



Aktif Portföy Fon Yönetim Müdürü

Mehmet Alp Ertekin

"Artan enerji emtia fiyatları ile birlikte hali hazırda yüksek seyreden enflasyon, dünya genelinde son yılların en yüksek seviyesine ulaştı"

Geride bıraktığımız Şubat ayı, risk iştahının azaldığı ve dünya genelinde riskli varlıklarda düzeltmelerin yaşandığı bir dönem oldu. Mart ayının özellikle ikinci yarısından itibaren ise risk iştahında toparlanma başladı. FED (ABD Merkez Bankası)'ın faiz kararı öncesi var olan belirsizliğine ek olarak Şubat ayı sonunda patlak veren Rusya Ukrayna savaşı piyasalarda huzursuzluk yarattı. FED'in 25 baz puanlık faiz artışından sonra piyasalar denge bulurken, özellikle Rusya ve Ukrayna yetkililerinin de barış görüşmelerine başlamasıyla hisse senedi gibi riskli varlıklara alış gelirken; değerli metal (altın, gümüş) ve enerji emtia (petrol, doğalgaz) fiyatlarında kısmı geri çekilmeler yaşandı. Savaş belirsizliğinin yanı sıra Rusya ve Batı dünyası arasında atılan olumsuz diplomatik ve ekonomik adımlar, küresel büyüme beklentilerini aşağı çekti. FED'e benzer şekilde BOE (İngiltere Merkez Bankası) da faizleri 25 baz puan artırırken, ECB (Avrupa Merkez Bankası) 2022 yılı içinde faiz artırımını yapacağını sinyalini verdi fakat henüz faiz artırmadı. Artan enerji emtia fiyatları ile birlikte hali hazırda yüksek seyreden enflasyon, dünya genelinde son yılların en yüksek seviyesine ulaştı. Covid-19'a bağlı endişe ve kısıtlamalar dünya genelinde azalma eğilimindedir ve neredeyse Covid 19' un piyasaların gündeminden düştüğü söylenebilir.

Küresel piyasalarda Şubat ve Mart ayı piyasa hareketlerini detaylandırmak gerekirse: MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi (MXWO) Şubat ayında %2.7 düşerken, Mart ayında %2.5 yükseliş kaydetti. MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Hisse Senedi En-

deksi (MXEF) ise aynı dönem için sırasıyla %3.1 ve %2.5'lik düşüş gösterdi. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise yükseliş eğilimini sürdürdü (Şubat başı: %1.80, Şubat Sonu: %1.83, Mart sonu: %2.34). ABD Doları Endeksi (DXY) ise Şubat ayında %0.2 ve Mart ayında %1.7 değer kazandı.

Yurtiçinde ana gündem maddesi enflasyon olmaya devam ediyor. Mart ayında TÜFE %61.14, ÜFE ise %114.97 yıllık artış kaydetmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası haftalık repo faizini Mart toplantısında %14 seviyesinde sabit bırakmıştır. Bloomberg konsensüs tahminlerine göre 2022 yılında TÜFE artışının yıllık %52.5 olması beklenmektedir.

Yurtiçi piyasalarda Şubat ve Mart ayı piyasa hareketlerini detaylandırmak gerekirse: Şubat ayında BIST-100 Endeksinde %2.9'luk düşüş ve Mart ayında %14.8'lik bir artış yaşanırken; tahvil faizlerinde ise ilgili dönemlerde artış kaydedilmiştir. USDTRY paritesi Şubat ayında %4.1 ve Mart ayında %6.0 oranında yükselmiştir.

Nisan ayında küresel piyasalar için beklentimiz Mart ayındaki yüksek oynaklığın bir miktar azalarak volatil piyasanın yerini sakinleşen ve olumlu fiyatlamaların görüldüğü bir ortamın almasıdır. Rusya Ukrayna arasında devam eden barış görüşmelerinin müspet bir şekilde sonuçlanacağı beklentisiyle Nisan ayının risk iştahının korunduğu bir zaman dilimi olması beklenebilir. FED'in faiz artırım hızı ve miktarı, küresel büyüme beklentileri ve enflasyona bağlı olarak şekillenecektir.

Yurtiçi için genel beklentimiz, yurtdışındaki azalan oynaklığın yurtiçi piyasalara da yansıtacağı yönündedir. Yurtdışı belirsizliklerle ilgili haber akışına ek olarak, ülkemizde enflasyonun seyri ve TCMB PPK toplantısı yakından takip edilmelidir.

06.04.2022