

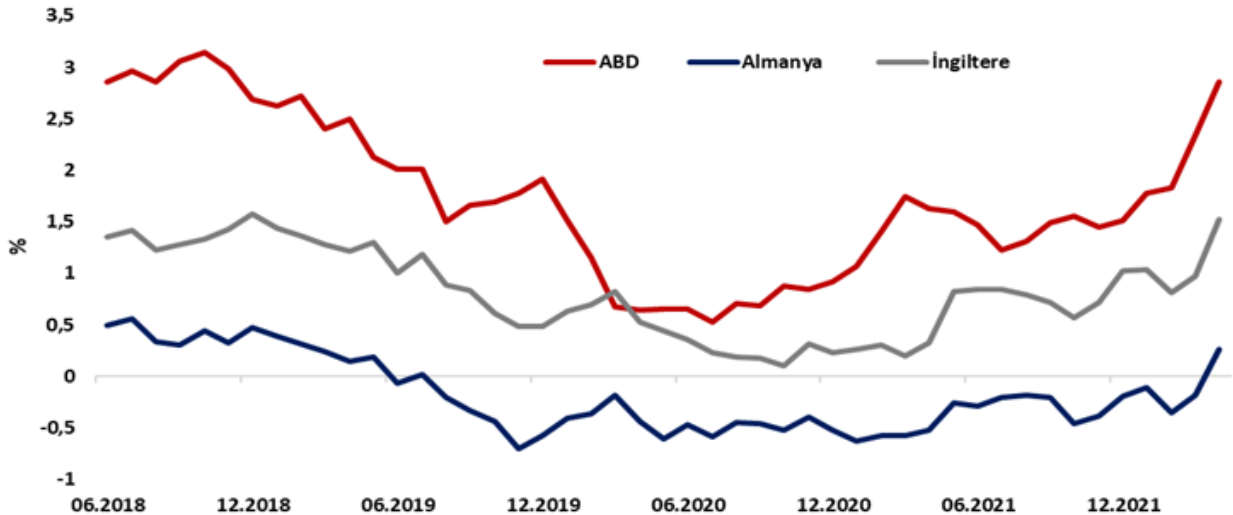
## Genel Gündem

Yurt içinde TCMB Enflasyon Raporu sunumu ön plana çıktı. TCMB yılsonu için enflasyon tahminini %23.2 seviyesinden %42.8 seviyesine revize etti. Revizyonda petrol fiyatlarının da dahil olduğu ithalat fiyatları etkili olurken enflasyonun ana eğilimindeki değişimin revizyona en yüksek katkıyı yaptığı görülüyor. Bu da enflasyondaki atalet riskinin arttığına ve beklentilerdeki bozulmanın ilk çeyrek itibariyle devam ettiğine işaret ediyor. TCMB'nin 2023 yılı tahminine bakıldığında ise beklentiler tarafındaki olumsuz etkilerin azalmasını varsaydığı görülüyor. Bununla beraber toplantıda cari politika setinin devam edeceğine yönelik sinyaller korundu.

Küresel tarafta ABD ilk çeyrek büyüme verisi ön plana çıktı. Bir önceki çeyreğe göre %1 büyüme beklentilerine karşın %1.4 daralma görüldü. Hane halkı harcamaları beklentilerin bir miktar altında kalsa da verideki zayıflığı net ihracat ve kamu harcamaları oluşturdu. Diğer ekonomik aktivite verileri ile beraber bakıldığında ABD'de pozitif görünümün sürdüğü görülüyor. Büyüme verisinde kullanılan fiyat endeksinin de %8 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi şahin FED beklentilerinin devam etmesine sebep oldu. Haftanın son işlem gününe kadar oldukça kuvvetli bir dolar endeksi performansı hakim oldu. Hafta içinde Rusya Merkez Bankası politika faizinde 300 baz puan indirime giderek, politika faizini %17'den %14'e düşürdü.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

### 10 Yıllık getiriler yükselişini sürdürüyor.

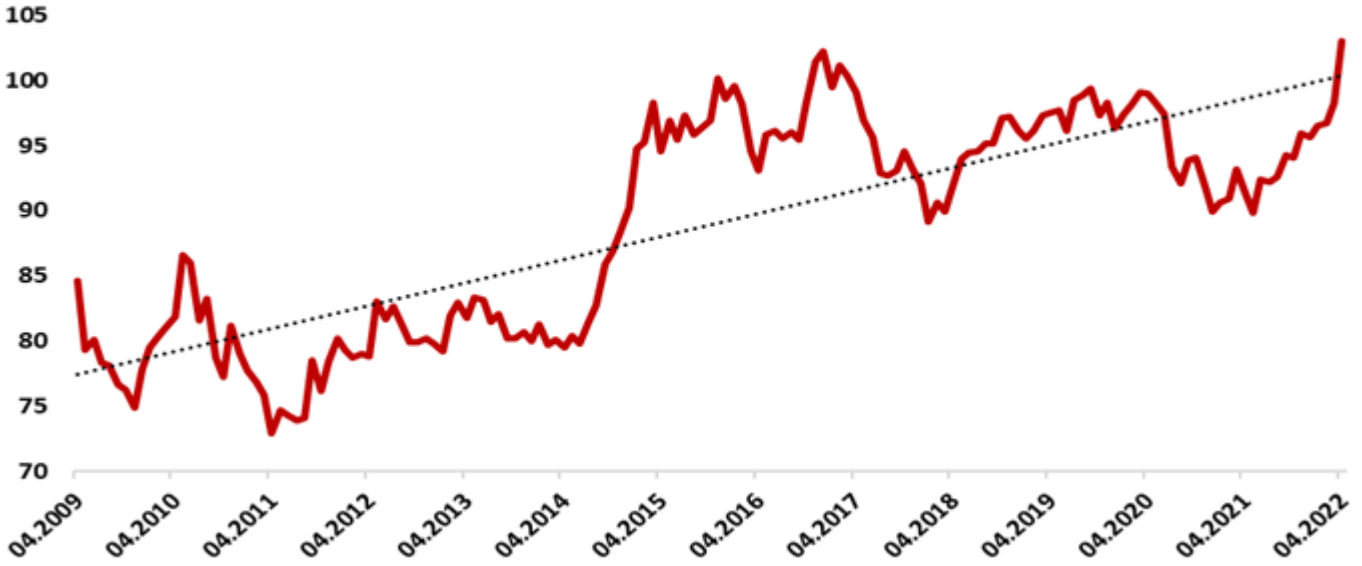


**Döviz Kurları:** Kuvvetli dolar endeksi ile gelişen ekonomi para birimleri üzerinde satış baskısı hakim oldu. Lira haftayı yatay geçirerek diğer para birimlerine göre daha iyi performans sergilerken Ruble'de pozitif ayrışma devam etti. Ruble 24 Şubat tarihine göre %5 değer kazanmış durumda bulunuyor. TL'nin 1 aylık ima edilen oynaklığında da yatay bir seyir hakim oldu. Önümüzdeki hafta içinde hem piyasaların kapalı olmasından hem de küresel tarafta veri yoğunluğunun yüksek olmasından kaynaklı oynaklıkta artış görülebilir.

Küresel tarafta dolar rallisi sürdü ve dolar endeksi 104 seviyesini test etti. Tüm G10 para birimleri ABD dolarına karşı değer kaybı yaşadı. Norveç Kronu ve Sterlin negatif ayrışırken oynaklığın da G10 para birimleri nezdinde yükseldiği görüldü. FED tarafındaki faiz artırım beklentilerinin çoğunlukla fiyatlamalara yansıdığı görülüyor. Bu noktada FED tarafından verilecek sinyaller para birimlerinin kısa vadeli geleceğini belirleyecek. Piyasadaki beklentiler büyük ölçüde 50 baz puanlık faiz artırımına işaret ediyor. Fakat dolar endeksindeki rallinin devam etmesi için Powell'ın toplantıdaki tutumu takip edilecektir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

### Dolar Endeksi

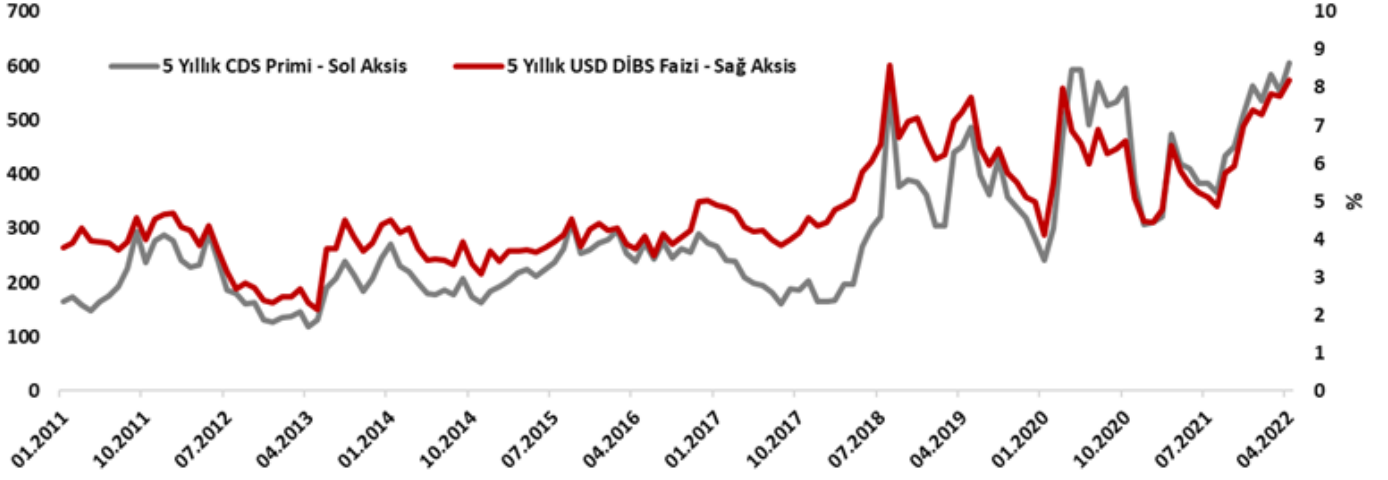


**Faiz Enstrümanları:** Türkiye 2 yıllık tahvil faizi gerilemeyi sürdürdü ve %%21.5 seviyesine geldi. OIS piyasasında ise hemen hemen tüm tenorlarda yükseliş görüldü. OIS piyasasındaki faizin yükselişinde hem TL'nin bir miktar değer kaybetmesinin hem de zorunlu karşılık kararının etkili olduğunu düşünüyoruz. Yabancılar 22 Nisan ile biten haftada net 22 milyon dolar tahvil sattı. Geçtiğimiz hafta ise yabancıların tahvillere ilgisinin pozitif olduğunu görüyoruz.

Küresel tarafta faizler artış kaydetmeye devam etti. Almanya 10 yıllık tahvil getirisi %1 seviyesini test etti. Bu seviyeler 2015 yılından beri en yüksek faizlere işaret ediyor. ABD'de 10 yıllık tahvil getirisi bir miktar daha yatay kalırken %2.85 seviyesinin çevresinde fiyatlanıyor. FED toplantısında ilerideki politika faizine yönelik verilecek sinyaller buradaki fiyatlama etkileyecektir. Daha hızlı bir şekilde faiz artıracak agresif bir FED, enflasyon beklentilerini de aşağı çekeceği için 10 yıllık tahvil faizlerinde gerilemeye sebep olabilir. FED'in nötr faiz oranının daha yukarıda olabileceğine dair vereceği bir sinyal ise rallinin devam etmesine sebep olacaktır.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

## CDS ile Türkiye USD cinsi borçlanma maliyeti yüksek seviyelerini koruyor.

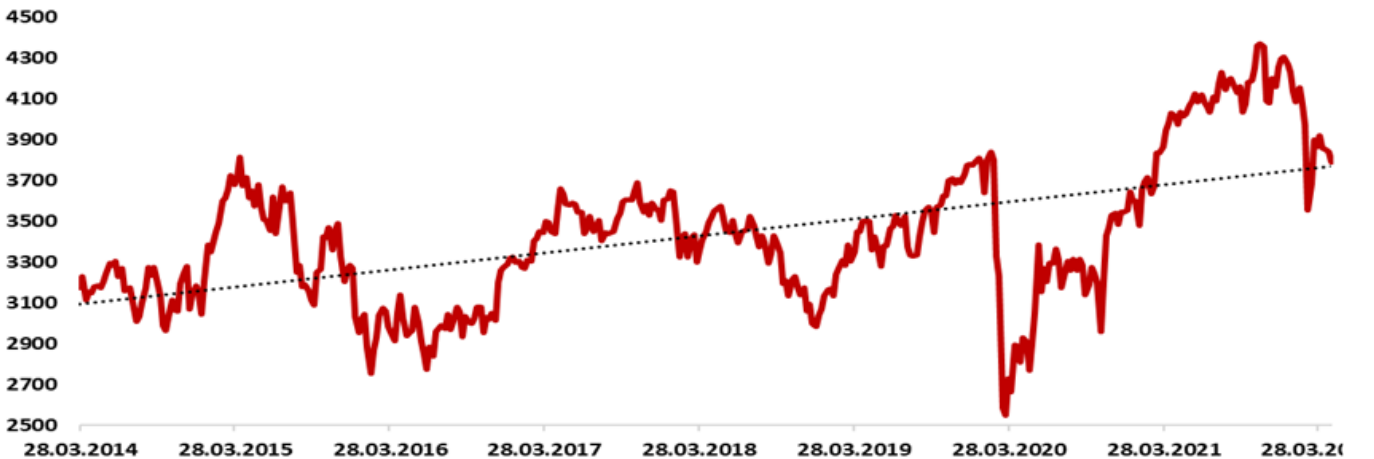


**Hisse Senetleri:** BİST100 endeksi kuvveti dolar endeksi ve düşük risk iştahı ile hafta içinde yatay bir seyir izledi ve bir miktar düşüş kaydetti. 22 Nisan haftasında yabancı net hareketinin hisse senedi tarafında da negatif olduğu görülüyor. BİST100 endeksi USD cinsinden bakıldığında zayıflama daha fazla olurken hala 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üzerinde fiyatlanmayı sürdürüyor.

Küresel tarafta ise geçtiğimiz hafta da satıcılı seyir devam etti. S&P 500 endeksi hafta başında sert satış görürken sonrasında bir miktar toplandı. Bilanço açıklamaları fiyatlamalar üzerinde etkili olurken Facebook beklentilerden daha olumlu bilanço sonrasında %19'a yakın değer kazandı. Apple bilançosu beklentilerden iyi gelse de Amazon bilançosunda beklentilerin oldukça altında kalınması sert satış getirdi. NASDAQ tarafında son 1 aydır düşüş seyri devam ediyor. Endeks 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının aşağısında işlem görüyor.

Sources: Bloomberg, Aktif Bank

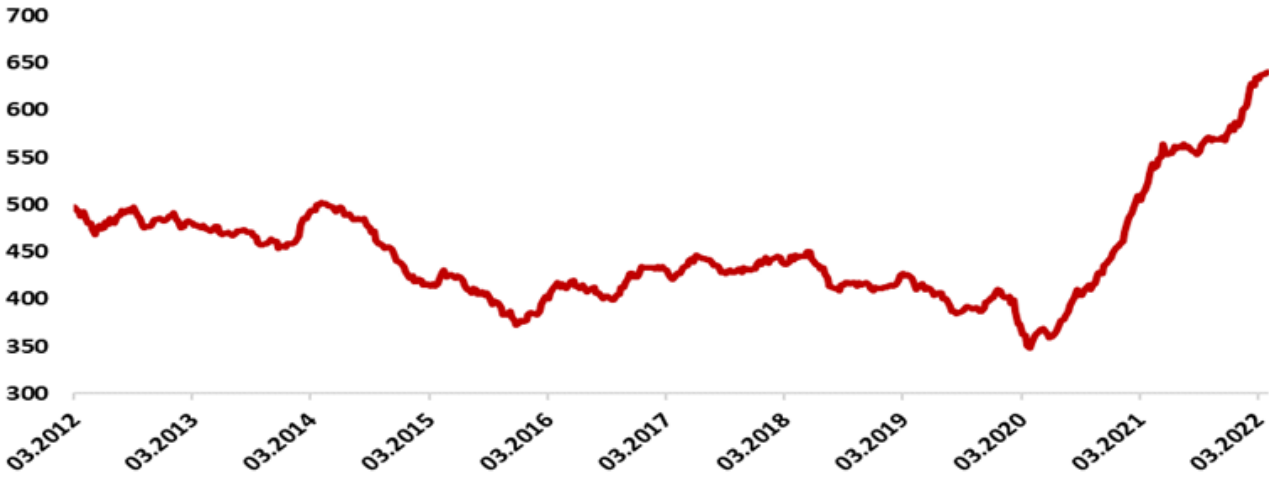
## Euro Stoxx 50 Endeksi



**Emtia:** Değerli metaller için oynaklığın yüksek olduğu bir hafta geride kaldı. Genel olarak satıcı bir seyir hakim olsa da haftanın son işlem günündeki dolar endeksi düşüşünden metallerin de yararlandığı görüldü. Yükselen reel faiz beklentilerinin etkisiyle 2000 dolar seviyesinden hızlı bir şekilde düşüş yaşayan altın 1875 dolar seviyesini test etti. Gümüş ons fiyatında da 23 dolar seviyesi test edildi. Hareketli ortalamalara bakıldığında gümüş tarafında altına göre daha zayıf bir görünüm hakim. Altın gümüş rasyosu da son 2 haftada %7 yükselerek 2021 Aralık ayındaki seviyesini test etti. Petrol fiyatları hafta içinde yükseliş kaydederek yeniden 110 dolar seviyesine yaklaştı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

### CRB (Commodity Research Bureau) Tüm Emtialar Endeksi



### Takip Edilecek Önemli Verileri

Haftaya yurt içinde enflasyon verisi ön plana çıkıyor. Piyasa beklentisi yıllık manşet enflasyonun %69 seviyesine yükseleceğine işaret ediyor. Bununla beraber küresel tarafta veri yoğunluğunun oldukça yüksek olduğu bir hafta olacak. Hem ABD hem de İngiltere tarafında merkez bankası faiz kararları takip edilecek. İki merkez bankasının da politika faizinde artırıma gitmesi bekleniyor. ABD’de Nisan ayı istihdam verileri açıklanacak.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
05/02/2022 17:00	ABD	ISM İmalat Sanayi Endeksi	Nisan	57.7	57.1
05/02/2022 17:00	ABD	ISM Ödenmiş Siparişler Endeksi	Nisan	--	87.1
05/02/2022 17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler Endeksi	Nisan	--	53.8
05/02/2022 17:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Nisan	--	56.3
05/02/2022 05/03	Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık Değişim)	Mart	--	7.1%
05/03/2022 17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Mart	1.1%	-0.5%
05/04/2022 15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	Nisan	385k	455k
05/04/2022 17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Nisan	58.7	58.3
05/04/2022 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Üst Bant)	Mayıs	0.75%	0.25%
05/04/2022 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Alt Bant)	Mayıs	1.00%	0.50%
05/05/2022 09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri	Mart	-1.8%	2.9%
05/05/2022 10:00	Türkiye	S&P Global/ICI İmalat Sanayi PMI	Nisan	--	49.4
05/05/2022 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Nisan	--	5.46%
05/05/2022 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Nisan	69.00%	61.14%
05/05/2022 10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Nisan	--	48.39%
05/05/2022 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Nisan	--	9.19%
05/05/2022 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Nisan	--	114.97%
05/05/2022 14:00	İngiltere	İngiltere Politika Faizi	Mayıs	1%	0.750%
05/06/2022 09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Mart	-0.5%	3.2%
05/06/2022 15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Nisan	390k	431k
05/06/2022 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Nisan	3.6%	3.6%
05/06/2022 15:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar Yıllık Değişimi	Nisan	5.5%	5.6%

## 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.