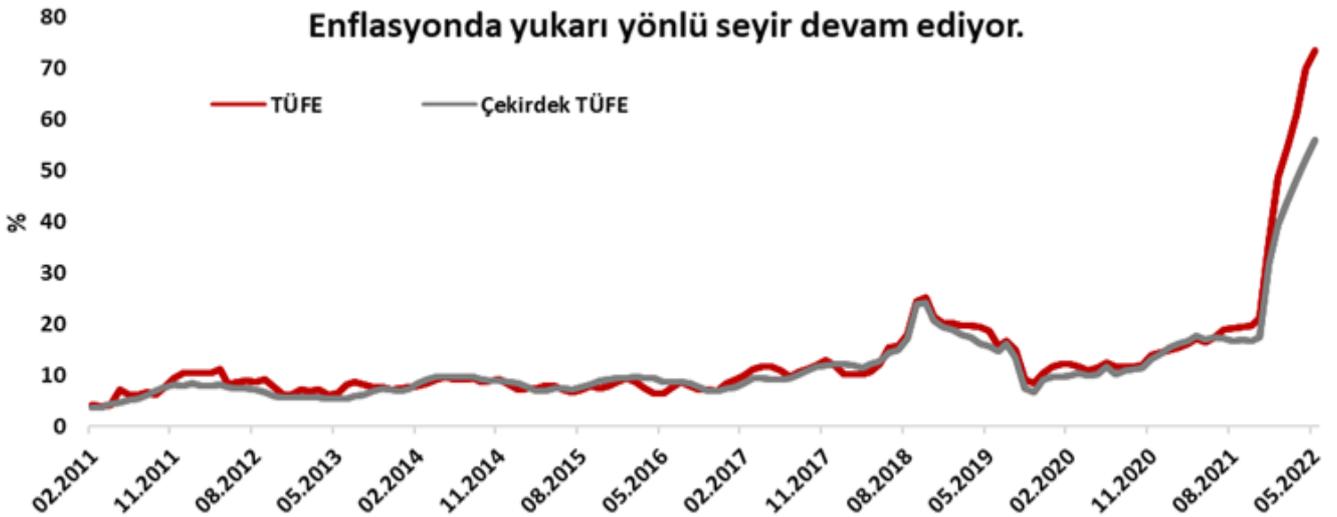


Genel Gündem

Yurt içinde enflasyon ve büyüme verileri ön plana çıktı. GSYH yılın ilk çeyreğinde beklentilerle paralel olarak bir önceki yılın aynı dönemine göre %7.3 arttı. Hanehalkı yüksek enflasyon beklentileri ile talebini öne çekerken büyümenin kompozisyonuna bakıldığında en yüksek katkının da buradan geldiğini görüyoruz. BDDK haftalık verilerindeki kredi ve kredi kartı istatistiklerinin kuvvetli artışı ile işgücü ödemelerinin GSYH içindeki payının azalıyor olması büyümenin sürdürülebilirliği konusunda negatif sinyal veriyor. Enflasyon tarafında ise beklentilerin bir miktar altında bir gerçekleşme görüldü. Tüketici fiyat endeksi yıllık artışı Mayıs ayında %73,5 seviyesine ulaştı. ÜFE'de ise yıllık manşet seviye aylık %8.76 artış ile %132,16 oldu. Taze meyve ve sebze grubunda aylık bazda %11.1 oranında düşüş görülmesi gıda grubu enflasyonunu %1.63 seviyesinde tuttu. Cari anons edilen fiyat artışlarının doğrudan ve dolaylı etkileri Haziran ayı enflasyonuna %1.5 seviyesine yakın yukarı yönlü etkide bulunacaktır. Bu etkiler ve son dönemdeki döviz kuru yönlü enflasyonist baskılar ile enflasyon için sene sonu tahminimizi %68 seviyesine çekiyoruz. Tepe noktası %87 olarak Ekim ayında görünürken riskler yukarı yönlü olmaya devam ediyor. Veri gündeminin yoğun olduğu haftada Ticaret Bakanlığı Mayıs ayına dair öncü dış ticaret verilerini açıkladı. Buna göre ithalat yıllık %43,8 oranında artarken ihracat %15,2 arttı. Öncü veriler Mayıs ayında 10.7 milyar dolar dış ticaret açığına işaret ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank



Döviz Kurları: Gelişen ekonomi para birimlerinde karışık bir seyir hakim oldu. Lira negatif ayrılmaya devam ederken Ruble %6'nın üzerinde değer kazancı ile pozitif ayrıştı. Ruble'de yüksek volatilité devam ederken diğer para birimlerinin oynaklığı bir miktar daha düşük seyretti. Enflasyonda yukarı yönlü seyrin devam etmesi TL üzerinde negatif yönlü baskı yaratmaya devam ederken 1 aylık zimni oynaklığı yatay seyrediyor.

G10 para birimleri tarafında karışık bir seyir gözlenirken Japon Yeni %2'nin üzerinde bir değer kaybı ile negatif ayrıştı. Küresel enflasyonda yükseliş beklentileri hem ABD hem de Avrupa tarafında faiz artırım tartışmalarını yukarı yönlü etkilerken, ECB'den 50 baz puanlık bir faiz artırımını için tartışmaların canlı olduğu görülüyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

MSCI gelişen ekonomi para birimi endeksi bir miktar toparlandı.

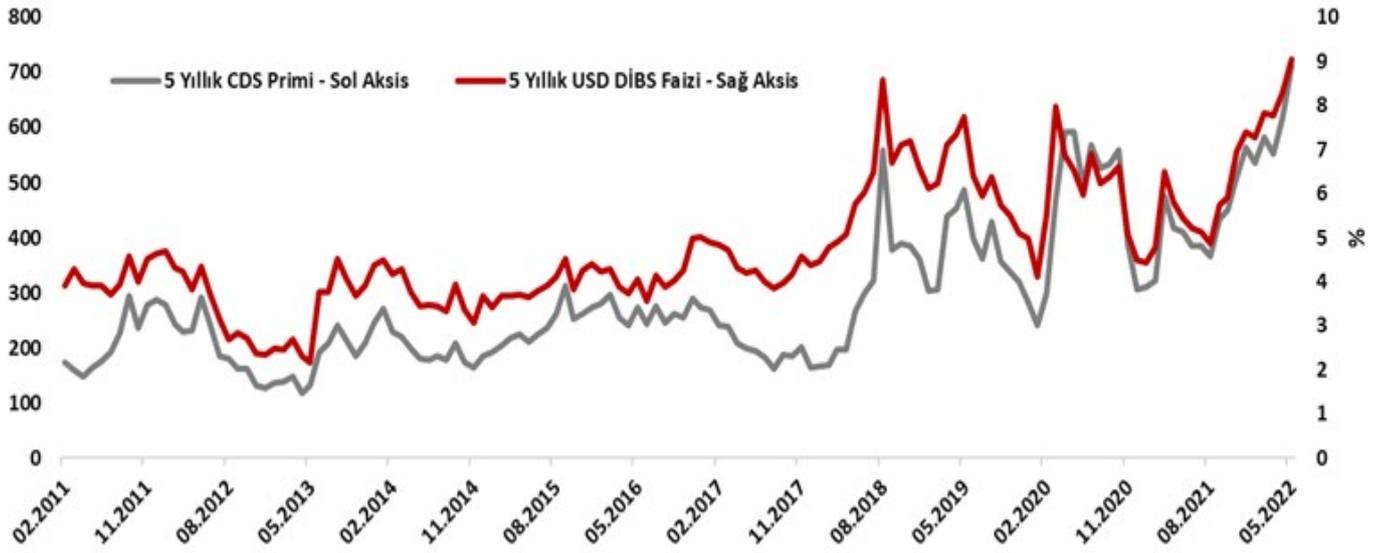


Faiz Enstrümanları: Yurt içinde OIS piyasasında geçen faizler bir önceki haftaya göre artış kaydetti. Artışın hemen hemen tüm tenorlarda benzer seviyede olduğu görülüyor. Enflasyon beklentileri yüksek kalmaya devam ederken faizler üzerindeki yukarı yönlü baskı da devam edecektir. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 700 baz puan seviyesinin üzerinde fiyatlanmayı sürdürüyor.

Küresel tarafta faizler haftalık bazda hızlı yükseliş kaydetti. ECB tarafından 50 baz puanlık faiz artırımına açık kapı bırakılması tahvil getirilerini de yukarı yönlü tetiklerken Almanya 10 yıllık tahvil getirisi %1.25 seviyesine çıktı. ABD'de de getiri eğrisi haftalık bazda yükseliş kaydetti. 2 ve 10 yıl arasındaki tenorlarda yükselişin daha kuvvetli olması yeniden stagflasyon tartışmalarını alevlendirebilir. 10 yıllık tahvil getirisinin ise %3'ün üzerinde kalıcı olmaya devam ettiği görülüyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

CDS ile Türkiye USD cinsi borçlanma maliyeti yüksek seviyelerini koruyor.

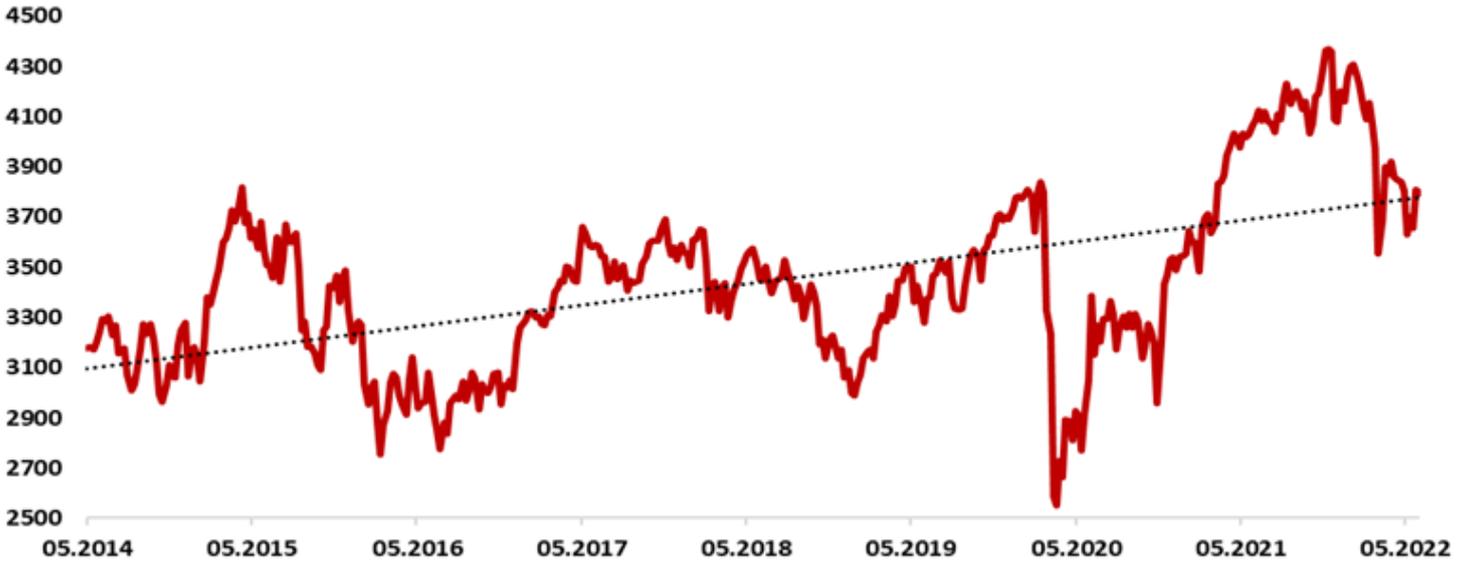


Hisse Senetleri: BİST100 endeksi enflasyondan destek bularak yükseliş seyrini devam ettiriyor. Endeks yeni zirveleri ters ederken USD cinsinden 50 günlük hareketli ortalamasının altında fiyatlanıyor. Buna karşın USD cinsinden bakıldığında da haftanın yükselişle geçtiği görülüyor.

ABD’de hisse senedi endeksleri oldukça pozitif bir hafta geçirdi. S&P 500 endeksi %5’e yakın yükselişle 4200 seviyesini test ederken hala 50 günlük hareketli ortalamasının altında fiyatlanıyor. Avrupa tarafındaysa endeksler karışık bir seyir izledi. Euro Stoxx 50 endeksi hafif düşüşle haftayı kapatırken Asya’da da kazançların öne çıktığı bir hafta oldu.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

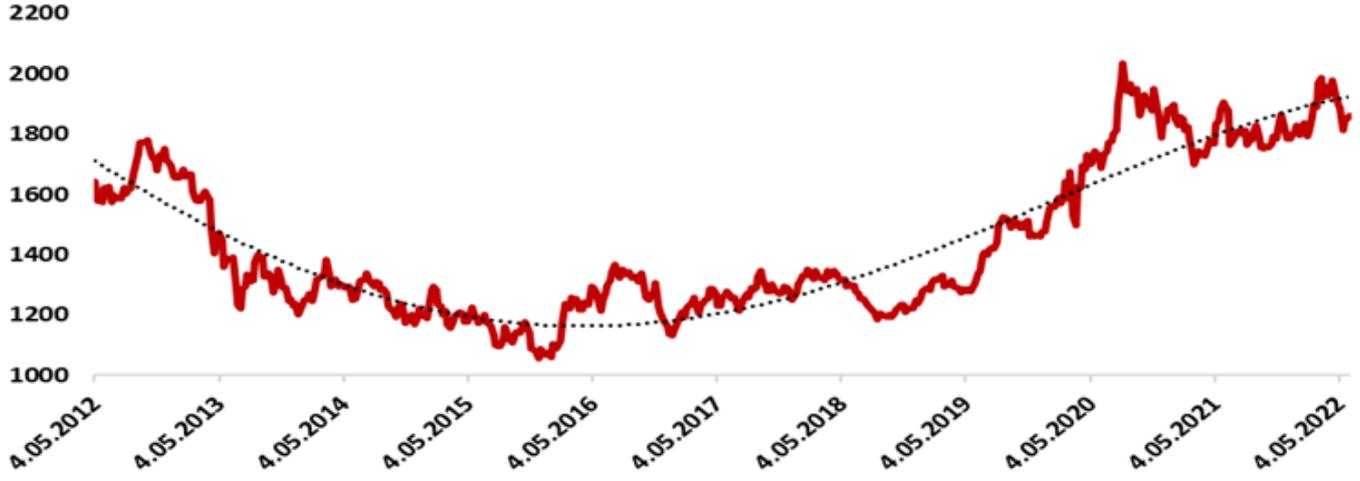
Euro Stoxx 50 Endeksi



Emtia: Değerli metallerde platin %7’lik değer kazancıyla pozitif ayrışırken altın ve gümüş haftayı hafif kısıtlı da olsa alıcılı geçirdi. OPEC tarafından arz artırım kararı alınmasına karşın Sberbank üzerinden yeni yaptırım açıklaması petrol fiyatlarını yukarı yönlü baskıladı. Brent petrol varili 120 dolar seviyesini test ediyor. Buna karşın CRB tüm emtialar endeksinde yatay bir seyir hakim olmaya devam ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

XAU/USD



Takip Edilecek Önemli Verileri

Önümüzdeki hafta veri takviminde yoğunluk azalıyor. Yurt içinde işsizlik oranı ve nakit bütçe dengesi verileri takip edilecek. Küresel tarafta ise ECB toplantısı ön plana çıkıyor. Bu toplantıda faiz artırımını beklenmese de özellikle soru cevap kısmında 50 baz puanlık faiz artırımının sinyalleri aranacaktır.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
06/07/2022 09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim)	Nisan	-0.6%	-4.7%
06/07/2022 15:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi	Nisan	-\$89.2b	-\$109.8b
06/07/2022 17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Mayıs	--	-43.7b
06/08/2022 09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Nisan	-3.2%	-3.5%
06/08/2022 19:00	Rusya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	17.35%	17.83%
06/09/2022 14:45	AB	ECB Faiz Oranı	Haziran	0.000%	0.000%
06/09/2022 15:30	AB	ECB Lagarde Konuşması	Haziran		
06/10/2022 04:30	Çin	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	2.2%	2.1%
06/10/2022 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Nisan	--	11.5%
06/10/2022 15:30	ABD	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	8.2%	8.3%
06/10/2022 15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	5.9%	6.2%

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.