

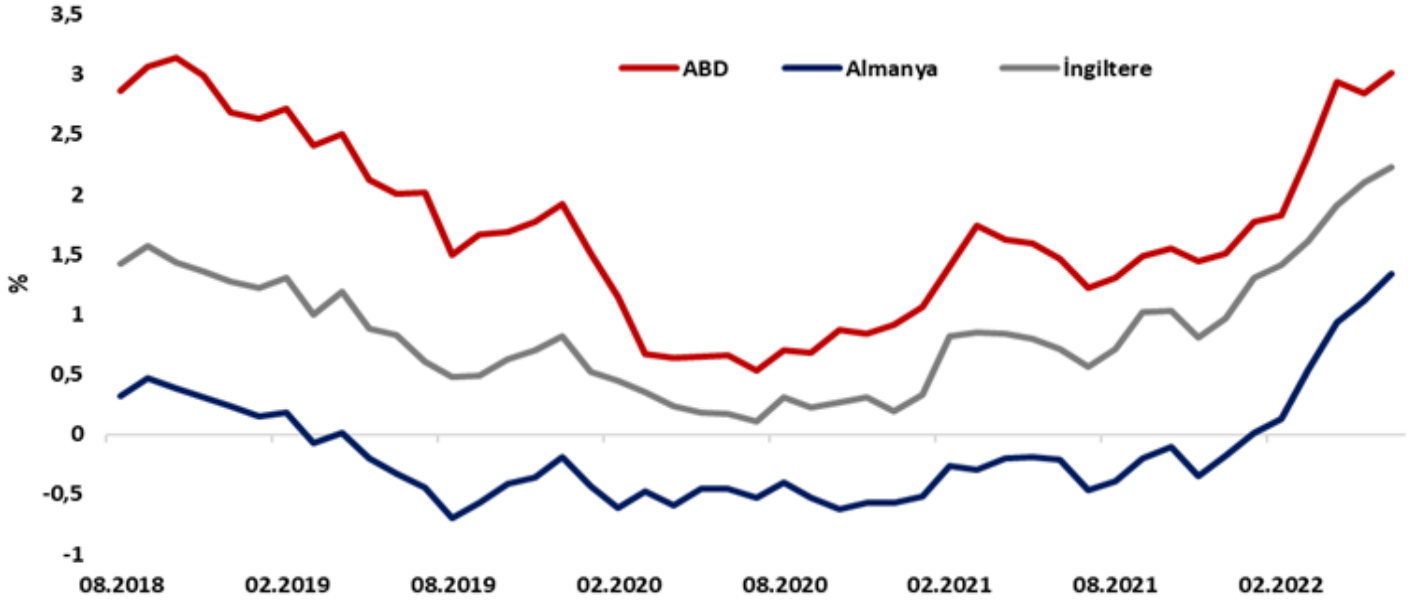
Genel Gündem

Yurt içinde geçtiğimiz hafta veri yoğunluğu zayıf seyrederken TL fiyatlamasında da 16.6-16.7 bandı ön plana çıktı. Mayıs ayına dair öncü dış ticaret verisi ayın başında duyurulurken TÜİK tarafından da dış ticaret haber bülteni yayınlandı. Buna göre Mayıs ayı dış ticaret açığı 10.6 milyar dolar oldu. Ekonomik aktiviteye dair en güncel verilerden biri olan ISO imalat sanayi PMI verisi Haziran ayında 48.1 seviyesine gerileyerek son 2 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Veri ayrıca son 4 aydır 50 eşik değerinin altında kalarak ekonomik küçülmeye işaret ediyor. Siparişler tarafında da Haziran ayında giyim dışında tüm sektörlerde gerileme kaydedildi. Veride enflasyon baskılar yüksek seyrini korumaya devam ederken istihdam tarafında ise pozitif seyir devam ediyor.

Küresel tarafta majör merkez bankası başkanlarının katıldığı forum takip edilirken Powell artık gevşek para politikasının terk edileceğine dönük mesaj verdi. Üç büyük merkez bankası başkanının da enflasyonu önceleyen ve sıkı para politikasına yönelik mesajlar vermesi küresel risk iştahını düşürürken dolar endeksinin kuvvetlendiği bir hafta oldu. Küresel tarafta veri yoğunluğu zayıf kalırken İspanya'da Haziran ayı enflasyonu yıllık değişimi % 10'u geçti. Almanya tarafında beklentilerden daha iyimser bir gerçekleşme görülürken yıllık enflasyon %7.9'dan %7.6'ya geriledi.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Aylık bazda 10 yıllık getiriler yükselişini sürdürüyor.



Döviz Kurları: Gelişen ekonomi para birimlerinde de genel olarak kuvvetli dolar endeksinin etkisi hissedildi. Birçoğu ABD dolarına karşı haftayı kayıpla kapatırken Güney Afrika Randı %3.5 değer kaybı ile negatif ayrıştı. TL ise tüzellerin bulundurdukları döviz mevduatına göre krediye erişimlerinin kısıtlanması kararı ile döviz satışı beklentileri dahilinde düşüş kaydettikten sonra haftayı yatay bir seyirle geçirdi. Buna karşın 5 yıllık CDS primi hafta içinde artan küresel risklerin de etkisiyle yükselerek 850 baz puan seviyesini test etti.

G10 para birimlerinin tümü haftayı ABD dolarına karşı kayıpla geçirirken dolar endeksi 105 seviyesinin üzerine yükseldi. Haftanın sonuna doğru dolardaki güçlenme daha ön plana çıktı. Merkez bankalarından gelen mesajlar doğrultusunda FED'in şahin duruşu bu fiyatlamaı desteklemeye devam ediyor. EUR/USD paritesi 50 günlük hareketli ortalamasının altında fiyatlanıyor ve hafta içinde 1.04 seviyesinin altına test etti.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

MSCI gelişen ekonomi para birimi endeksi zayıf seyrini sürdürüyor.

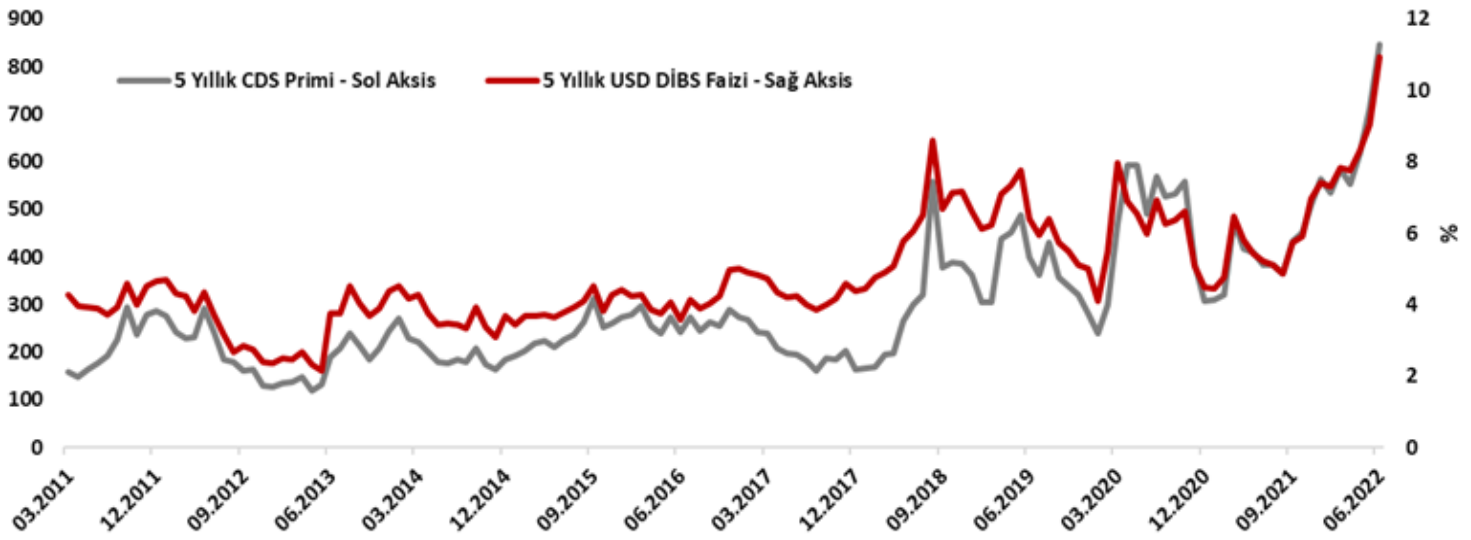


Faiz Enstrümanları: TL OIS piyasasında faizler gevşemeye devam etti. Düşüş genel olarak 50 baz puan seviyesinde olurken 2 yıllık tenorda OIS faizi %35 seviyesinde fiyatlanmaya devam ediyor. 10 yıllık tahvil faizi TCMB düzenlemesinin etkisiyle düşük seviyelerini sürdürürken %20 seviyesinin altında fiyatlandı. Buradaki talebin ve nakit akışındaki zayıflamanın da etkisiyle enflasyon endeksli tahvillerde bir miktar satış görüldü. Önümüzdeki hafta açıklanacak olan enflasyon verisi faiz tarafındaki fiyatlamaları da etkileyecektir.

Küresel tarafta tahvil faizlerinde düşüş devam etti. İsviçre 10 yıllık tahvil faizi 40 baz puan gerilerken Almanya tarafında da 25 baz puan gerileme görüldü. ABD 10 yıllık tahvil getirisi yeniden %3 seviyesinin altına geriledi. ABD’de gecelik ters REPO miktarı 2.3 trilyon USD seviyesine gelerek yükselmeye devam etti.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

CDS ile Türkiye USD cinsi borçlanma maliyeti yüksek seviyelerini koruyor.



Hisse Senetleri: BİST100 endeksi haftayı satıcılar geçirirken 2500 seviyesinin ve 50 günlük hareketli ortalamasının altına geriledi. Hem küresel risk iştahı hem de uzun döviz pozisyonu bulunan bankaların likidite anlamında sorun yaşama ihtimali hisse senetlerini aşağı yönlü baskılıyor. Bu seyrin devam etmesi halinde 2317 seviyesindeki 100 günlük hareketli ortalama önemli olacaktır.

Küresel tarafta düşük risk iştahının da etkisiyle satıcılar hakim olmaya devam ediyor. Haftalık bazda Avrupa tarafı bir miktar daha negatif ayrıştı. İlk yarının bittiği dönemde yılbaşından bu yana performanslara bakıldığında Euro Stoxx 50 endeksi %20 düşüş kaydederken S&P 500 endeksi de %20.6 düşüş kaydetti.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

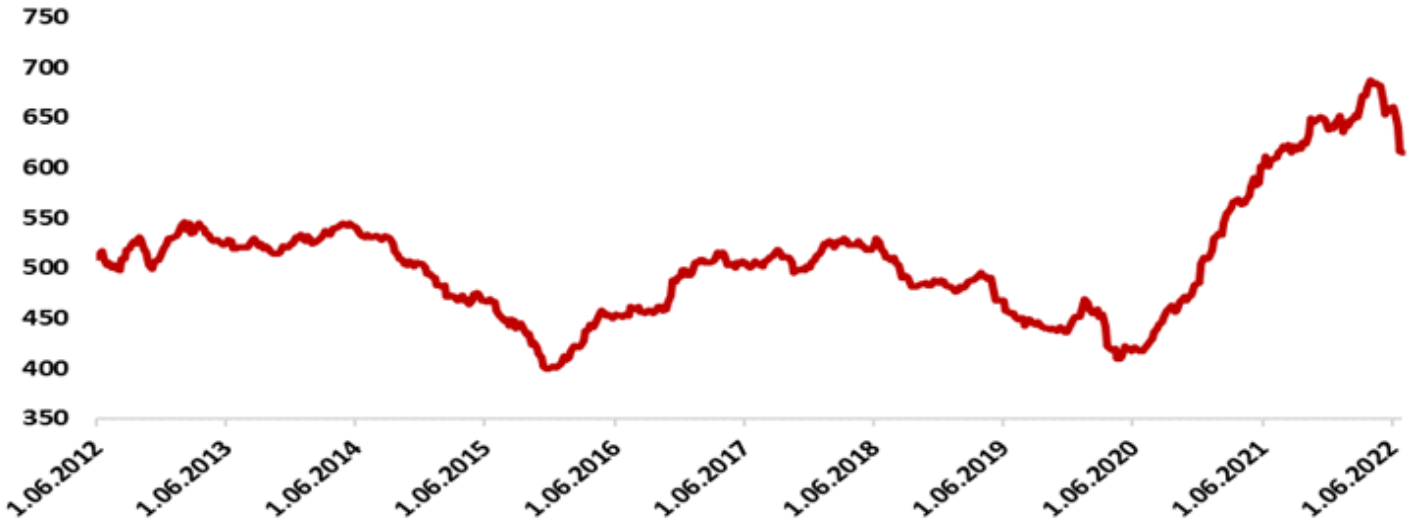
Euro Stoxx 50 Endeksi



Emtia: Değerli metaller de diğer varlık grupları gibi haftayı ABD dolarına karşı kayıpla geçirdi. Gümüş diğer değerli metallere göre oldukça negatif ayrışırken CRB tüm emtialar endeksinde sert düşüş görülüyor. Merkez bankalarının sıkılaştacağı ve enflasyonun düşeceğine yönelik beklentiler hem enflasyon koruması olarak kullanılan emtiaların (değerli metaller) hem de muhtemel talep düşüşünden dolayı endüstriyel emtiaların sert gerilemesine sebep oluyor. CRS ham endüstriyel emtia endeksi yılbaşındaki seviyesine göre %5 tepe noktasına göreyse %11 gerilemiş durumda bulunuyor. Petrol tarafında da hafta içinde düşüş görülürken WTI tipi ham petrol varili 110 dolar seviyesinin altına geriledi.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

CRB Ham Endüstriyel Emtia Endeksi



Takip Edilecek Önemli Verileri

Önümüzdeki hafta yurt içinde enflasyon verisi ön plana çıkıyor. Medyan beklenti %5.7 aylık yükselişe işaret ederken bizim beklentimiz %5.15 düzeyinde bir artış yaşanması yönünde bulunuyor. Bununla beraber cari dengede Mayıs ayı için 6.8 milyar dolar açık verilmesini bekliyoruz. Küresel tarafta da veri yoğunluğu artarken en önemli veri ABD istihdamı olacak. Tarım dışı istihdamda Haziran ayında 250 bin kişilik bir artış olduğu tahmin ediliyor.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
07/04/2022 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Haziran	5.73%	2.98%
07/04/2022 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Haziran	79.95%	73.50%
07/04/2022 10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Haziran	58.14%	56.04%
07/04/2022 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Haziran	--	8.76%
07/04/2022 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Haziran	--	132.16%
07/05/2022 17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Mayıs	0.5%	0.3%
07/05/2022 17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Mayıs	0.7%	0.7%
07/06/2022 17:00	ABD	İSM Hizmet Endeksi	Haziran	54.3	55.9
07/06/2022 21:00	ABD	FED Toplantı Tutanaqları	Haziran	--	--
07/07/2022 09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Mayıs	-1.8%	-2.2%
07/08/2022 10:00	Türkiye	Cari Denge	Mayıs	-6.73b	-2.74b
07/08/2022 15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Haziran	250k	390k
07/08/2022 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Haziran	3.6%	3.6%
07/08/2022 15:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar Yıllık Değişimi	Haziran	5.1%	5.2%

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.