

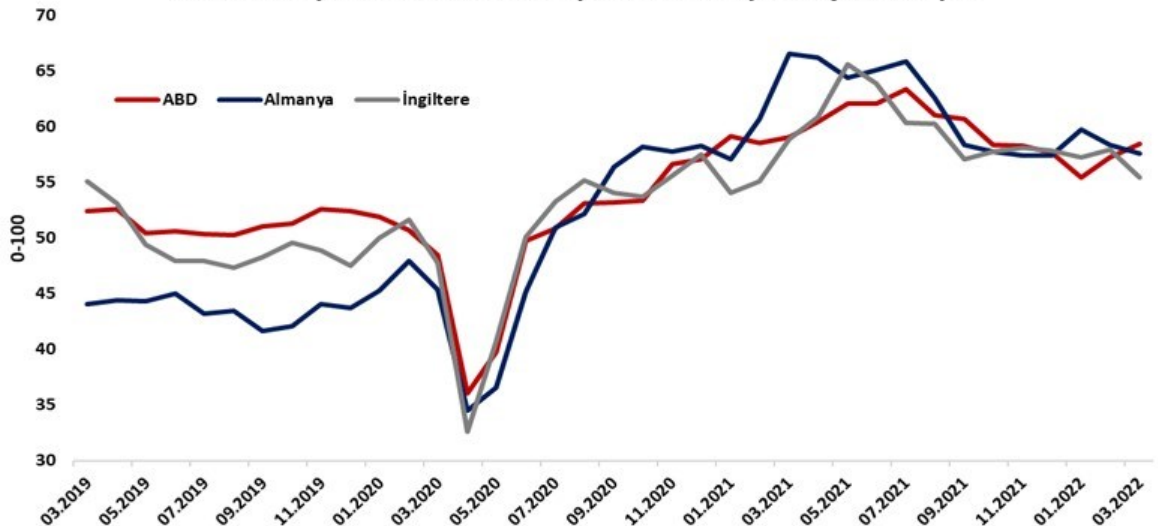
Genel Gündem

Yurt içinde veri yoğunluğunun zayıf olduğu bir hafta geride kaldı. Mart ayı için öncü göstergelerden olan tüketici güven endeksi Şubat ayına göre 1.3 puan artış kaydederek 72.5 seviyesine yükseldi. Şubat ayında ülkeye gelen yabancı turist sayısı bir önceki yılın Şubat ayına göre %186.5 oranında artış kaydetti. Bununla beraber TCMB'nin düzenlediği yılın ilk yatırımcı toplantısı hafta içinde ön plana çıktı. TCMB'nin toplantıda verdiği mesajlar mevcut para politikasının devam edeceğine işaret ederken enflasyon üzerindeki risklerin geçici olduğu beklentisi yinelenildi. Cari denge tarafında ise ihracat ve turizm tarafında beklentilerden daha olumlu bir gerçekleşme olabileceği belirtildi. Enflasyon beklentilerindeki yükseliş ile beraber 10 yıllık gösterge faiz yükselmeye devam ederken hafta içinde %28 seviyesinin üzerine çıktı.

Küresel tarafta PMI verileri ön plana çıktı. Fransa, Almanya, İngiltere ve ABD tarafında bileşik PMI verileri beklentilerin üzerinde kaldı. Anket döneminde savaşın etkileri dahil olsa da tüm hizmet ve imalat sanayi PMI verileri büyümede ivmelenmeye işaret etmeye devam ediyor. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 19 Mart haftasında 197 bin seviyesinde gerçekleşti ve istihdam tarafındaki kuvvetli seyri teyit etti. FED tarafında Kashkari bu yıl için 7 faiz artırımını öngördüğünü ancak belirsizliklerin ortadan kalkmasıyla daha az faiz artışına gidilebileceğini belirtirken nötr faiz için %2 seviyesine işaret etti. Güney Afrika Merkez Bankası piyasa beklentileriyle paralel olarak politika faizinde artışa gitti ve faiz oranını %4.25 seviyesine çekti.

Kaynak: Bloomberg, Markit, Aktif Bank

İmalat sanayi PMI verileri Mart ayında ivme kaybına işaret ediyor.

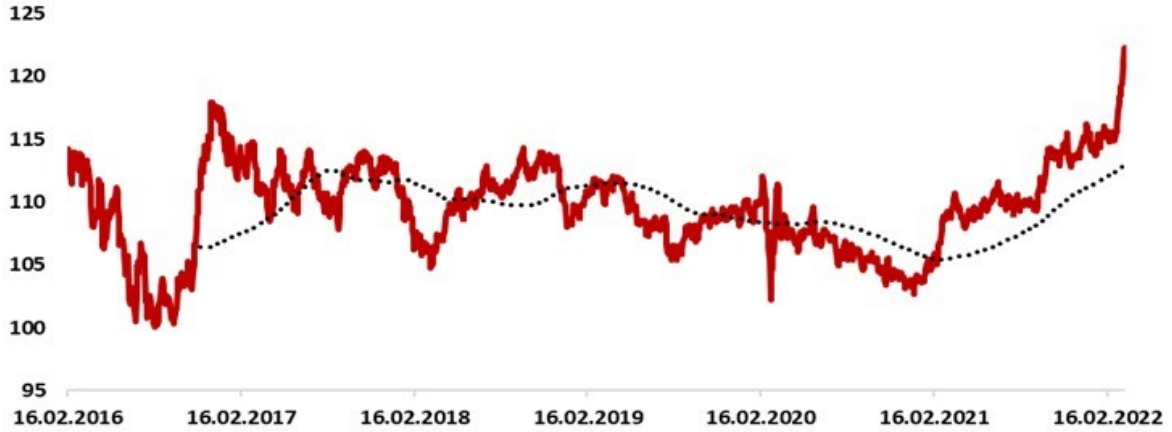


Döviz Kurları: Gelişen ekonomi para birimleri için nispeten pozitif bir hafta olurken Ruble %5'in üzerinde kazanç ile pozitif ayrıştı. Bu değer kazancında Rusya'nın hasım ülkelere Ruble ile doğalgaz vereceğini belirtmesi etkili oldu. Lira tarafında stabil bir seyir görülürken oynaklık da bir miktar azaldı. Yılbaşından bu yana bakıldığında ise Ruble %23.6 değer kaybı ile negatif ayrışırken sonraki para biriminin %10.2 değer kaybı ile TL olduğu görülüyor.

Küresel tarafta Yen kayıplarına devam ederken %2'den fazla düşüş ile negatif ayrıştı. Euro'nun da haftayı hafif kayıp ile geçirdiği gözleniyor. Yılbaşından bu yana negatif faizli para birimlerinin zayıflığı devam ederken Yen %5.3 değer kaybetti. Önümüzdeki hafta çeyreğin son haftası olacağı için spekülasyonlarda kapanma görülebilir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

USD/JPY (200 Günlük Hareketli Ortalama)

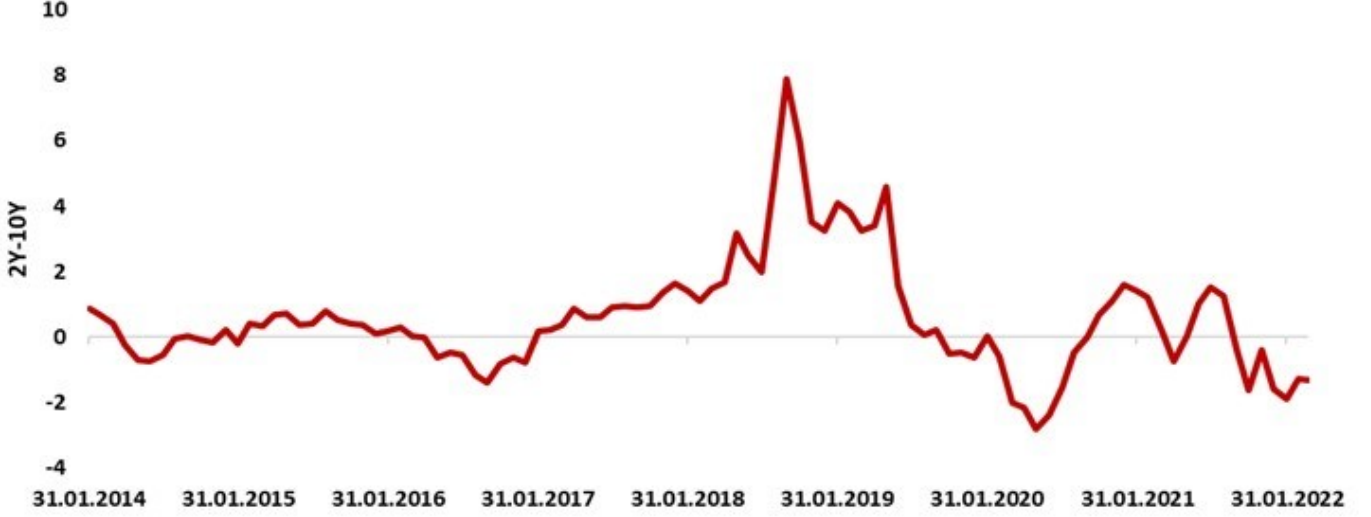


Faiz Enstrümanları: Hafta içinde TL tahvil faizleri yükseliş kaydederken 10 yıllık tahvil faizi %28 seviyesinin üzerine çıktı. 2 yıllık tahvil faizinde de hafta içinde yükseliş kaydedildi ve orada da faiz %26.5 oldu. Uzun vadeli faizlerde görülen yükseliş enflasyon beklentilerindeki bozulmayı yansıtıyor. TL OIS piyasasında tüm tenorlarda haftalık bazda yükseliş gözlenirken 1 yıllık tenordaki yükseliş 460 baz puanı buldu ve faiz %25 seviyesinin üzerine çıktı. Enflasyon dinamiklerinde hem yayılım hem de trend olarak negatif yönlü risklerin arttığını gözlemliyoruz. Bu da önümüzdeki dönem faizlerin yukarı yönde baskı altında kalabileceğine işaret ediyor.

Avrupa tarafında 10 yıllık tahvil getirileri haftalık bazda hafif yükseliş kaydederken Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 0.50 seviyesine geldi. ABD tarafında 3 yıllık tahvil faizleri 10 yıllıkları geçerken haftalık bazda tüm tenorlarda artış görüldü. OIS eğrişi ABD tarafında bu yıl için 8 adet daha 25 baz puanlık artış gelmesini fiyatlıyor. Bu durumda FED'in yıl içindeki toplantılardan en az birinde 25 baz puandan daha yüksek bir artışa gitmesi gerekir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

2-10 Yıl Tahvil Faizi Farkı

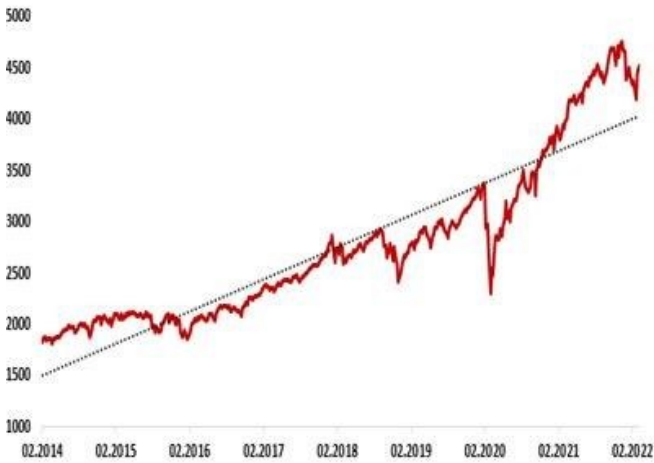


Hisse Senetleri: BİST100 endeksi haftayı değer kazancıyla geçirirken küresel taraftaki pozitif risk iştahına uyumlu fiyatlandı. MSCI Türkiye ETF'inde de yukarı yönlü hareket görüldü. Yabancıların 11 Mart ile biten haftada net hisse senedi hareketi ise 290 milyon dolar satış yönünde oldu. Böylece piyasa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

Küresel tarafta endekslerde karışık bir seyir hakim oldu. Euro Stoxx 50 endeksi haftayı hafif kayıpla tamamlarken FTSE kazançlı bir hafta geçirdi. Nikkei endeksi %5.6 değer kazancı ile rallisine devam etti. ABD tarafında da endeksler alıcılı bir seyir izlerken S&P 500 %2.46 değer kazandı ve 2 haftada %6 artış kaydetmiş oldu. S&P 500 endeksi hem 50 hem de 200 günlük hareketli ortalamasını aşmış oldu. Bu seviyelerde kalıcılık sağlanması halinde önümüzdeki haftalarda uzun pozisyonlanmaların arttığını görebiliriz.

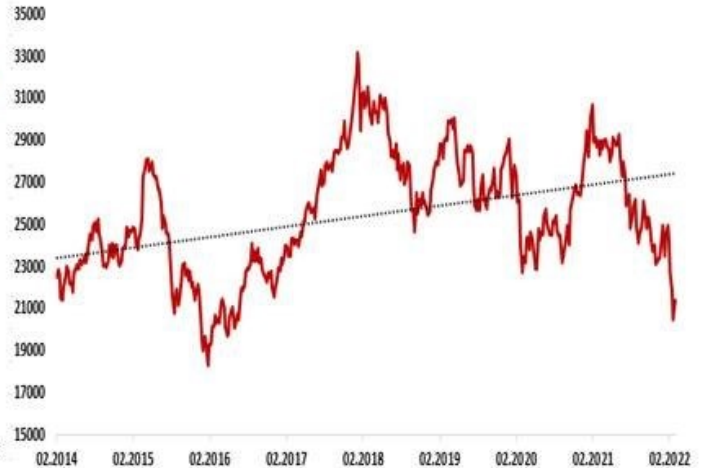
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

S&P 500 Endeksi



Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

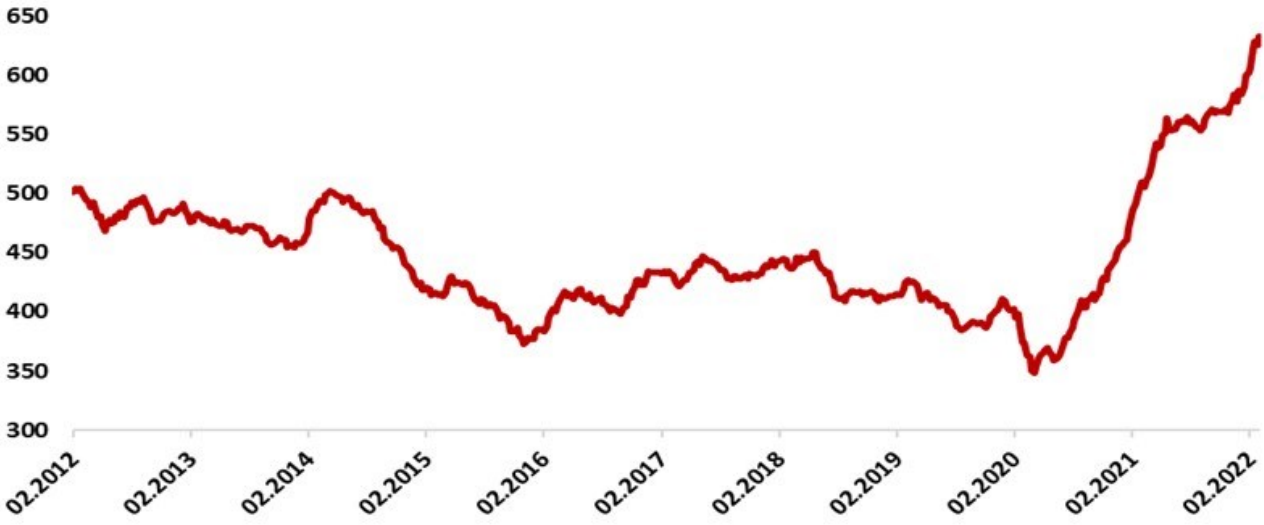
Hang Seng Endeksi



Emtia: Değerli metaller tarafında platin dışında kazançlı bir hafta geride kaldı. Gümüş %2.8 değer kazancı ile pozitif ayrışırken Altın da %2'ye yakın değer kazandı. Rusya-Ukrayna savaşı ile yukarı yönlü görülen ralliler değerli metallerin yılbaşından bu yana kazançlara bakıldığında pozitif ayrıştığını gösteriyor. Gümüş ilk çeyreği %10 değer kazancı ile geçirirken altın da %7 değer kazandı. Brent petrol hafta içinde %10 değer kazanarak yeniden 120 dolar seviyesini test etti. ABD ile Avrupa arasında Avrupa'nın Rusya'dan enerji ithalatı bağımlılığını azaltacak bir mutabakata varılması enerji fiyatlarında düşüş için pozitif bir haber olabilir ancak Avrupa'nın enerji ihtiyacının hala çok yüksek olması fiyatları yukarı yönlü baskılıyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

CRB (Commodity Research Bureau) Tüm Emtialar Endeksi



Takip Edilecek Önemli Verileri

Haftaya yurt içinde veri yoğunluğu oldukça zayıf seyredecek. İmalat sanayi PMI verisi ön plana çıkacak. PMI verisinin notundaki ekonomik görünüm raporu, Rusya-Ukrayna gelişmelerinin ihracat üzerindeki etkisi için fikir verecektir. Küresel tarafta ise ABD istihdam verisi ön plana çıkıyor. ABD'de ISM verileri Mart ayındaki ekonomik aktivite hakkında daha fazla fikir edinilmesine yarar sağlayacak. PMI verilerindeki pozitif seyirden sonra ISM için de yükseliş beklentisi hakim.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
03/27/2022 04:02	Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık Değişim)	Şubat	6.1%	10.3%
03/30/2022 10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Mart	--	98.2
03/30/2022 15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	5.8%	5.1%
03/30/2022 15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	Mart	413k	475k
03/31/2022 02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Şubat	0.8%	-0.5%
03/31/2022 09:45	Fransa	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	--	3.6%
03/31/2022 15:30	ABD	PCE Deflatörü (Yıllık Değişim)	Şubat	6.4%	6.1%
04/01/2022 10:00	Türkiye	S&P Global/ISO İmalat Sanayi PMI	Mart	--	50.4
04/01/2022 15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Mart	450k	678k
04/01/2022 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Mart	3.7%	3.8%
04/01/2022 15:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar Yıllık Değişimi	Mart	5.5%	5.1%
04/01/2022 17:00	ABD	ISM İmalat Sanayi Endeksi	Mart	58.3	58.6
04/01/2022 17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler Endeksi	Mart	--	61.7
04/01/2022 17:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Mart	--	52.9

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.