

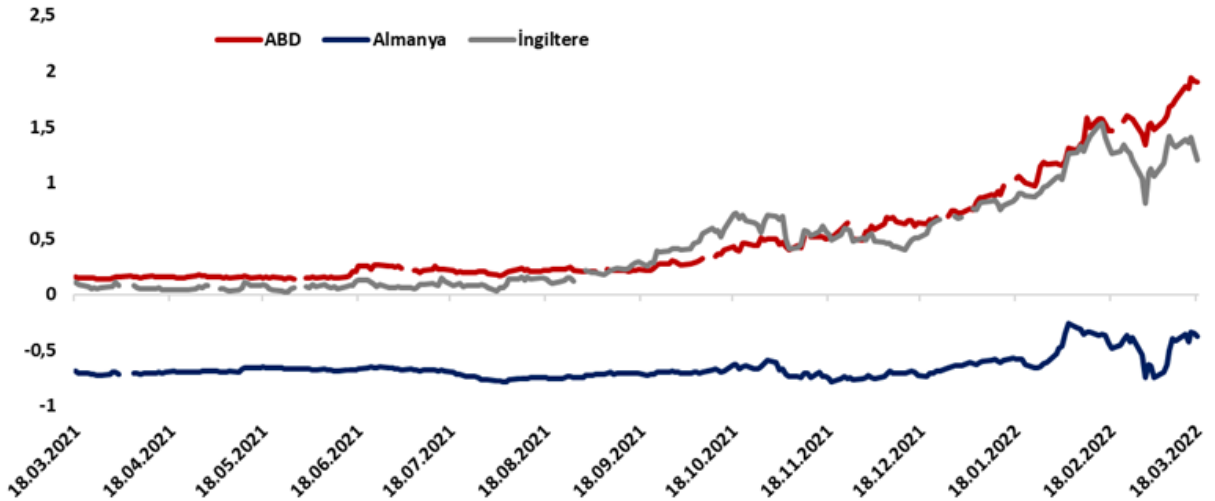
Genel Gündem

Yurt içinde TCMB toplantısının ön plana çıktığı haftada politika faizi beklentilerle paralel olarak %14 seviyesinde sabit bırakıldı. Karar metninde Covid vurgusu azaltılırken Rusya-Ukrayna arasındaki gelişmelere vurgu yapıldığı görülüyor. Ön plana çıkan değişiklik ise cari denge vurgusunda görüldü. TCMB 2022 yılı için cari fazla verileceği yönündeki sözlü yönlendirmesine bu metinde yer vermedi. Liralaşma vurgusunun yanına “güçlendirilmiş” ibaresinin eklenmesi ise TL’ye geçişi hızlandırmak için yeni ürünlerin gelebileceğine işaret ediyor. TCMB’nin yayınladığı uluslararası yatırım raporuna göre Ocak sonu itibariyle Türkiye’nin net pozisyonu -238,3 milyar dolar oldu. Bu veri 2020 yılının sonunda -384.6 milyar dolar seviyesindeydi.

Küresel tarafta FED ve BOE politika faizlerinde 25’er baz puanlık artışa gittiler. FED faiz artırımı döngüsünü beklentilerle paralel olarak Mart toplantısında başlatırken FOMC üyelerinin medyan beklentisi 2022 için faizin % 1.75-%2 aralığına gelmesine işaret ediyor. Bu da 2022 yılı için kalan her toplantıda 25 baz puanlık faiz artışına tekabül ediyor. İngiltere tarafında ise Aralık ayında başlayan faiz artırımları Ocak ayından sonra bu toplantıda da devam etti. Buna karşın vadeli piyasa fiyatlamalarında yılsonu faiz beklentilerinin 25 baz puan azaldığı görüldü. İngiltere’de de faizlerin yıl sonunda %1,75-%2 aralığına gelmesi fiyatlanıyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

2 Yıllık tahvil getirileri politika faiz artırımları ile yükselişe geçti.



Döviz Kurları: Gelişen ekonomi para birimleri için olumlu bir hafta geride kalırken Ruble %30'a yakın değer kazancı ile kayıplarının önemli bir kısmını geri alırken Doğu Avrupa tarafındaki para birimlerinin de nispeten pozitif ayrıştığı görülüyor. TL ise faiz kararının da geride kaldığı haftayı bir miktar kayıp ile geçirirken oynaklık bir miktar geriledi.

Küresel tarafta dolar endeksi zayıf bir performans sergilerken yıl içindeki faiz artırım beklentilerinde gerileme görülen Sterlin, faiz kararı sonrası %1'e kadar değer kaybı yaşadı. Japonya gevşek para politikasını sürdüreceği söylerken Japon Yeni negatif ayrıştı. Yılbaşından bu yana bakıldığında negatif faizde kalan para birimlerinden Euro %3 Yen ise %3.4 değer kaybettiler. EUR/GBP paritesi hafta içinde yükseliş gösterse de 100 günlük hareketli ortalamasının üzerinde kalmakta zorlanıyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

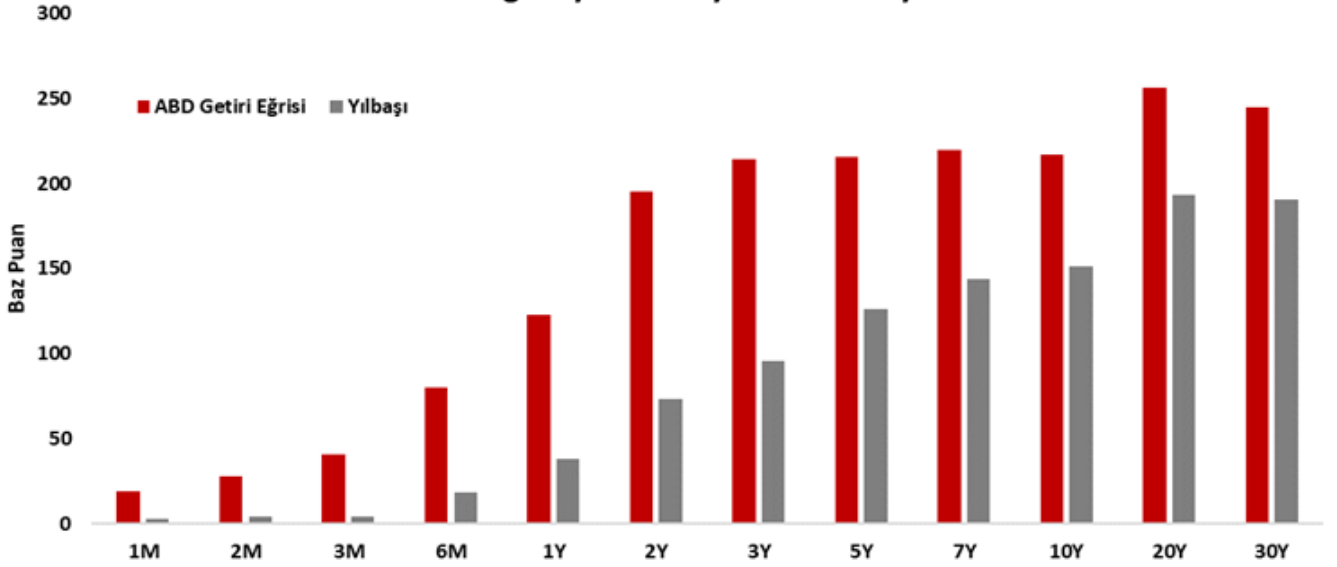


Faiz Enstrümanları: TL OIS piyasasında faizler politika faizinin sabit bırakılmasının ve küresel risk iştahındaki artışın da etkisiyle tüm tenorlarda gerileme görüldü. En yüksek düşüş ise 1 yıllık tenorda 270 baz puan ile görülüyor. Türkiye 2 yıllık gösterge tahvil faizi ise %25.3 ile yüksek seviyede kalmaya devam ediyor. 2027 vadeli Eurobond ihracında getiri oranı %8.625 oldu.

Avrupa tarafında 10 yıllık tahvil getirileri haftalık bazda karışık bir seyir izlerken Almanya’da yatay kaldı. İngiltere’de ise 8 baz puanlık gerileme görüldü. ABD’de 10 yıllık gösterge tahvil faizi %2.16 seviyesine yükseldi. ABD’de getiri eğrisi yılbaşına göre tüm tenorlarda yükseliş kaydederken özellikle 2 yıllık tarafta kısa vadeli enflasyon beklentilerindeki bozulmaya paralel olarak 120 baz puan artış kaydetti.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

ABD Getiri eğrisi yükselmeye devam ediyor.

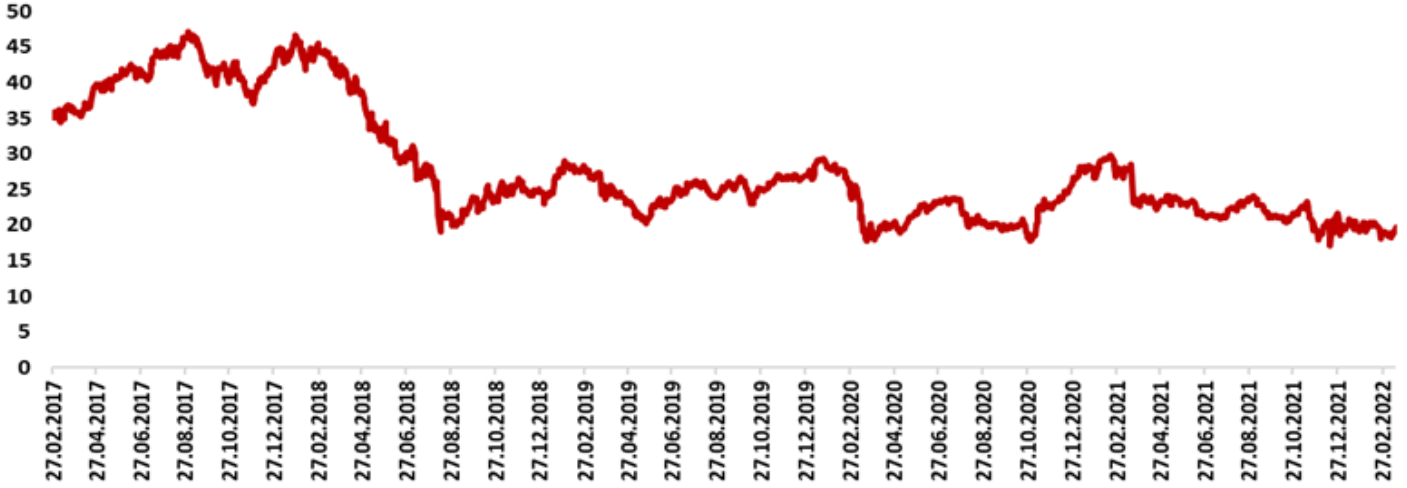


Hisse Senetleri: BİST100 endeksi haftayı değer kazancıyla geçirirken küresel taraftaki pozitif risk iştahına uyumlu fiyatlandı. MSCI Türkiye ETF’inde de yukarı yönlü hareket görüldü. Yabancıların 11 Mart ile biten haftada net hisse senedi hareketi ise 290 milyon dolar satış yönünde oldu. Böylece piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış net yabancı hareketi yılbaşından bu yana 1,125 milyar dolar satış seviyesine ulaştı.

Küresel tarafta endekslerde toparlanma geçtiğimiz hafta da devam etti. Özellikle Avrupa tarafında endeksler pozitif ayrışırken Euro Stoxx 50 endeksi %4.4 artış kaydetti. Nikkei endeksi %6.6 değer kazanırken gevşek para politikası ve %2’nin üzerine çıkma ihtimali olan enflasyon endeksi destekliyor. ABD tarafında da endeksler alıcılı bir seyir izlerken S&P 500 %3.5 değer kazandı. Faiz artırımlarına rağmen küresel bazda yükselen enflasyon tahminleri ve Rusya-Ukrayna hattından gelen uzlaşmaya dönük haber akışları hisse senetlerini destekliyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

MSCI Türkiye ETF Fiyatı (USD)



Emtia: Değerli metaller tarafında ise oldukça kayıplı bir hafta geride kaldı. Altın %3 değer kaybederken paladyum %10 değer kaybetti. Nikel kontratları da yeniden açılışın ardından taban fiyatla işlem görürken petrol fiyatları hafta içinde 100 doların altına gerilese de yeniden üstüne çıktı. Altın 1900 seviyesini test ederken hafta boyunca bu seviyenin üzerinde fiyatlanmayı sürdürdü. 50 günlük hareketli ortalaması 1875 dolar seviyesinde bulunuyor. Altın pozisyonlanmalarına bakıldığında spekülatif net pozisyonlanmadaki artışın devam ettiği görülüyor.

Kaynak: Bloomberg, CFTC, Aktif Bank

Altın Spekülatif Net Pozisyon (Kontrat - 8 Mart)



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 yaklaşımı 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 yurt içinde güven endeksi verileri ön plana çıkarken veri yoğunluğu zayıf seyredecek. Küresel tarafta ise PMI verileri ön plana çıkıyor. Özellikle son jeopolitik gelişmelerin beklentileri nasıl değiştirdiğini görmek için önemli olacaktır.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
03/21/2022 10:00	Almanya	ÜFE (Yıllık Değişimi)	Şubat	26.1%	25.0%
03/21/2022 11:00	Türkiye	Yabancı Turist Sayısı (Yıllık Değişim)	Şubat	--	151.4%
03/23/2022 10:00	İngiltere	TÜFE (Yıllık Değişimi)	Şubat	5.9%	5.5%
03/23/2022 10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Mart	--	71.2
03/24/2022 11:15	Fransa	Markit Hizmet PMI	Mart	55.0	55.5
03/24/2022 11:15	Fransa	Markit İmalat PMI	Mart	55.1	57.2
03/24/2022 11:30	Almanya	Markit/BME İmalat PMI	Mart	56.0	58.4
03/24/2022 11:30	Almanya	Markit Hizmet PMI	Mart	53.9	55.8
03/24/2022 12:30	İngiltere	Markit/CIPS Hizmet PMI	Mart	58.0	60.5
03/24/2022 12:30	İngiltere	Markit İmalat Sanayi PMI	Mart	57.8	59.9
03/25/2022 10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Mart	--	109.9
03/25/2022 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Mart	--	76.6%
03/25/2022 12:00	Almanya	IFO Cari Durum	Mart	97.0	98.6
03/25/2022 12:00	Almanya	IFO Beklentiler	Mart	92.0	99.2

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.