

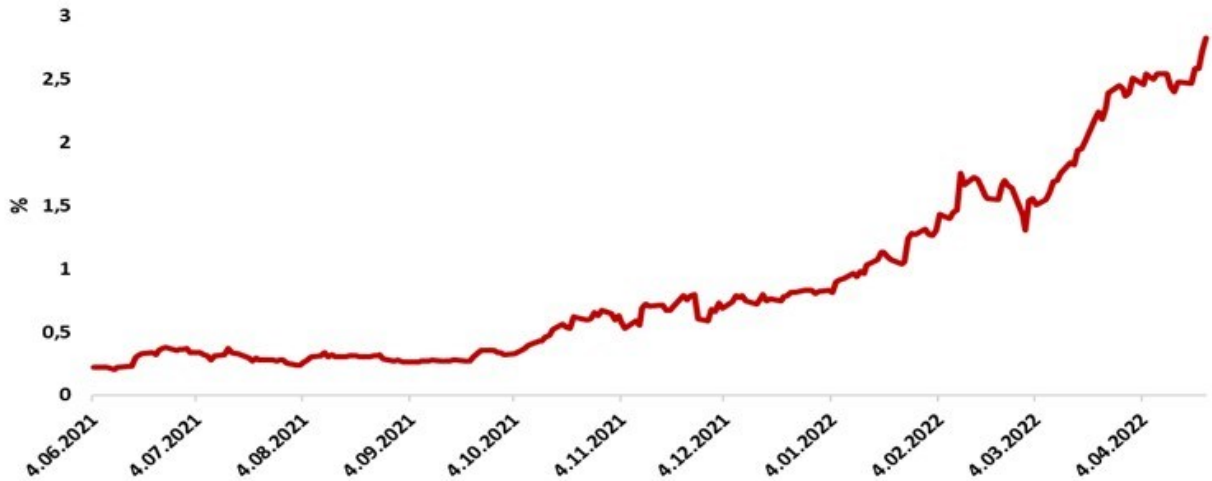
## Genel Gündem

Yurt içinde veri yoğunluğunun zayıf olduğu haftada varlık fiyatlamaları küresel risk iştahı ile paralel olarak ilerledi. Açıklanan verilere göre Şubat ayında konut fiyatlarının yıllık artışı %96.41 oldu. Nisan ayında tüketici güven endeksinde gerileme görülürken endeks 72.5 seviyesinden 67.3 seviyesine geriledi. Haftalık yabancı portföy hareketine bakıldığında 15 Nisan tarihi itibarıyla hem hisse senedi hem de tahvil piyasasına net giriş olduğu görülüyor. Hissede Mart ayında görülen yüksek yabancı çıkışının Nisan ayı itibarıyla devam etmediğini görüyoruz.

Küresel tarafta ise merkez bankalarından gelen sinyaller varlık fiyatlamalarına etkin rol oynadı. Hafta içinde FED tarafında 75 baz puanlık faiz artırımını dile getirilse de Powell'ın son mesajları 50 baz puanlık bir faiz artırımına işaret ediyor. Bununla beraber vadeli piyasalar FED'in gelecek 3 toplantıda 50'er baz puanlık faiz artışına gidebileceğine işaret ediyor. Bu gelişmelerle beraber dolar endeksinin 100 seviyesinin üzerinde kuvvetli bir seyir izlediğini görüyoruz. ECB tarafında son toplantıda verilen mesajların aksine 3 üyenin Temmuz ayında gelebilecek bir faiz artışını dillendirmesi Euro'yu bir miktar destekledi. Piyasa fiyatlamaları Euro faizinin sene sonunda pozitif seviyeye gelebileceğine işaret ediyor. Bununla beraber Nisan ayı PMI verileri takip edildi. Almanya'da bileşik PMI verisi beklentilerin üzerinde gerçekleşirken İngiltere'de beklentilerin altında kaldı. ABD'de ise imalat sanayi PMI yükselse de hizmet sektörü PMI beklentilerin oldukça altında kaldı ve bileşik PMI verisini de aşağı çekti.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

### Piyasaların FED 2022 Aralık faizi için ima ettiği seviye yükseliyor.



**Döviz Kurları:** Gelişen ekonomi para birimleri için satıcı bir hafta daha geride kaldı. Güney Afrika Randı haftalık bazda %6'ya yakın kayıp yaşarken Ruble %6'dan fazla kazanç ile pozitif ayrıştı. Haftaya Rusya Merkez Bankası'nın politika faizinde 200 baz puanlık indirimde gitmesi bekleniyor. FED tarafında faiz artırım beklentileri gelişen ekonomi para birimleri üzerinde risk oluşturmaya devam ediyor.

Küresel tarafta dolar rallisi sürdü ve dolar endeksi 100 seviyesinin üzerine çıktı. İsveç Kronu dışında tüm G10 para birimleri ABD dolarına karşı değer kaybı yaşadı. Yen negatif ayrışmaya devam ederken Sterlin 2020 Kasım'ından beri en düşük seviyesine geriledi. EUR/USD paritesinde 1.08 direnci devam ederken hafta sonu yapılacak seçimler de fiyatlamalarda etkili olacaktır. Son anketler Macron lehine farkın açıldığına işaret ediyor. Hem Macron'un seçilme ihtimalinin yükselmesi hem de ECB üyelerinden Temmuz'da faiz artırımına işaret eden açıklamalar Euro'nun nispeten pozitif ayrışmasına sebep oldu. Fakat dolar endeksindeki yükseliş paritede yukarı yön ihtimalini zorlaştırıyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

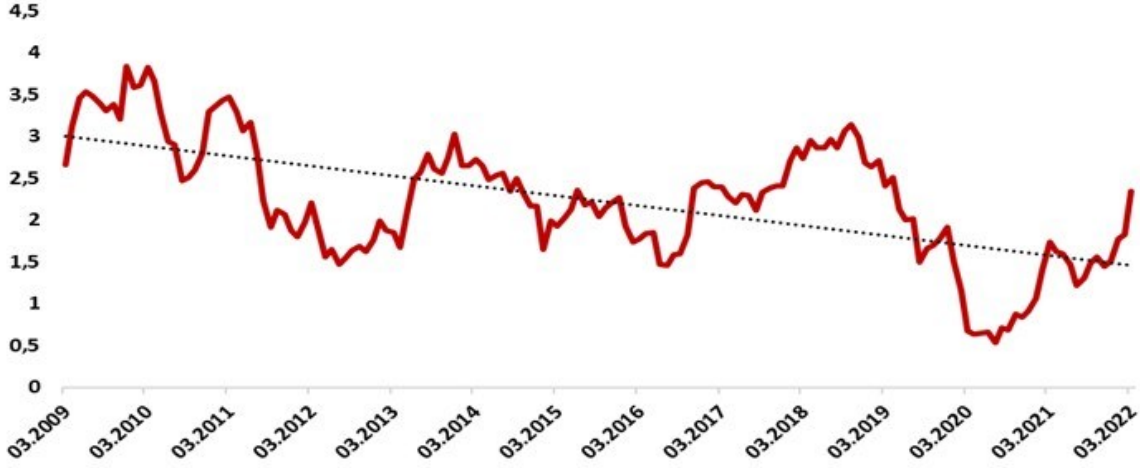


**Faiz Enstrümanları:** Türkiye 2 yıllık tahvil faizi gerilemeyi sürdürdü ve %22 seviyesinin altına geldi. Yabancıların tahvil tarafına da ilgisinin olduğu görülürken küresel faizlerdeki yükseliş yurt içi tahvillerde de negatif yönlü baskıyı artırabilir. OIS piyasasında ise eğrinin bir önceki haftaya göre neredeyse değişmediği görülüyor. Yılbaşına göreyse 2 yıl ve üstü vadelerde yüksek seviyeler sürüyor. Gelişen piyasalarda politika faizlerinin de kısa vadede artacağı fiyatlamalara dahil oldu. Para takas eğrilerinden türetilen seviyelere göre en fazla faiz artışı Kolombiya, Hindistan ve Meksika tarafında fiyatlanıyor.

Küresel tarafta faizler merkez bankalarından gelen açıklamaların da etkisiyle artış kaydetti. Almanya ve İngiltere 10 yıllık tahvil getirileri 10'ar baz puan yükselirken ABD 10 yıllık getirisinde de 7 baz puan yükseliş kaydedildi. Bununla beraber sene sonu için ima edilen politika faizleri bir önceki haftaya göre daha yüksek seviyeleri işaret ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

## ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi



**Hisse Senetleri:** BİST100 endeksi pozitif seyrine devam ediyor ve 2500 seviyesinin üzerinde işlem görüyor. USD cinsinden bakıldığında da endekste yükseliş sürerken enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler ve son dönemdeki yabancı ilgisi endeksi destekliyor.

Küresel tarafta ise kayıpların öne çıktığı bir hafta oldu. Asya'da Hang Seng endeksi %3.5 değer kaybederken S&P 500 de haftayı değer kaybıyla geçirdi. Faizlerdeki yükseliş ile hem risk iştahı geriliyor hem de riskli varlıkların fırsat maliyeti yükseliyor. Avrupa tarafında ise endekslerin pozitif ayrıştığı görüldü.

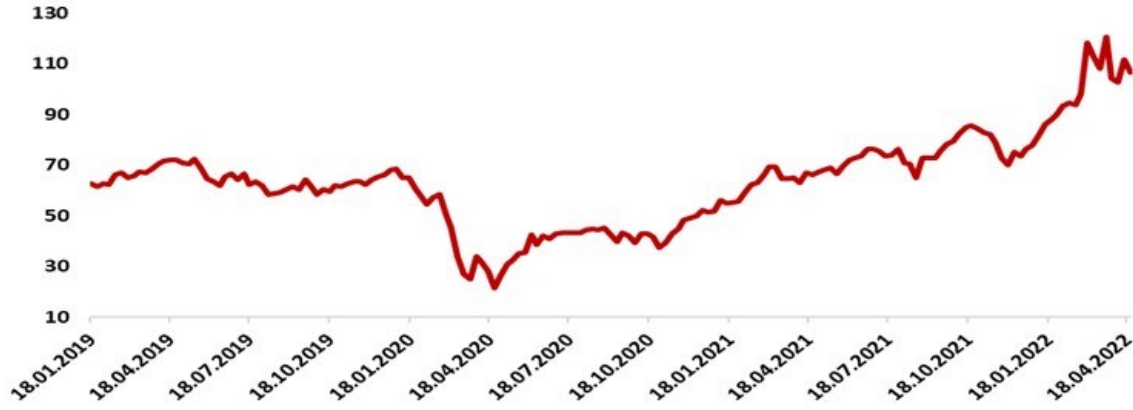
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

## S&amp;P 500 Endeksi



**Emtia:** Değerli metaller paladyum dışında haftayı kayıpla geçirirken yüksek reel faiz ortamından negatif etkileniyor. ABD'de çekirdek enflasyonun beklentilerin bir miktar altında kalması ve baz etkilerinin ön plana çıkacak olmasıyla enflasyonda tepeden dönüş konuşmaları hız kazandı. Bununla beraber oldukça agresif FED beklentileri de enflasyonun yakın zamanda düşüşe geçeceği ihtimalini kuvvetlendiriyor. Cari faizlerdeki artış ve enflasyon beklentilerindeki düşüş reel faizlerin yukarı gelmesine sebep oldu. Bu durum da metaller üzerinde baskı yaratıyor. Fakat hem tahvillerden hem de hisse senetlerinden aynı anda çıkış yaşanıyor olması önümüzdeki dönem metallerde uzun pozisyonlanmaları destekleyebilir. Petrol fiyatları ise ekonomik aktivite ve talepte gerileme beklentisi ile bir miktar düşüş kaydetti ve Brent petrol varili 110 doların altına geriledi.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

**Brent Petrol (USD/Varil)****Takip Edilecek Önemli Verileri**

Gelecek hafta yurt içinde zayıf veri yoğunluğu devam ediyor. Küresel tarafta ABD'de açıklanacak PCE verisi önemli olacaktır. Bununla beraber Avrupa'dan gelecek öncü büyüme verileri takip edilecek.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
04/24/2022 04:30	Almanya	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Mart	--	26.3%
04/25/2022 02:01	İngiltere	Rightmove Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Nisan	--	10.4%
04/25/2022 10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Nisan	--	108.2
04/25/2022 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	--	77.3%
04/25/2022 11:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi	Nisan	88.1	90.8
04/25/2022 11:00	Almanya	IFO Beklentiler Endeksi	Nisan	--	85.1
04/27/2022 05:02	Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık Değişim)	Mart	--	7.1%
04/28/2022 02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Mart	-1.3%	0.5%
04/28/2022 15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişimi)	Nisan	7.2%	7.3%
04/29/2022 08:30	Fransa	GSYH Yıllık Değişimi	1. Çeyrek	--	5.4%
04/29/2022 09:45	Fransa	TÜFE (Yıllık Değişimi)	Nisan	--	4.5%
04/29/2022 10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	Mart	--	-7.88b
04/29/2022 11:00	Türkiye	Yabancı Turist Sayısı (Yıllık Değişim)	Mart	--	186.5%
04/29/2022 11:00	Almanya	GSYH Yıllık Değişimi	1. Çeyrek	3.7%	1.8%
04/29/2022 15:30	ABD	PCE Deflatörü (Yıllık Değişim)	Mart	6.7%	6.4%
04/29/2022 15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Yıllık Değişim)	Mart	5.3%	5.4%

## 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](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.