

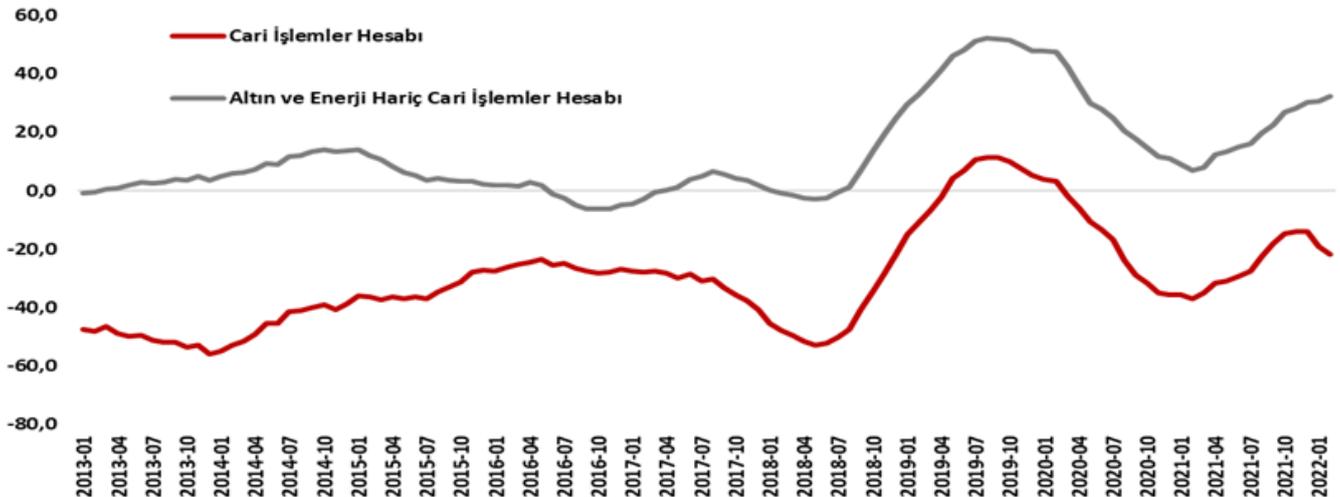
Genel Gündem

Yurt içinde açıklanan verilere bakıldığında cari dengede enerji fiyatlarının baskısı hissedilirken sanayi üretiminde beklentilerin üzerinde bir gerçekleşme görülüyor. Cari işlemler hesabı Şubat ayında 5.15 milyar dolar açık, Ocak-Şubat ayında 12.1 milyar dolar açık verdi. Böylece 12 aylık kümülatif cari denge 23 milyar dolar seviyesine yükseldi. Enerji maliyeti veride kuvvetli rol oynamaya devam ederken altın ve enerji hariç cari denge 2.17 milyar dolar fazla oldu. Veride zayıflık devam ederken yılsonu beklentimiz 34 milyar dolar cari açık verilmesi yönünde bulunuyor. İşsizlik oranı Şubat ayında %11.4 seviyesinden %10.7 seviyesine geriledi. Sanayi üretimindeki yıllık büyüme Şubat ayında %7.5 seviyesindeki beklentileri oldukça aşarak %13.3 oldu. Bu da ilk çeyrek için PMI verilerinin gösterdiğinden daha kuvvetli bir sanayi üretimi olduğuna işaret ediyor. TCMB hafta içinde gerçekleştirdiği PPK toplantısında politika faizini %14 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde makroihtiyatı tedbirlerin güçlendirileceğine yönelik ibare dikkat çekerken bunun TCMB tarafından fonlanan 150 milyar TL düzeyinde bir kredi paketi olması bekleniyor. Bu kredi güncel M2 para arzının yaklaşık %3'üne denk geliyor. İhracat ve turizm özelinde kullanılması planlanan bu krediler enflasyon üzerinde yukarı yönlü riskleri artıracaktır.

Küresel tarafta ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ön plana çıktı. ECB üçüncü çeyrek itibariyle varlık alımını sonlandırmayı planlıyor. Faiz artırımının ise bilanço büyümesi durduktan sonra geleceği sinyali yinelendi. Toplantı sonrası Euro değer kaybı yaşarken USD'ye karşı 2020 Mayıs ayından bu yana en düşük seviyesini test etti. Hem Çin hem de Japonya kanadında gevşek para politikası sinyalleri gelmeye devam ederken Çin zorunlu karşılık oranlarını 0.25 puan indirerek likidite artırıcı destek verdi. Küresel merkez bankaları içinde FED diğer majör merkez bankalarına oranla daha şahin görünürken bu da dolar endeksini destekliyor.

Kaynak: EVDS, Aktif Bank

12 Aylık Toplam Cari Denge (Milyar USD)

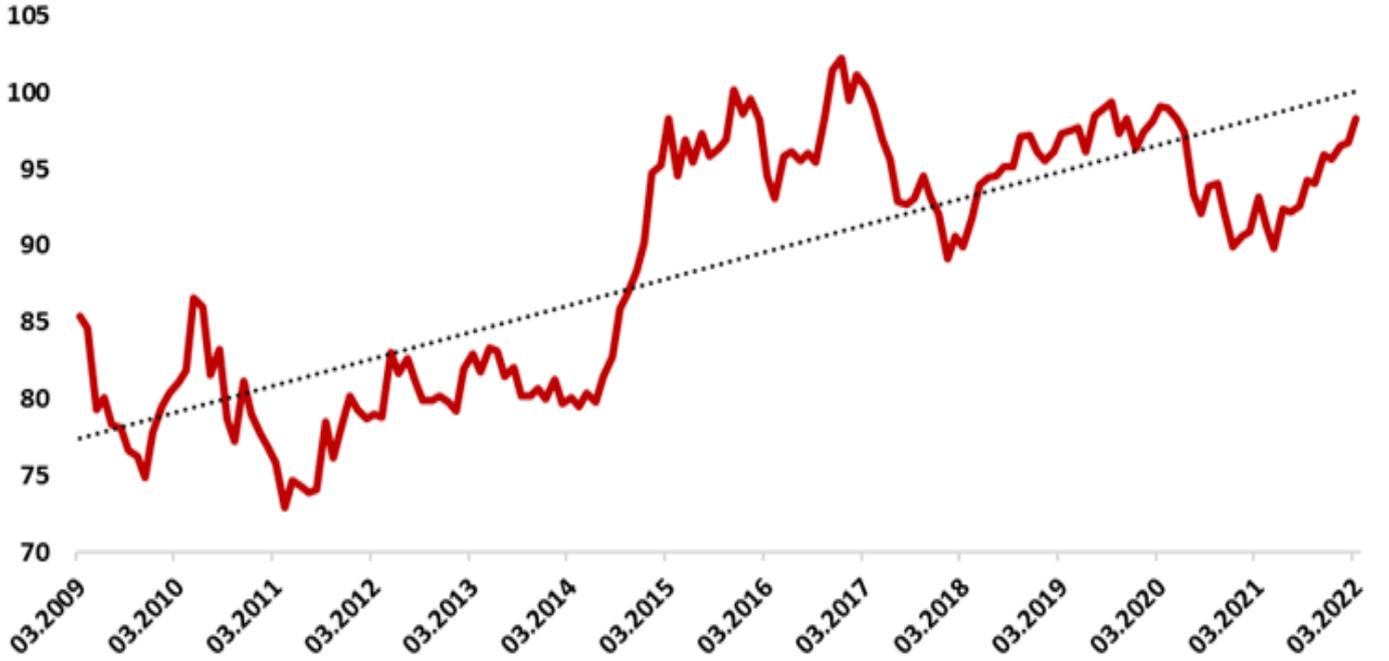


Döviz Kurları: Gelişen ekonomi para birimleri için genel olarak negatif bir hafta geride kalırken TL'nin son haftalardaki kayıplarından sonra pozitif ayrışan tarafta yer aldığı görünüyor. Buna karşın bu sepetteki hiçbir para birimi haftayı USD'ye karşı %1'den fazla değer değişimiyle kapatmadı. 1 aylık zımni oynaklık ise gerilemeye devam etti.

Küresel tarafta dolar rallisi devam ederken G10 para birimleri arasında Sterlin dışında tüm para birimleri USD'ye karşı değer kaybetti. Japon yeni negatif ayrışmaya devam ederken 2002 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeleri test ediyor. Japonya tarafından gelen sinyaller para birimindeki zayıflığın enflasyon hedefi için kullanılacağına ve aksi yönde bir hamle gelmeyeceğine işaret ediyor. Sterlin ise 1.30 desteğinden dönerek haftayı kazançla geçirdi ancak BOE'den güvercin bir duruş gelmesi aşağı yönlü sert bir ralli gelmesine sebep olabilir. BOE'nin bir sonraki toplantısı 5 Mayıs'ta yapılacak

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Dolar Endeksi

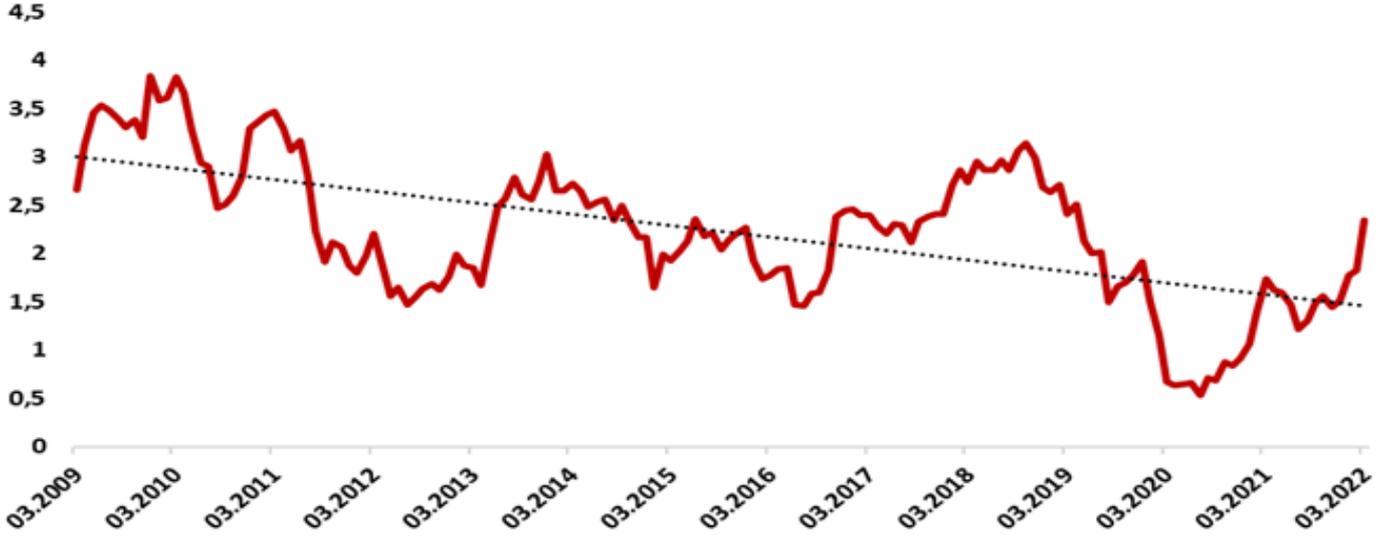


Faiz Enstrümanları: Türkiye 2 yıllık tahvil faizi geçtiğimiz hafta da geriledi ve %22.3 seviyesine geldi. Kurdaki oynaklığın gerilemesi ve son veride kaydedilen yabancı portföy girişi faizlerde aşağı yönlü hareketi destekliyor. 10 yıllık tahvil faizinde de benzer bir seyir görüldü ve %24 seviyesinin altına gelindi. Buna karşın mevcut seviyeler yüksek enflasyon beklentilerinin devam ettiğine işaret ediyor. Enflasyon üzerindeki ilave şoklar faizlerin de yeniden yukarı yönlü baskı altında kalmasına sebep olacaktır.

Küresel tarafta faizler kısıtlı bir yükseliş gösterirken Almanya 10 yıllık tahvil faizi %0.84 seviyesine ulaştı. Pandemi döneminde küresel bazda 18 trilyon doları aşan negatif faizli tahvil miktarı 2.7 trilyon dolar seviyesine kadar geriledi. ABD getiri eğrisi geçtiğimiz haftaya göre bir miktar düzeldi ve 2 yılda aşağı 10 yılda ise yukarı yönlü faiz fiyatlaması görüldü.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi



Hisse Senetleri: BİST100 endeksi pozitif seyrini geçtiğimiz hafta da sürdürdü. Endeks tarihi yüksek seviyelerini test ederken 19 Kasım 2021 tarihinden bu yana haftalık bazda en kuvvetli yabancı girişi 8 Nisan haftasında kaydedildi. Endeks USD cinsinden bakıldığında da 50,100 ve 200 günlük hareketlerinin üzerinde fiyatlanarak pozitif bir sinyal veriyor.

Küresel tarafta haftalık bazda karışık bir seyir hakim oldu. NIKKEI endeksi bir önceki hafta yaşadığı kayıplarının bir kısmını telafi ederken Avrupa tarafında Euro Stoxx 50 endeksinin de benzer bir seyir ile %1.2 değer kazandığı görülüyor. S&P 500 endeksi ise geçtiğimiz haftayı negatif ayrılarak kapattı. S&P 500 endeksi yaklaşık 3 hafta sonra yeniden 50 günlük hareketli ortalamasının altına geriledi.

Sources: Bloomberg, Aktif Bank

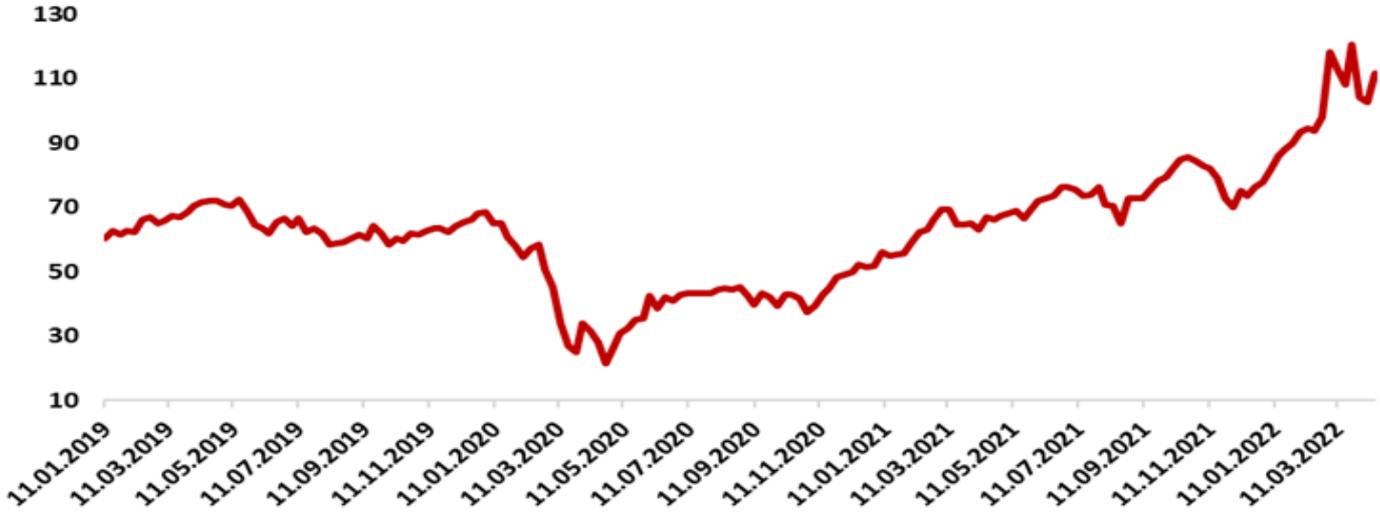
Euro Stoxx 50 Endeksi



Emtia: Değerli metaller için pozitif bir hafta geride kaldı. Kuvvetli dolar endeksi ve küresel bazda yükselen faizlere karşın metal fiyatları pozitif seyretmeye devam ediyor. Gümüş %3.5 değer kazancı ile haftayı pozitif ayrılarak tamamladı. Altın 1965 dolar seviyesinin üzerinde bir kapanışla pozitif sinyal veriyor. Enflasyon beklentilerindeki bozulmanın devam etmesi ile jeopolitik risklerin sürmesi metal fiyatlarını desteklemeye devam edebilir. Çin'de koronavirüsün etkilerinin azalması ile beraber küresel talepte yeniden yükseliş beklentileri hakim oldu. Bu da petrol fiyatlarını yukarı yönlü destekledi ve Brent petrol varili haftayı 110 dolar seviyesinin üzerinde kapattı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Brent Oil (USD/Varil)



Takip Edilecek Önemli Verileri

Gelecek hafta yurt içinde veri yoğunluğu zayıf görünüyor. Konut fiyatlarının Şubat ayındaki değişimi takip edilecek. Küresel tarafta Nisan ayı öncü PMI verileri ön plana çıkıyor. Bununla beraber Çin 2022 yılının ilk çeyrek büyüme verisini yayınlayacak.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
04/18/2022 05:00	Çin	GSYH Büyümesi (Yıllık Değişim)	1. Çeyrek	4.2%	4.0%
04/18/2022 14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Şubat	--	77.36%
04/19/2022 07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Şubat	--	0.2%
04/20/2022 11:00	Güney Amerika	TÜFE (Yıllık Değişimi)	Mart	6.0%	5.7%
04/22/2022 09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (Yıllık Değişim)	Mart	2.8%	7.0%
04/22/2022 10:15	Fransa	S&P Global Hizmet PMI	Nisan	53.7	54.7
04/22/2022 10:15	Fransa	S&P Global İmalat Sanayi PMI	Nisan	56.5	57.4
04/22/2022 10:30	Almanya	S&P Global/BME İmalat Sanayi PMI	Nisan	54.5	56.9
04/22/2022 10:30	Almanya	S&P Global Hizmet PMI	Nisan	55.5	56.1
04/22/2022 11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sanayi PMI	Nisan	54.2	55.2
04/22/2022 11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS Hizmet PMI	Nisan	60.0	62.6
04/22/2022 16:45	ABD	S&P Global İmalat Sanayi PMI	Nisan	58.0	58.8
04/22/2022 16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI	Nisan	58.0	58.0

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.