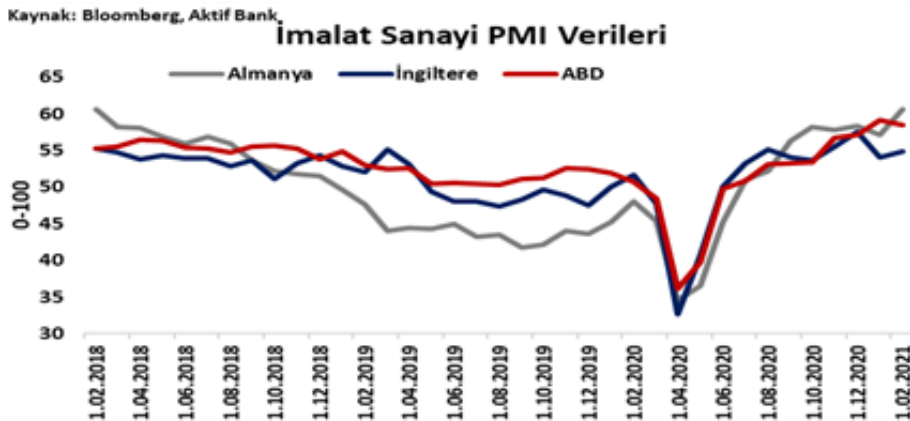


Haftalık Görünüm

Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB Para Politikası Kurulu faiz kararı ön plana çıktı. TCMB Şubat ayı toplantısında politika faizini piyasa beklentileriyle uyumlu olarak %17 seviyesinde sabit tuttu. Karar metnindeki değişikliklere bakıldığında sıkı para politikası vurgusunun devam ettiğini, politika kararlarının gerçekleşen/beklenen enflasyon çerçevesinde verileceği ifadesini gördük. Karar ile beraber Lira'daki dengeli seyir devam ederken piyasadaki beklentilerin de iyileştiği görülüyor. Fitch piyasa kapanışının ardından Türkiye'nin kredi notuyla ilgili güncellemeye giderken BB- seviyesinde bulunan notu teyit etti ve görünümü negatiften durağana çevirdi. Bununla beraber Türkiye'nin 2020 yılı büyümesini %1,4 seviyesinde tahmin ederken 2021 yılı projeksiyonunda da büyümenin %5,7 olmasını beklediğini belirtti.

Küresel tarafta hafta içinde Markit tarafından yayınlanan Şubat ayı PMI verileri takip edildi. Almanya imalat sanayi PMI verisi 56,5 seviyesindeki beklentilere karşın 60,6 seviyesinde gerçekleşti ve Almanya'nın bileşik PMI verisi 51,3 ile yılın ikinci ayında da pozitif büyüme verisini işaret etti. İngiltere imalat sanayi PMI verisi de 53,1 oranındaki beklentileri aşarak 54,9 seviyesinde gerçekleşti. İngiltere'nin bileşik PMI verisi 49,8 seviyesinde kalarak Ocak ayına göre iyileşme kaydetse de ekonomik aktivitedeki sorunların devam ettiğine işaret ediyor. ABD'de ise imalat sanayi PMI verisi Ocak ayındaki kuvvetli performansına göre bir miktar gerileyerek 58,5 seviyesinde gerçekleşti. Bu noktada bileşik PMI'da en kuvvetli görünüm 58,9 ile ABD'de görülüyor. Bu durum ABD uzun vadeli enflasyon beklentilerini desteklerken değerli metaller ve risk karşıtı varlık fiyatları üzerinde de negatif yönlü baskı yaratıyor. Haftayı 1,40 seviyesinin üzerinde kapatan Sterlin ise 2018 yılından bu yana en yüksek haftalık kapanışını kaydetti.



Döviz Kurları: Geçtiğimiz hafta gelişen ekonomi para birimleri ABD dolarına karşı yön bulmakta zorlanırken %1 oranında değer kazanan Lira, Şili pezosunun ardından en fazla getiri sağlayan para birimi oldu. Diğer Güney Amerika para birimlerinde ise satış baskısının hakim olduğu görüldü. TCMB tarafından gelen açıklamalar ve para politikasının seyri TL'yi desteklemeye devam ederken birçok kurumunun uzun vadeli tahminlerinde pozitif revizyonlara gittiği görülüyor. TL tarafında portföy girişleri, enflasyon seyri ve TCMB rezervleri önem arz etmeye devam ediyor.

Majör para birimlerinde ise hafta içinde ABD dolarına karşı oldukça pozitif bir hava hakim olurken Sterlin %1,21 oranında değer kazancı sağlayarak Avustralya doları ile beraber pozitif ayrıştı. Bununla beraber Sterlin 1,40 seviyesinin üzerinde bir kapanış gerçekleştirerek psikolojik direnç noktasının kırılacağına işaret etti. Dolar endeksi haftayı hafif gerileme ile kapatırken Euro 1,21 seviyesinin çevresinde fiyatlanmaya devam ediyor.



Faiz Enstrümanları: TL OIS piyasasında getiriler geçtiğimiz hafta genel olarak düşüş kaydederken, enflasyon patikasındaki seyir piyasa fiyatlamalarını etkileyecektir. TCMB'nin son PPK metninde yeni eklediği gerçekleşen/beklenen enflasyon vurgusuna göre Nisan ayında beklenen enflasyon zirvesinin aşılması durumunda piyasa TCMB faiz artırımını fiyatlayabilir. Bu hafta TL'deki olumlu seyir ile gösterge faizin de bir miktar gerilediğini gördük.

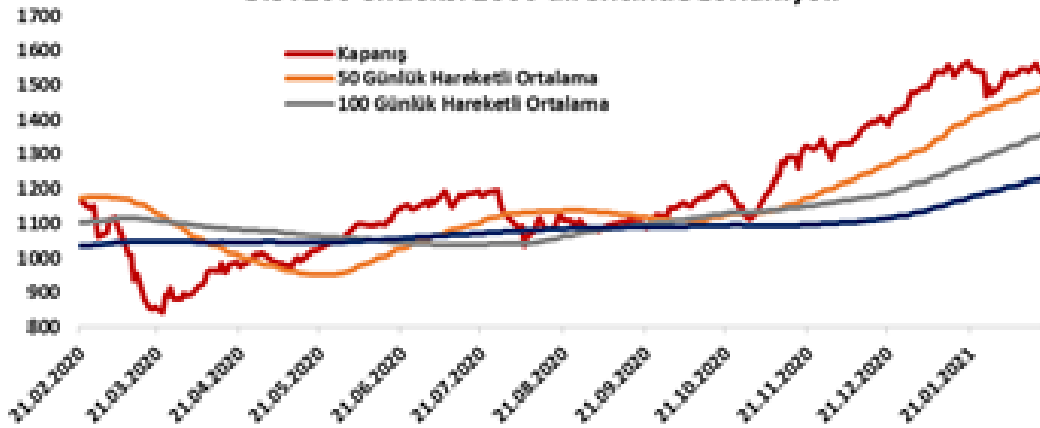
Avrupa bölgesinde tahvil geçtiğimiz haftaya göre artış kaydederken ABD 10 yıllık tahvil faizi -%0,31 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. ABD'de uzun vadeli faizler artmaya devam ederken bir ay öncesine göre kıyaslandığında ABD 10 yıllık tahvil getirileri 24 baz puan bir hafta öncesine göre 12,8 baz puan artış kaydetti.



- Hisse Senetleri:** Geçtiğimiz hafta hisse senetlerinde son haftalardaki yükselişlerin ardından karışık bir seyir gözlenirken Avrupa tarafında pozitif seyrin devam ettiği gözlemlendi. Euro Stoxx 50 endeksi haftalık bazda %0,48 oranında artış kaydederken FTSE MIB endeksi de %0,94 oranında yükseldi. Haftalık bazda S&P 500 endeksi %0,19 oranında değer kaybı yaşadı. Ancak VIX endeksi son 1 yılın düşük seviyelerinde yer almaya devam ediyor. Piyasalardaki risk iştahı yüksek seyrederken ekonomik aktivite tarafında gelen olumlu veriler hisse senetlerini desteklemeye devam edebilir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

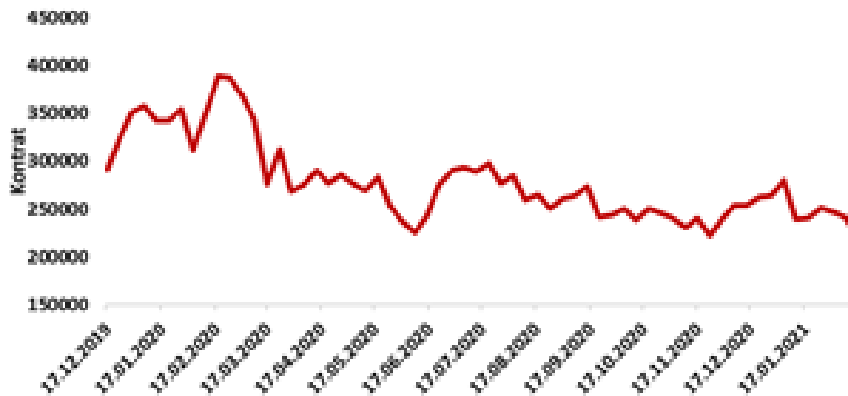
BİST100 endeksi 1600 direncinde zorlanıyor.



- Emtia:** Güçlü gelen PMI verileri ve tahvil getirilerinin yükselmesi ile beraber petrolde kuvvetli görünüm devam ederken değerli metal fiyatları baskı altında kalmayı sürdürüyor. Brent petrol haftayı 62,91 dolar seviyesinde kapatırken ham petrol de 59,24 seviyesinde bir kapanış gerçekleştirdi. Altın haftalık bazda %2,19 oranında düşüş kaydederken hareketli ortalamalarının altında fiyatlanmaya devam ediyor. Bu noktada Kasım ayında görülen 1765 dolar dip seviyesi önemli bir destek olmaya devam ediyor. CFTC verilerine göre altındaki net spekülasyon pozisyonları 2021 yılında düşüş kaydediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

CFTC Altın Net Spekülasyon Uzun Pozisyonları



Bu Hafta Takip Edilecek Önemli Verileri

Bu hafta yurt içinde Şubat ayına dair reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Ocak ayındaki yabancı turist sayısının bir önceki yıla göre değişimi ise cari denge hakkında fikir verecek önemli bir veri olacak. Küresel tarafta Almanya'dan gelecek IFO beklenti endeksleri ön plana çıkıyor. ABD'de enflasyona bağlı fiyatlamaların seyri açısından Ocak ayı PCE deflatörü verisi piyasalar tarafından takip edilecektir. Hafta içinde ABD'de oylanması beklenen 1,9 trilyon dolarlık teşvik paketi piyasa fiyatlamalarını etkileyebilir.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
02/22/2021 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	-	75.4%
02/22/2021 10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Şubat	-	109.0
02/22/2021 11:00	Türkiye	Yabancı Turist Yıllık Değişimi	Ocak	-	-67.4%
02/22/2021 12:00	Almanya	IFO Beklentiler	Şubat	91.8	91.1
02/22/2021 12:00	Almanya	IFO Cari Durum	Şubat	89.3	89.2
02/22/2021 12:00	Almanya	IFO İş İklimi	Şubat	90.5	90.1
02/24/2021	ABD	Powell Senatoda İfade Verecek			
02/24/2021	ABD	Temsilciler Meclisinde Teşvik Paketi Oylaması			
02/26/2021 02:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Ocak	-5.4%	-2.6%
02/26/2021 16:30	ABD	PCE Deflatörü Çekirdek (Yıllık Değişim)	Ocak	1.4%	1.5%

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.

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.