 oranında getiriyle tamamlarken Avrupa'da Euro Stoxx 50 endeksi haftayı %4.46 oranında yükselişle bitirdi. Asya'da ise Nikkei endeksi haftalık bazda %2.96 oranında getiri sundu.

BİST100 endeksinde haftalık bazda %1 oranında değer kazancı görülürken 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üzerinde bir hafta kapanışı gerçekleşti. TL'de değer kaybına karşın pozitif risk iştahı hisse senetlerini destekledi. Dolar cinsinden bakıldığında 50 günlük hareketli ortalamasının hemen altında gerçekleşen kapanış o bölgenin test edilip kırılması halinde yukarı yönlü sinyal verebilir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

**BİST100'de pozitif görünüm devam ediyor.**

**Emtia:** ABD getiri eğrisindeki yükselişin devam etmesine karşın değerli metaller son dönem kayıplarının bir kısmını geri aldılar. Platinyum haftayı %6.45 oranında değer kazancı ile tamamlarken gümüş ve altın tarafında getiriler gözlemlendi. Ons altın 1680 dolar seviyesindeki destek noktasından yükselişe geçerek haftayı 1727.11 dolar seviyesinde tamamladı. Ağustos ayındaki tepe noktasından başlayan düşüş seyri devam ederken bu kanalın üst noktası da hareketli ortalamaların da bulunduğu 1810 dolar seviyesine işaret ediyor. Aşağıda ise 1680 dolar seviyesini önemli bir destek olarak varlığını koruyor. Petrol tarafında enflasyon beklentilerindeki fiyatlamalara paralel olarak pozitif seyir devam ederken Brent petrol haftayı 69.22 dolar seviyesinde tamamladı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank



### **Bu Hafta Takip Edilecek Önemli Verileri**

Bu hafta yurt içinde TCMB'nin Mart ayı PPK kararı takip edilecek. Piyasa beklentileri 100 baz puanlık bir faiz artırımına işaret ediyor. Yükselen enflasyon beklentileri ve küresel gelişmeler dahilinde kur üzerinde görülen baskı toplantının piyasa fiyatlamaları üzerindeki etkisini de artıracaktır. Küresel tarafta Merkez Bankaları ön plana çıkarken FED'in yükselen piyasa faizleri hakkında vereceği sinyaller fiyatlamalarda etkili olabilir. Bu noktada ekonomik tahminlerin de yayınlanacağı toplantıda üyelerin duruşu da önemli olacaktır. İngiltere Merkez Bankası'nın negatif faiz konusunda vereceği sinyaller Sterlin fiyatlamasında oynaklığı artırabilir

## 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 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.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
03/15/2021 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişim)	Şubat	--	-37.9%
03/15/2021 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Şubat	--	-24.2b
03/16/2021 13:00	Almanya	ZEW Beklentiler Endeksi	Mart	75.0	71.2
03/16/2021 13:00	Almanya	ZEW Cari Durum Endeksi	Mart	-63.4	-67.2
03/16/2021 14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Ocak	--	30.30%
03/16/2021 15:30	ABD	Perakende Satışlar Çekirdek (Aylık Değişim)	Şubat	-0.4%	6.1%
03/16/2021 16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Şubat	0.6%	0.9%
03/17/2021 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Alt Bant)	Mart	0.00%	0.00%
03/17/2021 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Üst Bant)	Mart	0.25%	0.25%
03/18/2021 14:00	Türkiye	Haftalık REPO Faizi	Mart	18.00%	17.00%
03/18/2021 15:00	İngiltere	BOE Faiz Kararı	Mart	0.100%	0.100%
03/18/2021 15:00	İngiltere	BOE Varlık Alım Programı Hedefi	Mart	875b	875b

## 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.