

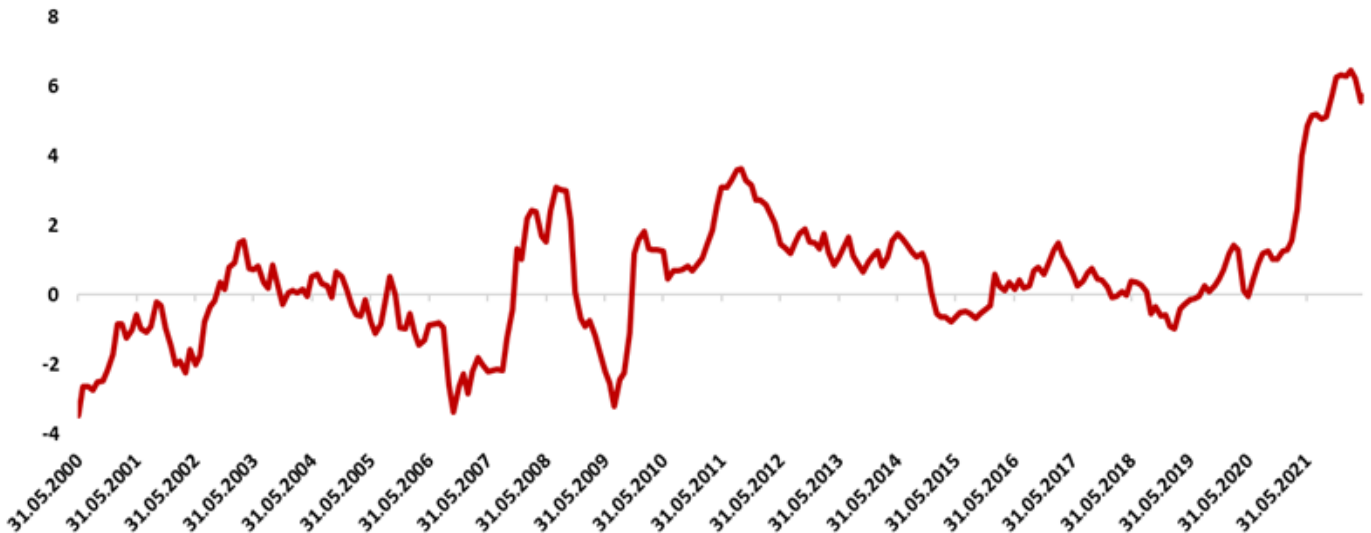
Genel Gündem

Mart ayında sanayi üretimi yıllık bazda %9.6 oranında artış kaydederken savaşın da etkisiyle Şubat ayına göre %1.8 oranında daraldı. Avrupa tarafındaki talep düşüşü ile Çin'deki önlemler, orta ve yüksek teknoloji üretimi tarafında kendini gösteriyor. Buna göre orta-yüksek teknoloji üretimi aylık bazda %6.5 geriledi. İlk çeyrek verilerinin netleşmesiyle beraber 2022 yılının ilk çeyreğinde 2021 yılının aynı dönemine göre yaklaşık %7 büyümeye gerçekleştiğini öngörüyoruz. Bununla beraber ivmenin yavaşlamaya devam ettiği ve küresel talep göstergelerinin bir miktar daha negatif yöne işaret ettiği takip ediliyor.

Küresel tarafta ABD enflasyonu veri tarafında ön plana çıktı. Son dönemdeki hemen hemen tüm varlıklarda piyasa fiyatlamaları ABD enflasyon beklentileri ile ilintili olarak FED'in alacağı kararlar üzerinden okunabilir. Bu noktada ABD'de enflasyon manşet verisi %8.5'ten %8.3'e gerilese de beklentilerin üzerinde kaldı. Hane halkı üzerinde etkisini daha fazla hissettiren kalemlerde de yüksek seviyeler devam etti. Piyasa fiyatlamaları ve verilen mesajlar FED'in gelecek 2 toplantıda 50'er baz puan faiz artışı yapacağına işaret ediyor. Bu gelişmelerle beraber hafta içi dolar endeksi yükselişi devam etti ve EUR/USD paritesinde 1.04'ün altına gelen fiyatlamalar görüldü. Küresel tarafta, risk iştahında düşüş ve resesyon beklentilerinde artış varlık fiyatlarına etki ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

ABD enflasyonu ile 2 yıllık tahvil getiri farkı tarihi yüksek seviyelerini koruyor.

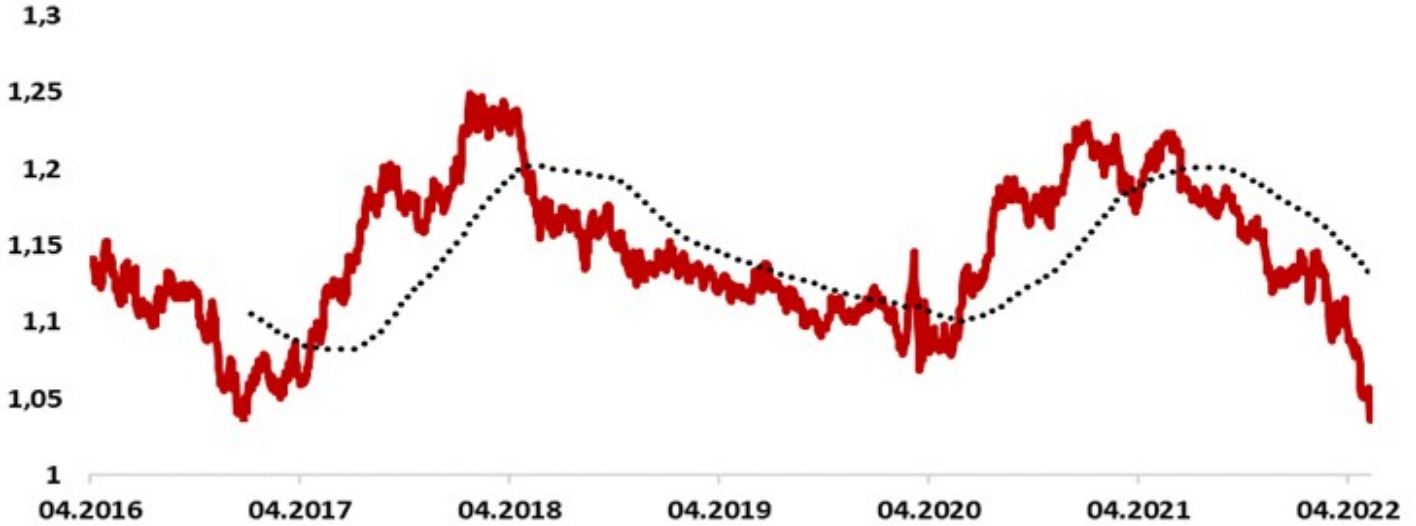


Döviz Kurları: Ruble dışında tüm gelişen ekonomi para birimleri ABD dolarına karşı baskı altında kalırken TL'nin negatif ayrıştığı görüldü. TL %3'ün üzerinde değer kaybetti ve 15.50 seviyesi test edildi. Hem spot fiyat hem de oynaklık için Şubat ayındaki savaşın başladığı döneme benzer bir hareket görülüyor.

Küresel tarafta dolar rallisi sürdü ve dolar endeksi 104.7 seviyesini test etti. Japon Yeni dışında tüm G10 para birimleri ABD dolarına karşı değer kaybetti. Euro 2016 sonundaki dip seviyesini yeniden test ediyor. USD/CHF'te de paritenin 1 seviyesine geldiği görüldü. Fiyatlamalar önemli psikolojik dirençlere doğru derinleşirken önümüzdeki hafta veri yoğunluğu zayıf olacak. Merkez bankalarından gelecek açıklamalar fiyatlamalarda etkin rol oynamaya devam edecektir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

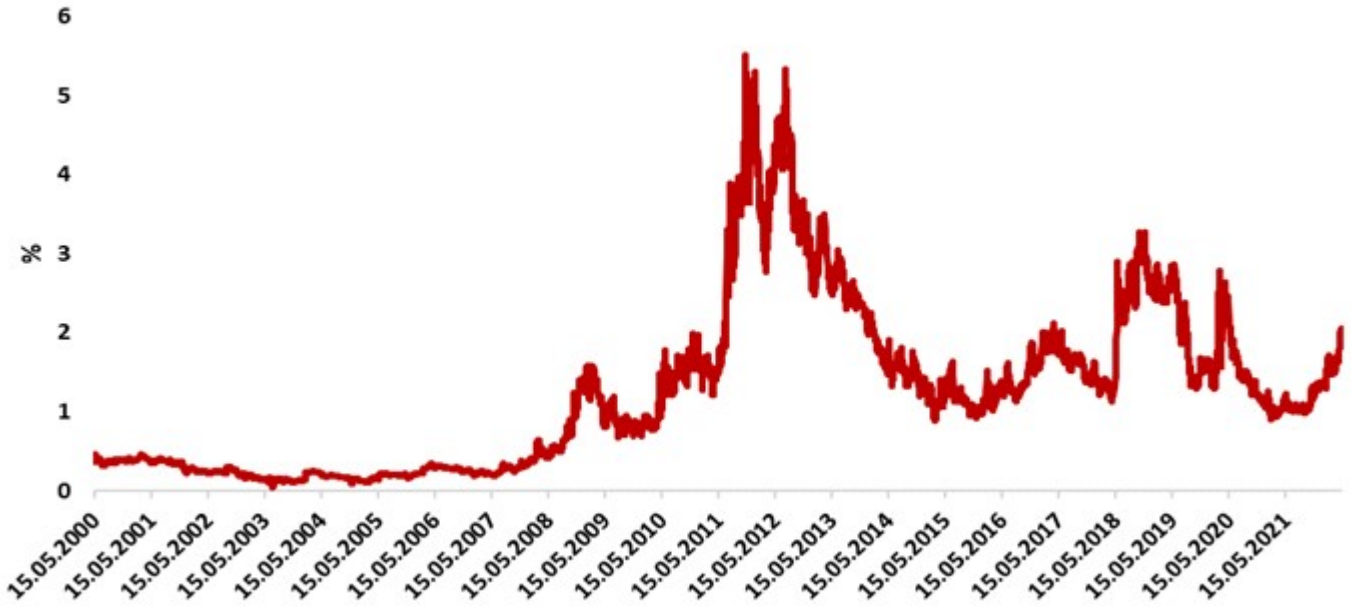
EUR/USD (200 Günlük Hareketli Ortalama)



Faiz Enstrümanları: Türkiye 2 yıllık tahvil faizi Mayıs başından bu yana kuvvetli yükseliş kaydederek %27 seviyesini test etti. Enflasyon beklentilerindeki bozulma ve risk primindeki artış faizleri de yukarı yönlü etkiliyor. 5 yıllık CDS primi yeniden 700 baz puan seviyesinin üzerine yükseldi ve savaş haberleri ile Mart başında görülen tepe noktasına yaklaştı.

Küresel tarafta faizler haftalık bazda düşüş kaydetti. Avrupa tarafında 10 yıllık getirileri 20 baz puan ve üstünde gerilerken ABD 10 yıllık getirisi de %3'ün altına geriledi. Avrupa'da ekonomik aktivitede gerileme beklentilerini tahvil alokasyonunda da kendisini gösteriyor. Buna göre takip edilebilecek olan indikatörlerden biri olarak İtalya ile Almanya 10 yıllık tahvilleri arasındaki getiri farkları (İtalya – Almanya) %2 seviyesinin üzerine çıkarak pandemi başlarındaki seviyesine geldi. Bu fark 2000 sonrası zirvesini resesyon 2011-2012 yıllarında %5'in üzerine çıkarak görmüştü.

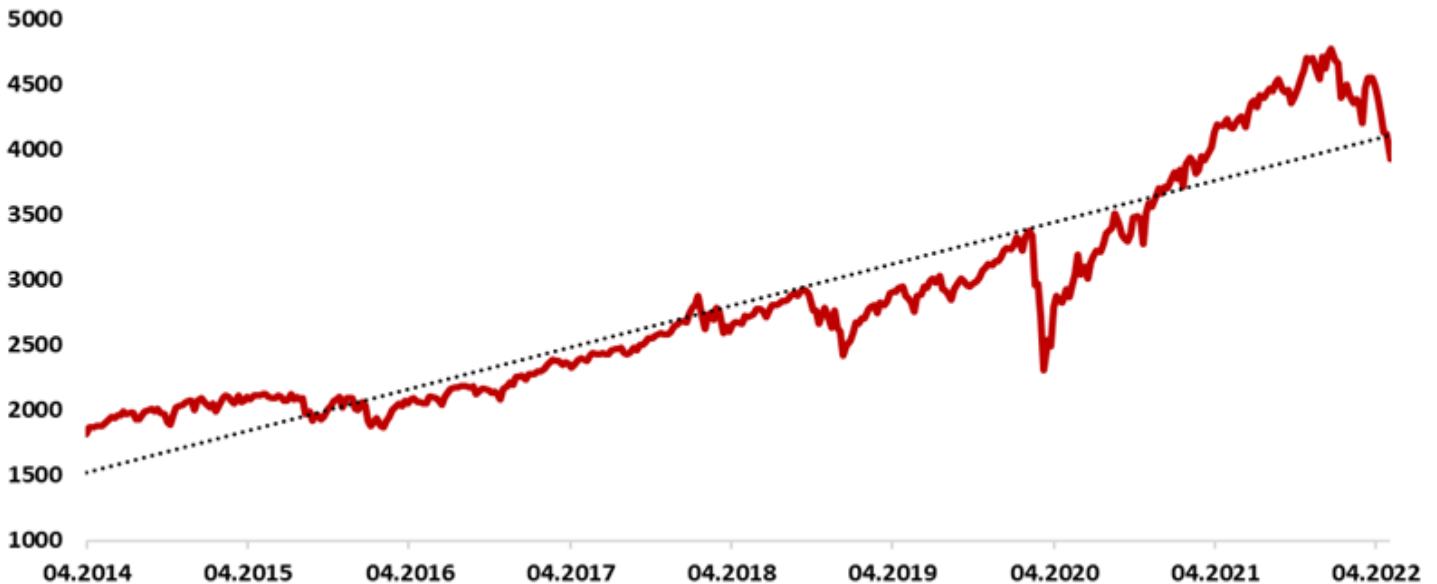
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

İtalya ile Almanya 10 yıllık getiri farkı yükseliyor.

Hisse Senetleri: BİST100 endeksi hafta içinde bir miktar satış baskısı gördü ancak 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde kalmaya devam ediyor. USD cinsinden bakıldığında ise 50 ve 200 günlük hareketli ortalamalarını test ettiği görülüyor. Risk iştahının düşük olması aşağı yönlü baskıyı da beraberinde getirirken enflasyon beklentilerinin yükselmesi TL cinsi endeksi destekleyecektir.

Küresel tarafta satıcılı seyir devam etti. S&P 500 endeksi %5'in üzerinde gerilerken Hang Seng endeksi de haftalık bazda %4.3 değer kaybetti. Avrupa tarafında nispeten daha olumlu bir hava görülürken Euro Stoxx 50 endeksi Euro cinsinden %1.1 değer kazandı. Küresel anlamda resesyon fiyatlamaları tüm riskli varlıklarda toplam pozisyonların daraltıldığına işaret ediyor. Bunun çıktısı olarak portföy dengelemek için alınan sigorta mahiyetindeki varlıklarda da satış olduğu görülüyor.

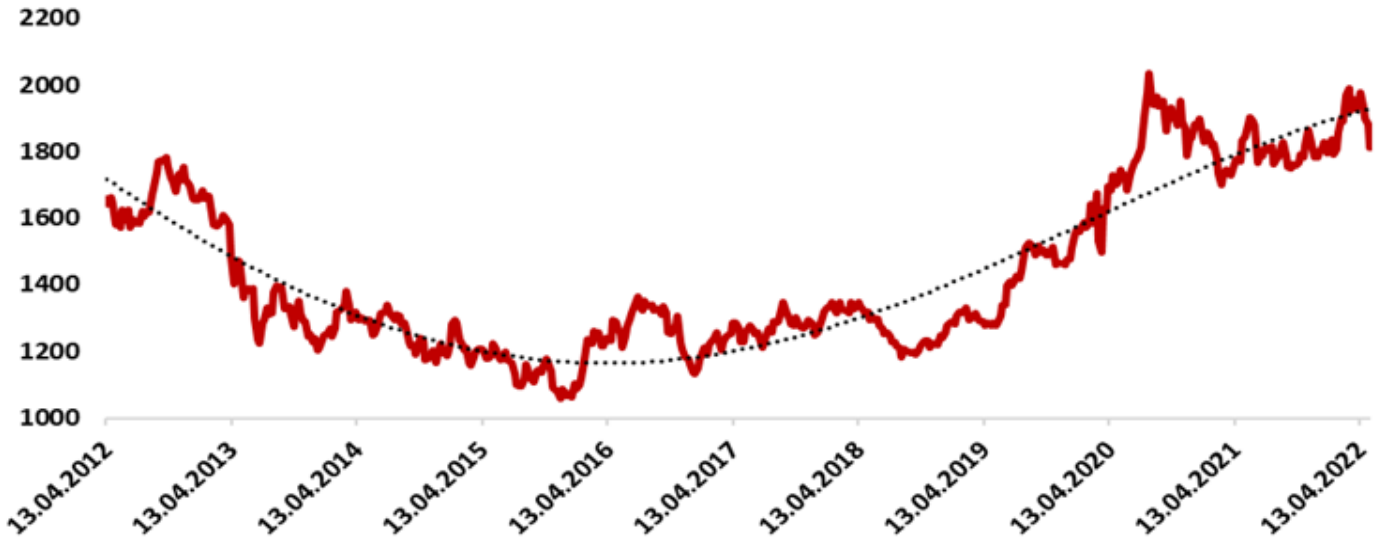
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

S&P 500 Endeksi

Emtia: Değerli metaller hafta içinde satış baskısı altında kalırken gümüşün negatif ayrıştığı görüldü. %7'nin üzerinde değer kaybı yaşayan gümüş ons fiyatını %6'ya yakın kayıpla paladyum ve %3.5'in üzerinde kayıpla altın takip etti. Son 1 ayda gümüşteki satış %20'ye gelirken hem FED bilanço küçültmesi hem de yükselen faizler metal fiyatlarını baskılıyor. Bununla beraber resesyon beklentilerin az da olsa fiyatlamalara dahil olması endüstriyel emtialar üzerinde daha yüksek bir satış baskısı getirebilir. Petrol fiyatlarında ise hafta ortalamasının üzerinde kapanış görülürken Brent petrol fiyatı 110 dolar seviyesini test ediyor.

Sources: Bloomberg, Aktif Bank

XAU/USD



Takip Edilecek Önemli Verileri

Haftaya yurt içinde ödemeler dengesi verisi ile merkezi yönetim bütçe dengesi ön plana çıkıyor. Mart ayında 5.75 milyar dolar cari açık verildiğini tahmin ediyoruz. Buna göre yılın 35 milyar dolar cari açık ile kapanacağını tahmin ediyoruz. Hem yurt içi hem de yurt dışında piyasa fiyatlamalarına doğrudan etki etmesini beklediğimiz bir veri bulunmuyor. İngiltere tarafında enflasyonun alt kalemleri ve beslendiği dinamikler Sterlin için önemli olacaktır. ABD'den gelecek veriler de Nisan ayındaki ekonomik aktiviteye dair fikir verecek.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
05/16/2022 10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi	Mart	-5.44b	-5.15b
05/16/2022 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Nisan	--	-69.0b
05/17/2022 08:30	Fransa	İşsizlik Oranı	1. Çeyrek	7.4%	7.4%
05/17/2022 10:00	Türkiye	Konut Satışları	Nisan	--	134.2k
05/17/2022 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişim)	Nisan	--	20.6%
05/17/2022 15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişim)	Nisan	1.0%	0.5%
05/17/2022 16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Nisan	0.4%	0.9%
05/17/2022 16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	78.5%	78.3%
05/18/2022 02:50	Japonya	GSYH Büyümesi (Yıllıklandırılmış)	1. Çeyrek	-1.8%	4.6%
05/18/2022 09:00	İngiltere	TÜFE (Yıllık Değişimi)	Nisan	8.9%	7.0%
05/20/2022 09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (Aylık Değişim)	Nisan	-0.2%	-1.4%
05/20/2022 10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	--	67.3

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.