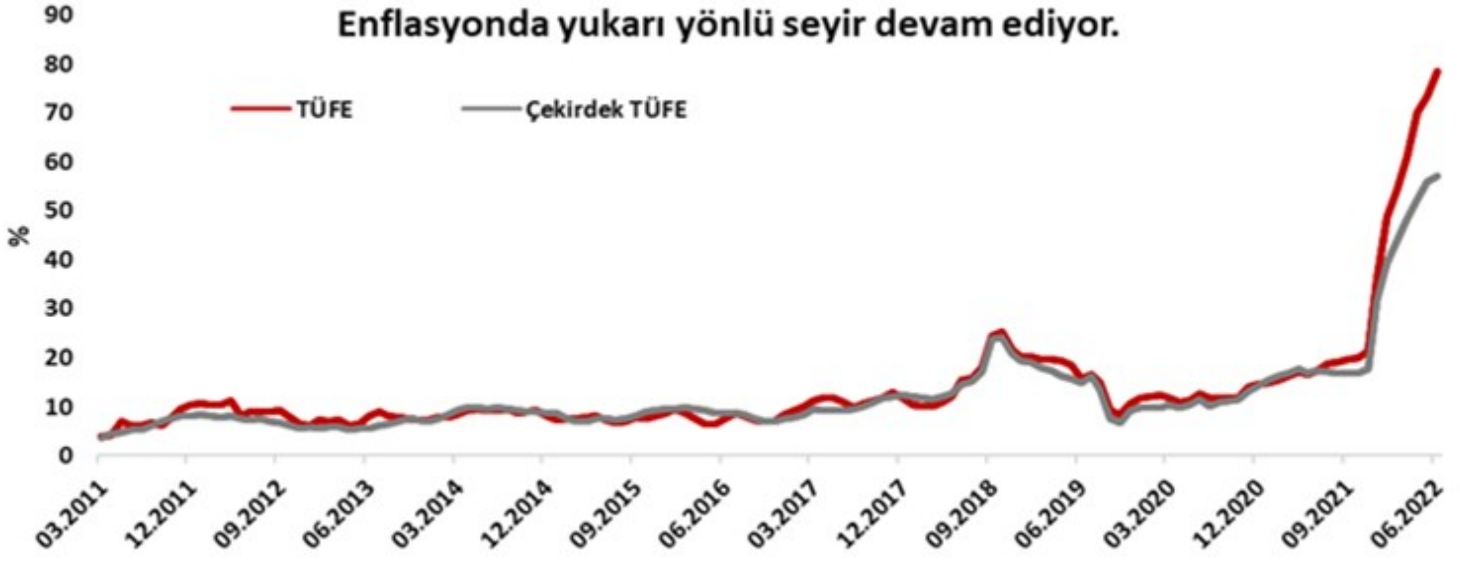


Genel Gündem

Yurt içinde geçtiğimiz hafta enflasyon verisi ön plana çıktı. TÜFE Haziran ayında bir önceki aya göre %4.95 artış kaydetti. Beklentilerin altında gerçekleşen veri sonrası manşet enflasyon %78.62 oldu. Alt gruplar bazında ayın başında yapılan zamların etkili olduğu görülürken bir önceki aya göre ulaştırma grubu enflasyonu %10.59 olurken konut grubu enflasyonu %8.34 oldu. Asgari ücret zammının talep tarafından enflasyon üzerinde beklenen etkisinin yılbaşındakine göre daha kısıtlı kalmasını bekliyoruz. Yine maliyet tarafında enflasyon üzerinde olabilecek yukarı yönlü risklerin son dönemdeki emtia fiyatlarının sert düşüşü ile dengeleneceğini düşünüyoruz. Veri sonrası yılsonu enflasyon beklentimiz %66.4 seviyesine işaret ediyor. Hafta içinde yayınlanan cari denge verisine göre Mayıs ayında 6.47 milyar dolar cari açık verildi. Portföy yatırımları tarafında sert çıkış sürerken cari açığın finansmanının resmi rezervler kanadından karşılandığı görülüyor. Yılın 40 milyar dolar seviyesinin bir miktar altında kalacak bir cari açık ile kapanmasını bekliyoruz.

Küresel tarafta kuvvetli dolar ile beraber resesyon beklentisinin fiyatlara yansıdığı görülüyor. Merkez bankalarının şahin duruşu sonrası küresel talepte düşüş beklentileri emtia fiyatlarında sert satış getirdi. Brent petrol hafta içinde 100 dolar seviyesinin altını test ederken baz metallerin tamamında haftalık bazda düşüş görüldü. Avrupa tarafında hem Fransa hem de Almanya'nın sanayi üretimi Mayıs ayında daraldı. Almanya'nın Mayıs ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış bazda 1991 yılından beri ilk kez dış ticaret açığı vermiş olması Euro tarafında negatif yönlü baskının artmasına sebep oldu.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

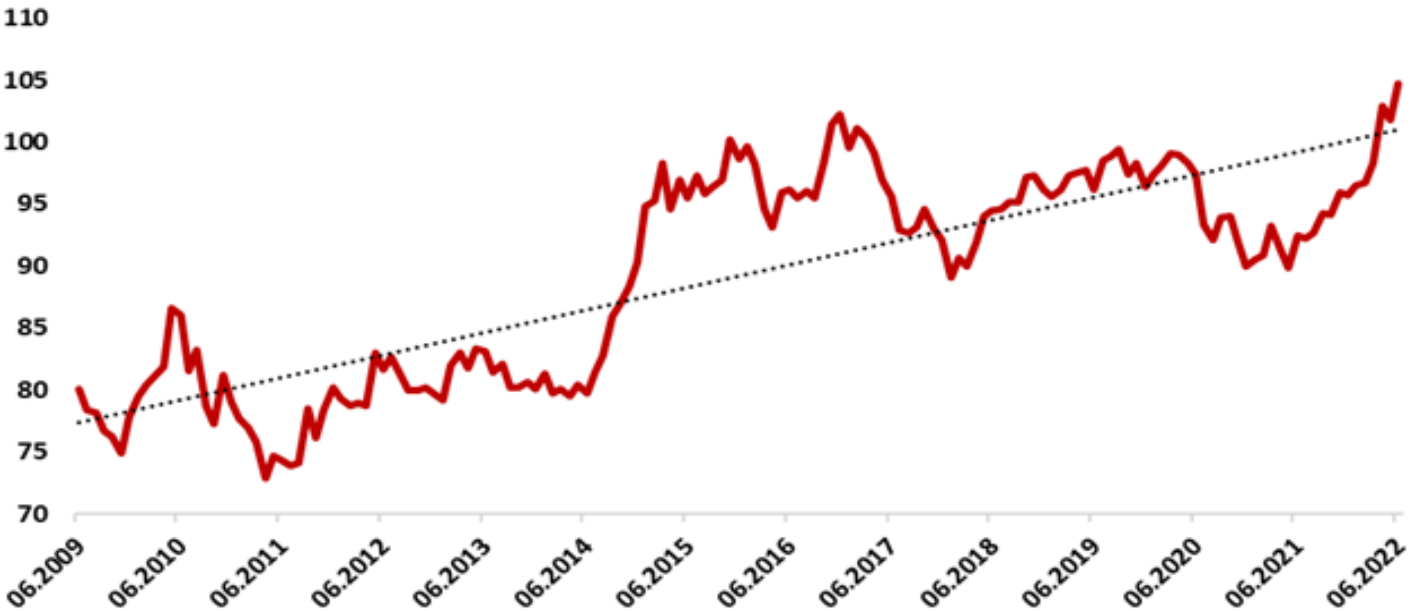


Döviz Kurları: Gelişen ekonomi para birimlerinde genel olarak kuvvetli doların etkisi hissedildi. Ruble %15'e yakın değer kaybı ile negatif ayrışırken TL'de de son alınan likidite önlemlerinden önceki seviyelere geri dönüldü. TL'nin zımnı oynaklığı da haftalık bazda artış kaydetti.

G10 para birimlerinin tümü bir haftayı daha ABD dolarına karşı satış baskısıyla geçirirken EUR/USD paritesinde 1.01 seviyesinin altı test ediliyor. Dolar endeksi 2002 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi test ediyor. Enerji bağımlılığının Avrupa tarafındaki ilave riskleri arttırması ve bunun Almanya dış ticaret verisinde de kendisini göstermesi Euro'yu zayıflatmaya devam ediyor. Bununla beraber FED'in diğer merkez bankalarına göre daha şahin bir duruşta kalması diğer merkez bankalarından bir hamle gelmediği sürece mevcut fiyatlamaların devam edebileceğine işaret ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Dolar Endeksi

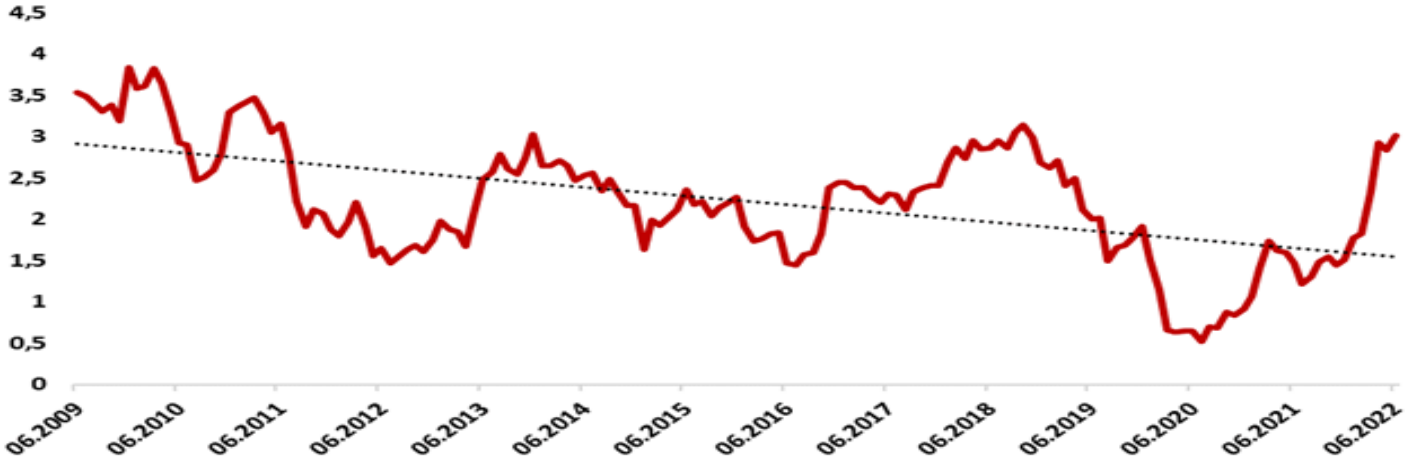


Faiz Enstrümanları: Son yapılan düzenlemeler sonrası bankaların tahvil talebi sürerken Hazine plandan yüksek seviyede borçlansa da 10 yıllık tahvil getirisinde düşüş eğilimi sürdü. 10 yıllık gösterge tahvil faizi haftayı %19 seviyesinin altında kapatırken 2 yıllık gösterge tahvil faizi de %24 seviyesinin altında fiyatlandı. Son atılan likidite konusunda sınırlandırıcı adımlar OIS piyasası üzerinde etkisini gösterirken tüm tenorlarda faiz yükselişi görüldü. 1 yıllık OIS faizi %33.7 seviyesinde fiyatlanıyor.

Avrupa tarafında tahvil faizlerinde düşüş devam etse de bir önceki haftaya göre daha sınırlı kaldı. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise bir miktar yükseliş kaydederek %3 seviyesini test ediyor. Vadeli piyasada FED yıl sonu politika faizi için ima edilen seviyede de 5 baz puanlık yukarı yönlü değişim görüldü.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi

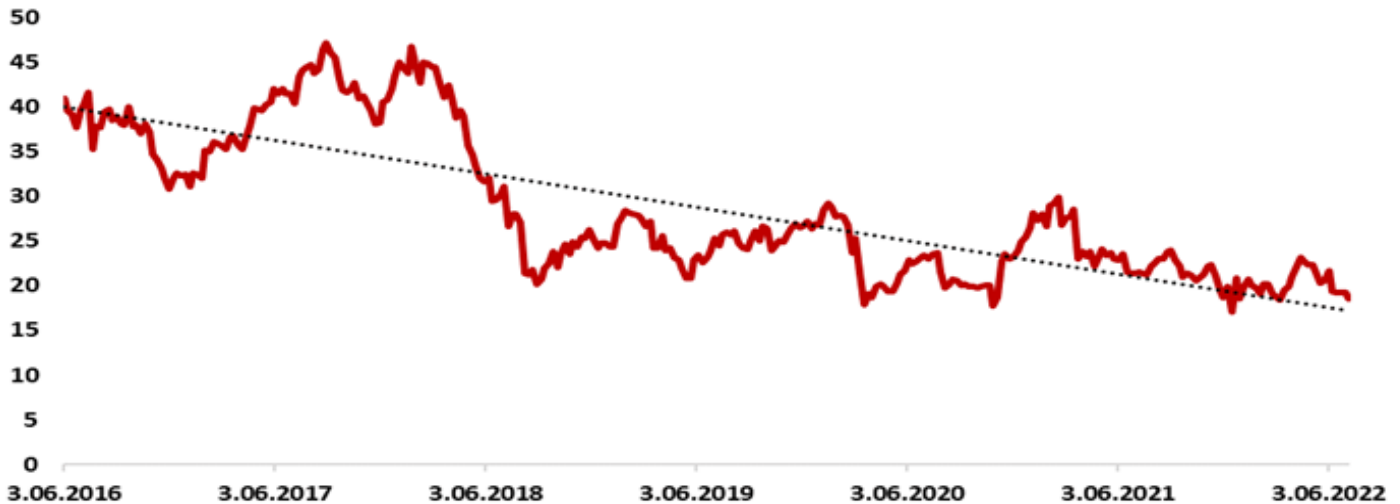


Hisse Senetleri: Hafta başında satıcı bir seyriz izleyen BİST100 endeksi sonrasında kayıplarının bir kısmını telafi etti. Bankacılık endeksinde de benzer bir seyriz hakim olurken Haziran ayındaki tepe noktasının %12 altında fiyatlanmalar sürüyor. MSCI Türkiye ETF'i düşüş seyrini devam ettiriyor. ETF Nisan'daki tepe noktasının %22 altında fiyatlanıyor.

Küresel tarafta bir miktar toparlanma görülse de Avrupa tarafında getiriler sınırlı kaldı. Japonya ve ABD tarafında hisse senedi endeksleri %2'nin üzerinde yükseliş kaydederken Euro Stoxx 50 endeksindeki yükseliş %1'in altında kaldı. Euro'daki sert değer kaybı ile bakıldığında Avrupa'daki endekslerin USD cinsinden düşüş seyrini sürdürdüğü görülüyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

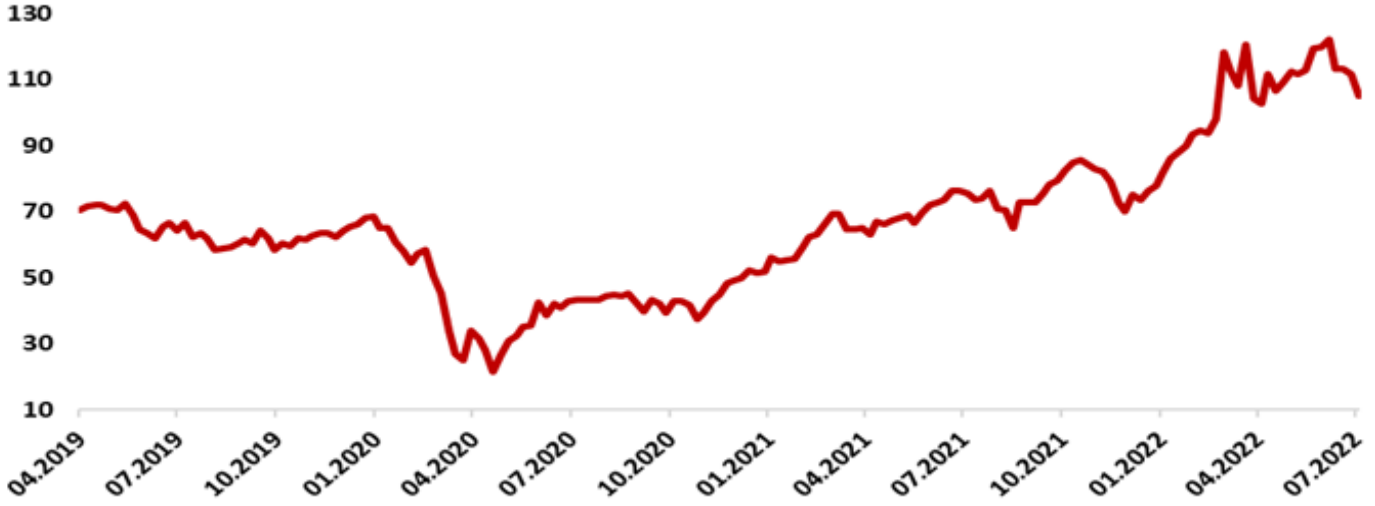
MSCI Türkiye ETF (USD)



Emtia: Talepte gerileme beklentileri ile emtia fiyatları sert geri çekilirken Brent petrol Nisan ayından bu yana ilk kez 100 dolar seviyesinin altına test etti. Ancak yılbaşına göre enerji emtiaları oldukça yüksek seviyelerde fiyatlanmaya devam ediyor. Doğalgazdaki yılbaşına göre yükseliş %65 seviyesinde olurken benzin tarafındaki artış da %50 ila %70 arasında değişiyor. Metaller ve tarımsal emtialarda ise daha karışık bir seyir hakim. Haftalık bazdaysa doğalgaz dışında tüm emtialarda sert geri çekilme görüldü. Ons altın ve gümüş %4'ten fazla değer kaybederken dolar endeksindeki yükseliş ile satış baskısı sürüyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Brent Petrol (USD/Varil)



Takip Edilecek Önemli Verileri

Önümüzdeki hafta yurt içinde istihdam ve sanayi üretimi ön plana çıkıyor. Küresel tarafta en güncel veri Almanya'dan gelecek olan ZEW beklenti endeksleri olarak karşımıza çıkıyor. Bununla beraber Çin ikinci çeyrek büyümesi önemli olacaktır.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
07/12/2022 12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi	Temmuz	--	-28.0
07/12/2022 12:00	Almanya	ZEW Cari Durum Endeksi	Temmuz	--	-27.6
07/13/2022 09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Mayıs	--	0.7%
07/13/2022 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Mayıs	--	11.3%
07/13/2022 15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Haziran	0.6%	0.6%
07/13/2022 15:30	ABD	TÜFE (Yıllık Değişim)	Haziran	8.8%	8.6%
07/14/2022 07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Mayıs	--	-2.8%
07/14/2022 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Mayıs	--	0.0%
07/14/2022 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Mayıs	--	10.8%
07/15/2022 05:00	Çin	GSYH Büyümesi (Yıllık Değişim)	2. Çeyrek	1.2%	4.8%
07/15/2022 16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Haziran	80.0%	79.0%
07/15/2022 16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Haziran	0.0%	0.2%

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.