

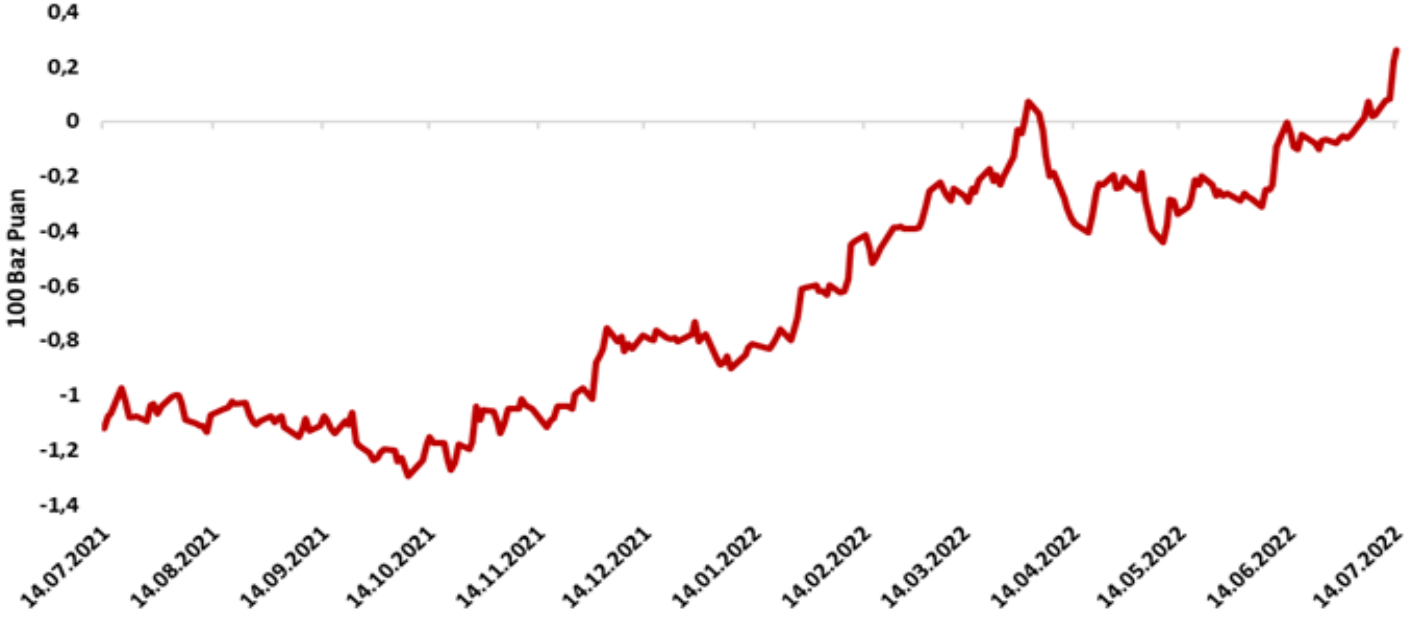
Genel Gündem

Yurt içinde geçtiğimiz Mayıs ayına dair veriler takip edildi. Arındırılmış işsizlik oranı %10.9 seviyesinde gerçekleşirken işsiz sayısı Nisan ayına göre 56 bin kişi azaldı. Yaklaşık 2 yıldır aralıksız olarak PMI verilerinde istihdam tarafındaki kuvvetli seyir TÜİK'in işsizlik verisinde doğrulanıyor. Sanayi üretimi ise beklentilere göre oldukça iyi gerçekleşti. Aylık bazda hem PMI verisi hem de beklentiler daralmaya işaret ederken %0.5 oranında artış kaydedildi. Perakende satış hacmi ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %20.8 arttı. Tüm verilere beraber bakıldığında ikinci çeyrek büyüme beklentilerinin üzerinde bir seyir görülüyor. Hem üretim hem de talep tarafında Mayıs ayı itibariyle kuvvetli seyrin sürmesi ile beraber yılsonu GSYH büyümesi %4'ün üzerini işaret ediyor.

Küresel tarafta haftanın en önemli verisi ABD enflasyonu olarak karşımıza çıktı. %9.1 ile yeni zirvesini gören veride beklentiler bir kez daha aşıldı. Çekirdek enflasyonun bir önceki aya göre gerilemesi ılımlı bir sinyal sunsa da o veride de gerçekleşme beklentilerin üzerinde oldu. ABD enflasyonu incelendiğinde gıda tarafında %10.4 ve enerji tarafında %41.6 artış olması verinin ekonomik aktivite üzerindeki etkisinin de kuvvetli olduğuna işaret ediyor. ÜFE tarafında da beklentilerin üzerinde bir gerçekleşme görüldü ve yıllık ÜFE %11.3 oldu. TÜFE verisi sonrası vadeli piyasa, Temmuz ayında 75 baz puan yerine 100 baz puan faiz artırımına gidilme ihtimalini de fiyatlamaya başladı. EUR/USD paritesi 1.00 seviyesini test ederken vadeli fiyatlamalar FED'in bu yıl 200 baz puan daha faiz artırımını yapacağını fiyatlıyor. Yüksek enflasyon verileri sonrası merkez bankalarının şahin duruşu piyasada resesyon beklentisi fiyatlamalarını destekliyor. Bu durum da kısa vadeli faizlerin yükselmesine ve uzun vadeli faizlerin gerilemesine sebep oluyor. Geçtiğimiz hafta hem Avrupa hem de Amerika'da 2 yıllık tahvil faizleri artarken 10 yıllık tahvil faizleri geriledi.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

ABD 2-10 Yıl Tahvil Faizi Farkı

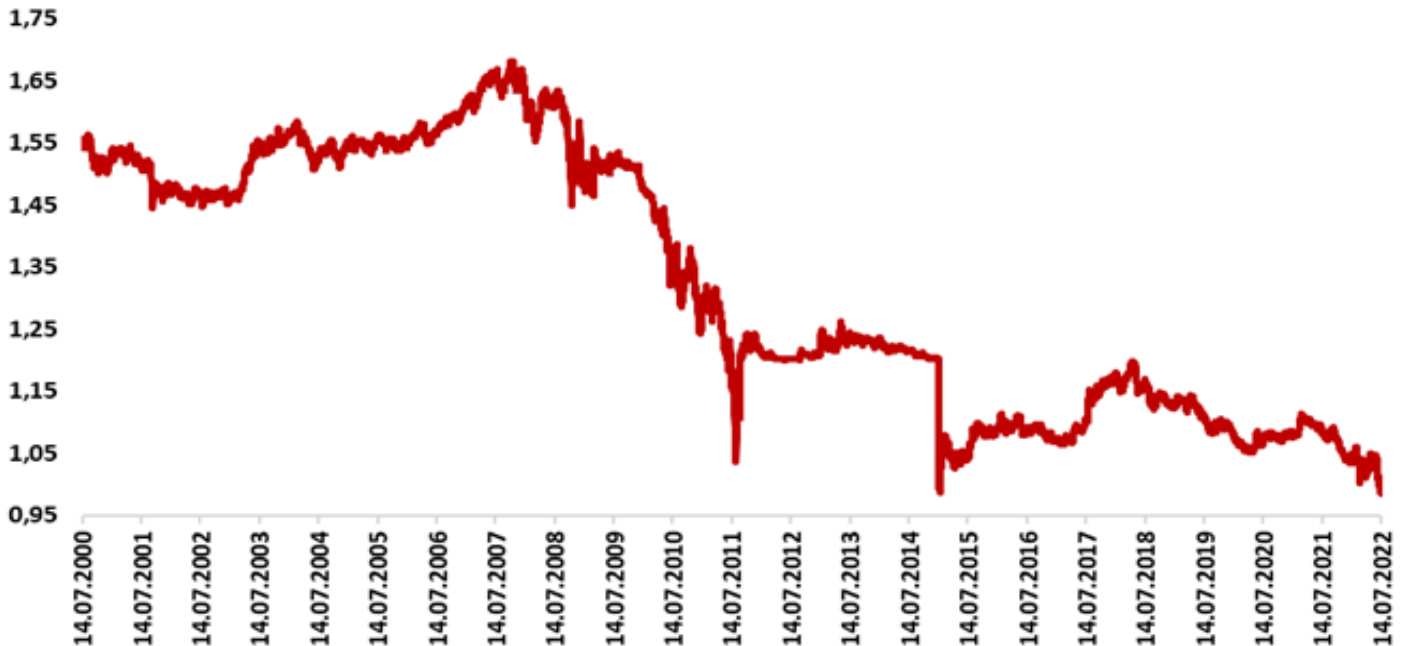


Döviz Kurları: Kuvvetli dolar endeksi ile gelişen ekonomi para birimleri hafta içinde zayıflamaya devam etti. Güney Amerika para birimlerinde negatif ayrışma gözlenirken Ruble tek değer kazancı elde eden para birimi olarak pozitif ayrıştı. USD/TRY'de Haziran ayındaki tepe noktası geçilirken tatil günlerinin de etkisiyle işlem hacmi ve oynaklık zayıf seyretti.

G10 para birimlerinde ABD dolarına karşı zayıflık devam ediyor. Yen %2 değer kaybıyla negatif ayrışırken EUR/USD paritesinde ABD enflasyonu sonrası 1.00 seviyesi test edildi. CFTC net spekülatif Euro pozisyonlara bakıldığında pandemiden önceki döneme göre daha az kısa pozisyon olduğu görülüyor. Önümüzdeki hafta ECB toplantısında 25 veya 50 baz puan faiz artırımını bekleniyor. Karar ve karar sonrası yapılacak toplantı piyasadaki oynaklığı oldukça artıracaktır.

Kaynak: Aktif Bank, Bloomberg

EUR/CHF tarihi düşük seviyelerine geldi.

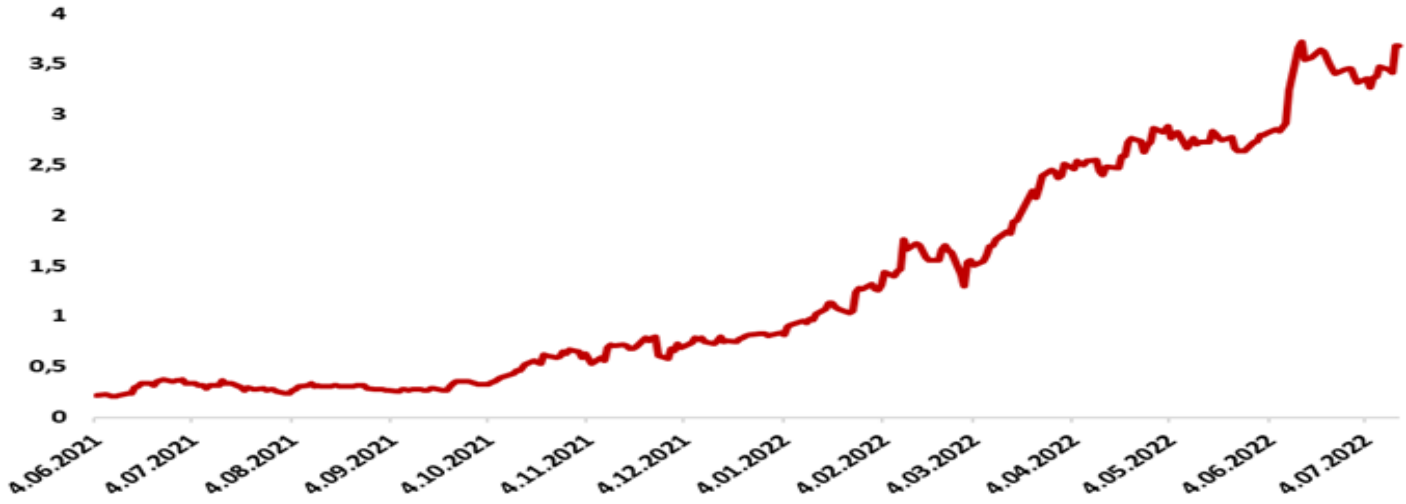


Faiz Enstrümanları: Piyasaların kapalı olmasının da etkisiyle yurt içi faiz enstrümanlarının fiyatlamalarında oynaklık sınırlı kaldı. Enflasyon endeksli tahvillerin önümüzdeki 5 yıl için ima ettiği enflasyon Mayıs sonunda %35 seviyesindeyken şu an %24 seviyesinde görünüyor. Bu değişiminin büyük bir kısmı, son düzenlemeler ile bankaların bilançolarındaki alokasyonu değiştirmeleri olarak okunabilir. Haftanın son işlem gününde enflasyon endeksli tahvillere yeniden yüksek ilgi geldiği görüldü.

Avrupa tarafında 10 yıllık tahvil faizlerinde düşüş seyri devam ediyor. ABD tarafında da benzer bir seyir ile %3'ün altındaki fiyatlamalar sürüyor. Merkez bankalarından kısa vadede faiz artırımı beklentileri OIS ve vadeli piyasalarda kendini gösterirken FED için Temmuz toplantısında 100 baz puan artırımı fiyatlara girmeye başladı. Bu durum uzun vadeli faizler üzerinde, enflasyonun orta vadede gerileyeceği beklentisi ile, düşüş riskini artıracaktır.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

FED yılsonu için ima edilen faiz oranı yükseliyor.



Hisse Senetleri: BİST100 endeksi 2 işlem gününde de satış baskısı hissetti. Küresel tarafta resesyon fiyatlamalarının ağırlık kazanması risk iştahını negatif etkilerden riskli varlıklarda satış baskısı sürüyor. USD cinsinden bakıldığında ise 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamaların sıkıştığı görülüyor.

Küresel tarafta sert satış baskısı devam ediyor. S&P 500 endeksi pandemi döneminde zirvesinden %35 aşağı gelmişti. Şu an yılbaşındaki zirvesinin %22 altında fiyatlanıyor. 2 yıllık faizlerle 10 yıllık faizler arasındaki kısa vade lehine olan fiyatlamalar derinleştikçe hisse senetleri üzerindeki satış baskısı da devam edecektir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

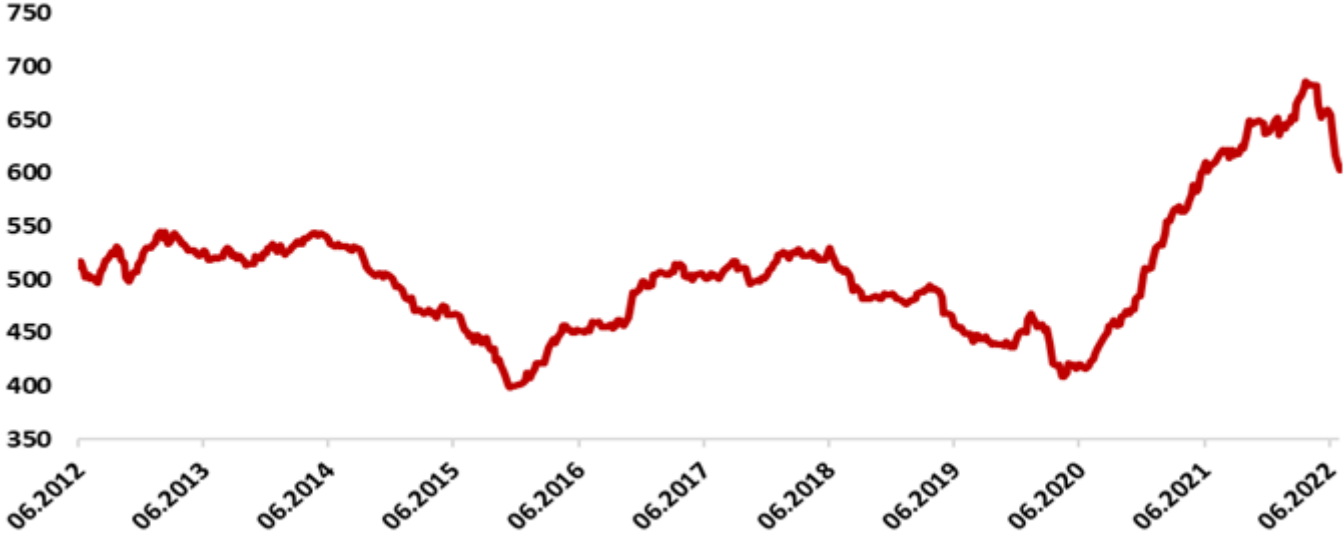
Euro Stoxx 50 Endeksi



Emtia: Emtia tarafında diğer varlık fiyatlamalarıyla uyumlu olarak satış baskısı hissediliyor. 1 ay öncesine göre kıyaslandığında enerji tarafında doğal gaz hariç tüm emtialar, baz metallerde tüm emtialar ve tarım tarafında şeker ile sığır dışında tüm emtialar değer kaybetmiş durumda bulunuyor. Petrol, çelik, pamuk ve buğday tarafında 1 aylık düşüşler %20'nin üzerinde bulunuyor. Değerli metaller bu haftayı sert satışla geçirirken paladyum 3 günde %10'un üzerinde değer kaybetti.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

CRB Ham Endüstriyel Emtia Endeksi



Takip Edilecek Önemli Verileri

Önümüzdeki hafta yurt içinde TCMB'nin PPK kararı ön plana çıkıyor. Ekonomik veri tarafında ise ödemeler dengesi önemli olacaktır. Küresel tarafta ECB toplantısı oldukça yüksek öneme sahip olacak. ECB'nin faiz artırımlarına başlamasının beklendiği bu toplantı ile faiz artırımı patikasına dair daha fazla bilgi alınacaktır. Bunun dışında Temmuz ayı PMI verileri piyasalar tarafından takip edilecek.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Önceki
07/18/2022 11:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi	Haziran	144.0b
07/19/2022 10:00	Türkiye	Konut Satışları	Haziran	122.8k
07/19/2022 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişim)	Haziran	107.5%
07/20/2022 09:00	İngiltere	TÜFE (Yıllık Değişim)	Haziran	9.1%
07/20/2022 10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	63.4
07/21/2022 14:00	Türkiye	Politika Faiz Kararı	Temmuz	14.00%
07/21/2022 15:15	AB	ECB Faiz Kararı	Temmuz	0.000%
07/22/2022 10:30	Almanya	S&P Global/BME İmalat Sanayi PMI	Temmuz	52.0
07/22/2022 10:30	Almanya	S&P Global Hizmet PMI	Temmuz	52.4
07/22/2022 11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sanayi PMI	Temmuz	52.8
07/22/2022 11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS Hizmet PMI	Temmuz	54.3
07/22/2022 16:45	ABD	S&P Global İmalat Sanayi PMI	Temmuz	52.7
07/22/2022 16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI	Temmuz	52.7

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.