

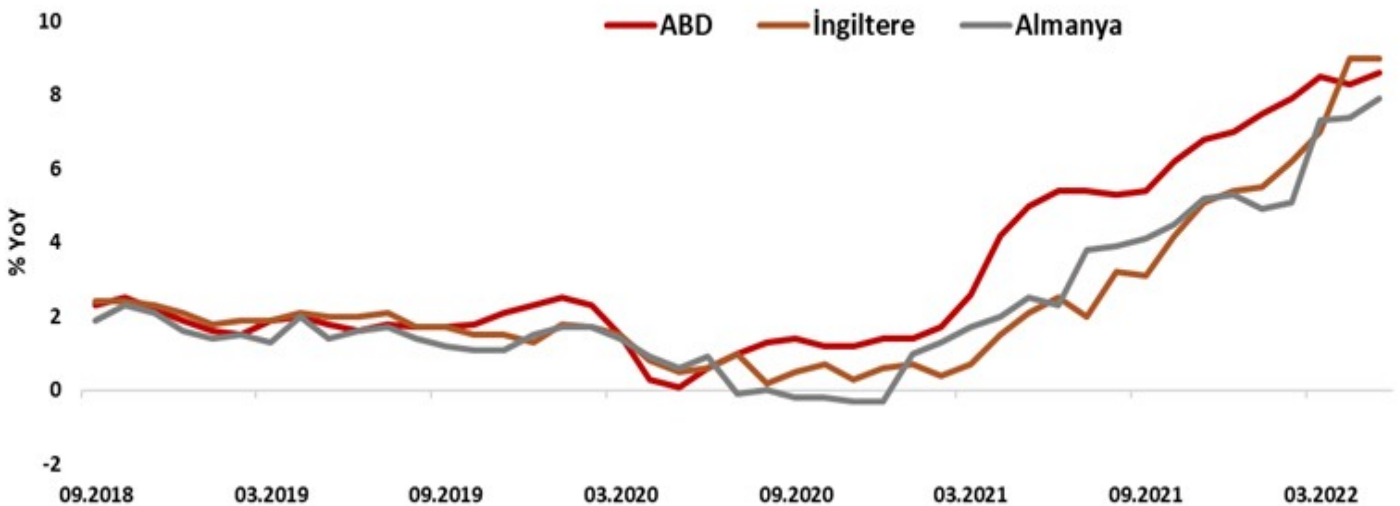
Genel Gündem

Yurt içinde ekonomik veri takviminin zayıf olduğu haftada Hazine Bakanlığı tarafından yapılan açıklamalar piyasa fiyatlamalarında etkili oldu. Gelişen ekonomi para birimlerinin Ruble ve Rand dışında haftayı satıcı bir seyrinde geçirdiği görülürken TL negatif ayrıştı. Liralaşma stratejisi çerçevesine alınabilecek yeni ürün ve önlem açıklamaları ile döviz kurunda oynaklık artarken 16.80-17.30 seviyesi arasında sert fiyat hareketleri gözlemlendi. Risk primi tarafında negatif fiyatlamalar sürdü ve 5 yıllık CDS primi 800 baz puan seviyesinin üzerine yükseldi. Bunun dışında açıklanan verilere bakıldığında Mayıs ayında nakit bütçe dengesi 149.2 milyar TL artış kaydetti. Nisan ayında işsizlik oranı ise %11.3 oldu.

Küresel tarafta Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ön plana çıktı. ECB 1 Temmuz itibarıyla parasal genişleme programını sonlandırırken Temmuz ayı itibarıyla de faiz artışlarına başlayacak. Metinde ve sonrasında yapılan basın toplantısında verilen mesajlar ilk faiz artırımının 25 baz puan olacağına işaret ediyor. ABD’de Mayıs ayı enflasyonu %8.3 seviyesindeki beklentilere karşın %8.6 seviyesinde gerçekleşti. Böylece bir önceki zirvesini tazeleyerek enflasyondaki ivmenin kırılmadığına işaret etti. FED toplantısı öncesi gelen veri ABD 10 yıllık tahvil faizinin %3.08 seviyesini test etmesine sebep olurken dolar endeksi tarafında da pozitif fiyatlandı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Küresel enflasyon güçlü yükselişini sürdürüyor.



Döviz Kurları: Gelişen ekonomi para birimlerinde satıcı bir seyir hakim oldu. Küresel tarafta faizlerin yükseldiği ve risk iştahının düştüğü bir ortam, G10 para birimleri dışında negatif yönlü baskı oluşturuyor. TL'nin hafta içinde %4'ten fazla değer kaybetmesi sonrası açıklanan yeni ürünler 50 kuruşluk bir bantta sert fiyat hareketlerinin görülmesine sebep oldu. TL'de bir aylık zımni oynaklık yıl içindeki en yüksek seviyesine geldi.

G10 para birimleri haftayı ABD dolarına karşı satıcı geçirdi. Yen negatif ayrışmaya devam ederken, Japonya tarafından gelen açıklamalar cari politikaların sürdürüleceğine işaret ediyor. Haftaya faiz artırım beklentisi fiyatlanmış olan bir diğer para birimi Sterlin, diğer G10 para birimlerine göre pozitif ayrıştı. ECB tarafında verilen mesajlar ilk etapta Euro'yu pozitif etkilerken sonrasında piyasanın beklediği kadar şahin bir faiz artırım patikasının sinyallerini alamaması paritede gerilemeye sebep oldu.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

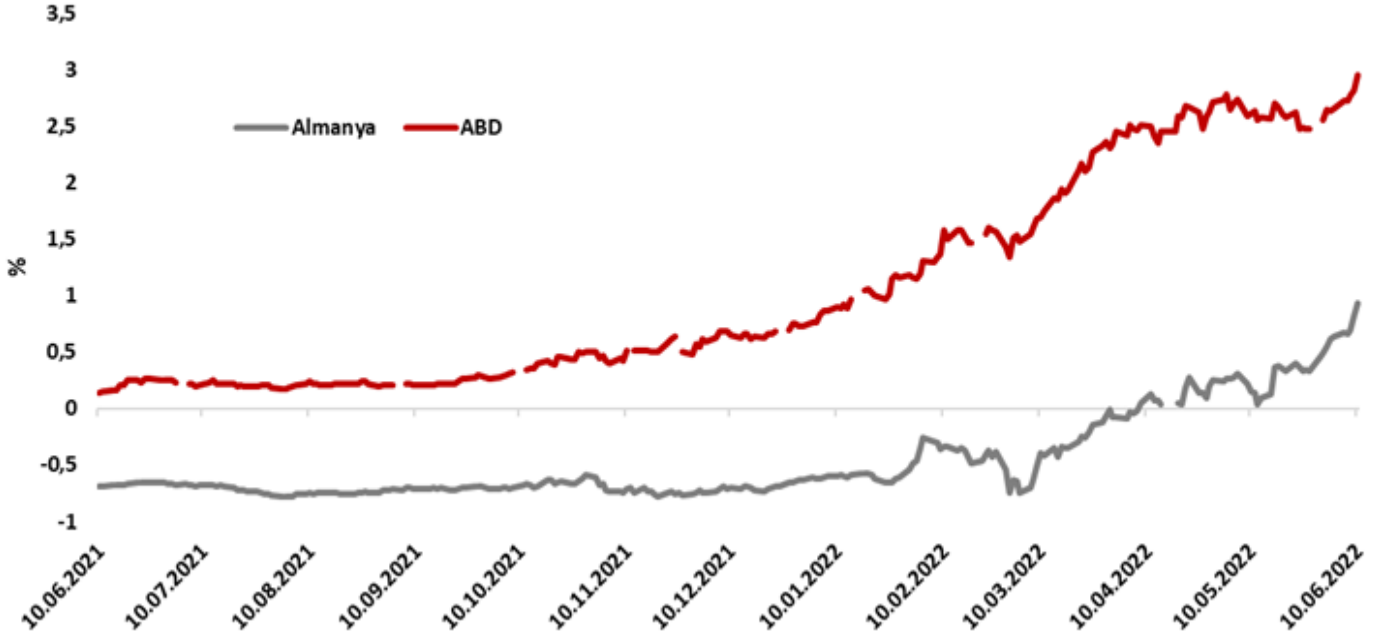


Faiz Enstrümanları: Yurt içinde OIS piyasasında faizler yükselmeye devam etti. 2 yıllık tenorda faiz %32.9 seviyesine yükseldi. 5 yıllık CDS primindeki yükseliş ile beraber 5 yıllık Eurobond faizi de çift haneyi gördü. 2 yıllık gösterge tahvil faizi %27.5 seviyesini gördükten sonra zorunlu karşılık tarafında yapılan düzenleme ile yurt içi bankaların DİBS ihtiyacındaki artış kaynaklı sert bir gerileme ile %24 seviyesini test etti. CDS priminin de 800 baz puanı geçtiği görülüyor. TL için tüm faiz enstrümanlarında oynaklığın bir miktar yükseldiğini görüyoruz.

Küresel tarafta faizler haftalık bazda yükselmeye devam etti. Yüksek gelen enflasyon verisine karşın ABD 10 yıllık tahvil faizi %3 seviyesinin üzerinde kalıcı olmakta zorlanıyor. Avrupa tarafındaysa düşük getirili tahvil faizlerinde 10 ile 20 baz puan arasında değişen yükselişler kaydedildi.

Kaynak: Aktif Bank, Bloomberg

2 Yıllık gösterge tahvil faizleri hızlı yükseldi.



Hisse Senetleri: BİST100 endeksi haftaya pozitif başlasa da haftanın ikinci yarısında satıcılı seyretti. Endeks 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde fiyatlanmaya devam ediyor. Endeks USD cinsinden ise tam tersi bir görüntü sunarken cari fiyatlamaların enflasyon üzeri getiri elde etme isteğiyle endeks için risk iştahının yüksek seyretmeye devam ettiğine işaret ediyor. Bu noktada küresel hisse senedi endeksleri ile BİST100 arasındaki korelasyonun geçmiş yıllarda olanın aksine güncel fiyatlamalarda çok düşük olduğu görülüyor.

Küresel tarafta hisse senetleri için satışların derin olduğu bir hafta yaşandı. S&P 500 endeksi %4'e yakın değer kaybederken Avrupa'daki endekslerde de benzer bir seyir görüldü. Euro Stoxx 50 endeksi de %4 değer kaybetti. Asya'da fiyatlamalar bir miktar daha olumlu seyrederken Hang Seng endeksi %3'ün üstünde kazanç ile pozitif ayrıştı. Yüksek enflasyon beklentileri merkez bankalarından sıkılaşma yönündeki beklentileri ateşlerken hisse senetleri için sıkı para politikası negatif fiyatlanıyor. Küresel enflasyonda tepe noktası oluşana kadar bu baskı devam edebilir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

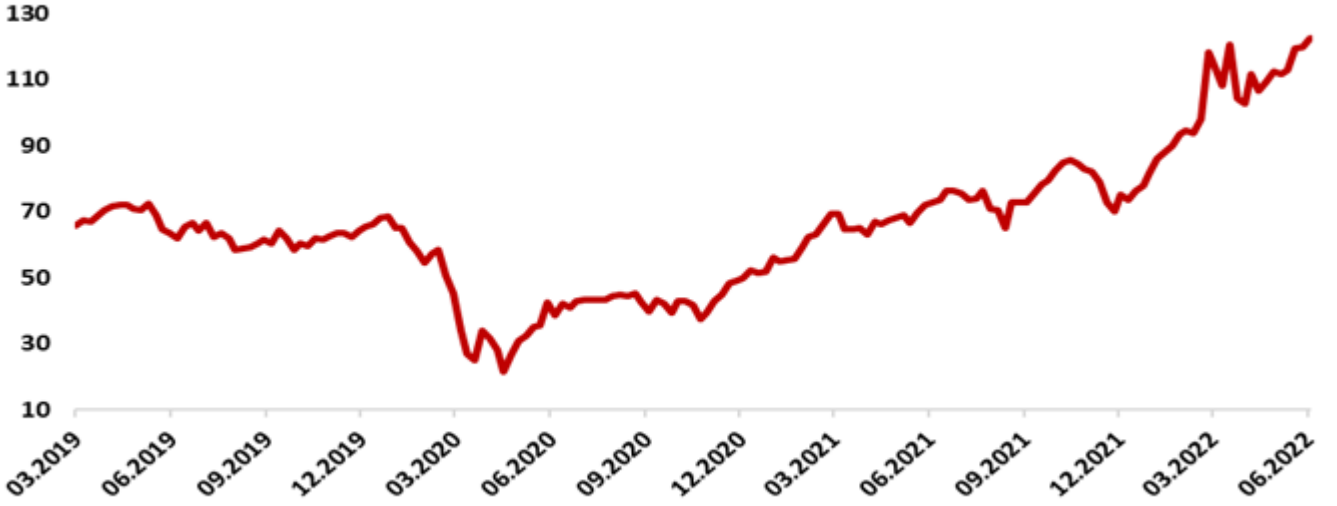
Euro Stoxx 50 Endeksi



Emtia: Emtia fiyatları da sıkı para politikası beklentileri ile negatif fiyatlanırken değerli metallerin tümü haftayı kayıpla getirdi. Altın en az kaybı yaşan olarak bir miktar pozitif ayrışırken platin %5'in üzerinde değer kaybetti. Enerji fiyatları ise yüksek seyrine devam ediyor. Hem Brent hem de WTI tipi ham petrol varili 120 dolar seviyesinin üzerinde fiyatlanıyor. ECB de hafta içindeki toplantıda enerji fiyatlarının bir süre daha yüksek kalmasını beklediklerine vurgu yaptı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Brent Petrol (USD/Varil)



Takip Edilecek Önemli Verileri

Önümüzdeki hafta yurt içinde sanayi üretimi, ödemeler dengesi ve bütçe dengesi verileri takip edilecek. Küresel tarafta merkez bankası kararlarının ön plana çıktığı bir hafta olacak. Hem FED hem de BOE tarafında faiz artırımını bekleniyor. Bununla beraber Almanya'da ZEW tarafından açıklanacak olan endeks verileri de takip edilecektir.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
06/13/2022 09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Nisan	--	0.7%
06/13/2022 10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi	Mart	-3,1	-5,55
06/13/2022 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Nisan	7.0%	9.6%
06/14/2022 07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Nisan	--	-4.8%
06/14/2022 12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi	Haziran	-30.0	-34.3
06/14/2022 12:00	Almanya	ZEW Cari Durum Endeksi	Haziran	--	-36.5
06/14/2022 15:30	ABD	ÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	10.8%	11.0%
06/14/2022 15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	8.6%	8.8%
06/15/2022 10:00	Türkiye	Konut Satışları	Mayıs	--	133.1k
06/15/2022 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişim)	Mayıs	--	38.8%
06/15/2022 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Mayıs	--	-50.2b
06/15/2022 15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişim)	Mayıs	0.2%	0.9%
06/15/2022 19:00	Rusya	GSYH Büyümesi (Yıllık Değişim)	1. Çeyrek	3.6%	3.5%
06/15/2022 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Alt Bant)	Haziran	1.25%	0.75%
06/15/2022 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Üst Bant)	Haziran	1.50%	1.00%
06/16/2022 14:00	İngiltere	BOE Politika Faizi	Haziran	1.25%	1.00%
06/16/2022 14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Nisan	--	109.97%

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.