

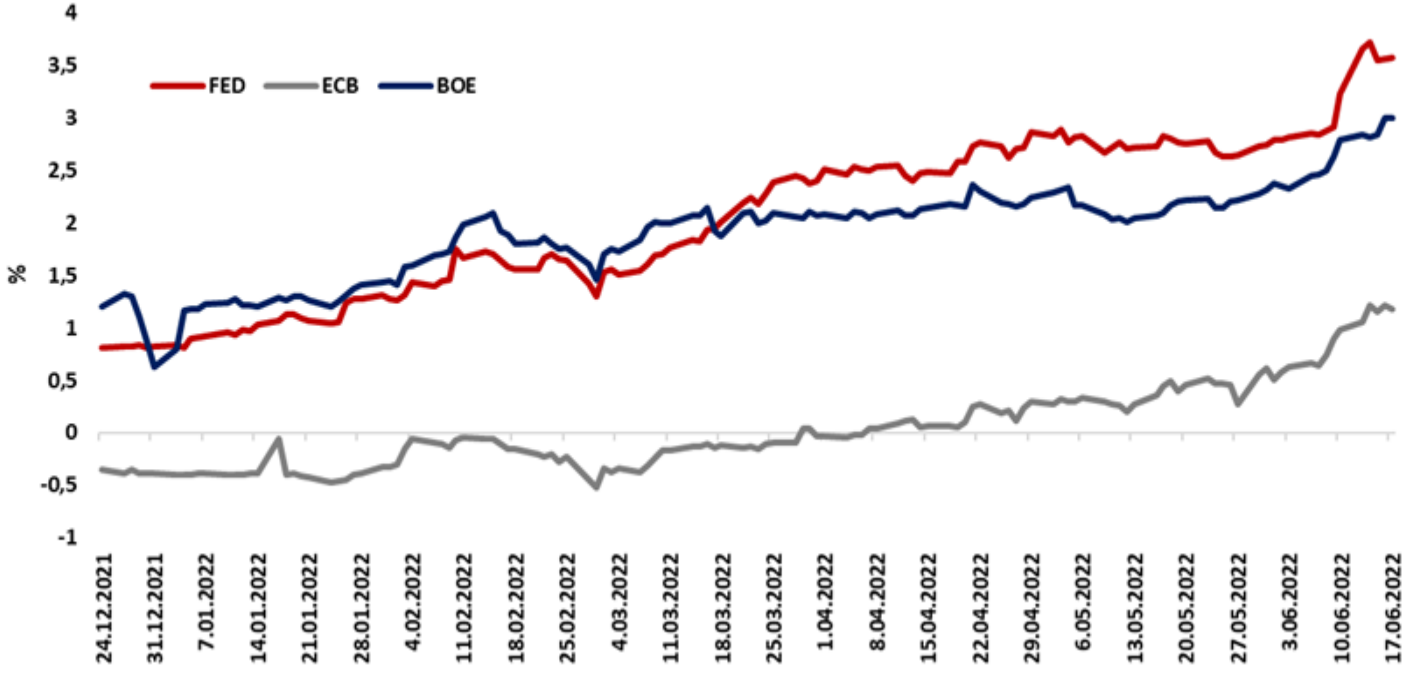
Genel Gündem

Hafta başında yurt içinde Nisan ayına dair yayınlanan veriler takip edildi. Sanayi üretimi kuvvetli bir seyir göstererek %6.4 oranındaki beklentileri aştı ve Nisan ayında %10.8 yükseliş kaydetti. Perakende satışların da Nisan ayında %14.7 yıllık büyüme kaydetmesi ikinci çeyrekte ekonomik aktivitede toparlanma olduğuna işaret ediyor. Cari denge tarafında da beklentilerden bir miktar olumlu bir gerçekleşme görüldü. Nisan ayında 2.75 milyar dolar cari açık verilirken 12 aylık toplam cari işlemler açığı 25.7 milyar dolar oldu. Altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi 4 milyar dolar fazla verirken yüksek enerji fiyatlarının etkisi de hissedilmeye devam ediyor. Nisan ayında doğrudan yatırımlar kaynaklı 323 milyon dolar net giriş elde edilirken portföy yatırımları tarafında 606 milyon dolar çıkış gözlemlendi. Konut fiyatları TCMB'nin açıkladığı veriye göre Nisan ayında bir önceki yılın Nisan ayına göre %126.95 oranında artış kaydetti.

Küresel tarafta merkez bankası toplantıları ön plana çıkarken ilk toplantı sürpriz bir şekilde toplanan Avrupa Merkez Bankası'ndan (ECB) görüldü. Geçtiğimiz hafta resmi toplantısını yapan banka, İtalya tahvil faizlerindeki kuvvetli yükseliş ile Euro bölgesi tahvil faizlerinin birbirinden ayrışması nedeniyle bu hafta yeniden toplandı. 1 Temmuz itibariyle tahvil alım programını sonlandıracağını duyuran ECB, tahvil faizlerinde ayrışma devam ederse yeniden tahvil alımı uygulayacak. Aynı gün FED 75 baz puan faiz artırımına gitti. Böylece yeni FED faizi 1.5-1.75% seviyesine geldi. ABD'de enflasyonun Mart ayında %8.5 ile tepe noktasını gördüğü düşünülürken Mayıs ayında sürpriz olarak %8.6 seviyesine gelmesi FED'in daha şahin olması gerektiği yönündeki fiyatlamaları ve beklentileri artırdı. Bu noktada FED üyelerinin karar ile ilgili 2 haftadır konuşma yasağının olması ve enflasyondaki sürprizin bu bölümde gelmesi 75 baz puanlık artırım beklentilerini tasdikledi. Ekonomik tahminlerin ve FED üyelerinin faiz beklentilerinin yayınladığı bu toplantıda (bir önceki Mart ayındaydı) 2022 için FED üyelerinin medyan beklentisinin 175 baz puan daha faiz artışı olduğu görülüyor. Cari beklentiler FED'in bir sonraki toplantıda 75 baz puan ve sırasıyla diğer toplantılarda 50,25,25 baz puanlık artışa gideceğine işaret ediyor. İngiltere Merkez Bankası (BOE) da hafta içinde faiz artırdı. BOE piyasa beklentileriyle paralel olarak 25 baz puan faiz artırımına giderken 6 üye 25 baz puan 3 üye 50 baz puan artırım yönünde oy kullandı. Böylece BOE politika faizi de %1.25 seviyesine gelmiş oldu. Bir diğer sürpriz karar da İsviçre Merkez Bankası tarafında görüldü. Banka -0.75% seviyesinde olan politika faizinde 50 baz puan artışa gitti. Bu karar sonrası Frank %2'den fazla değer kazandı. Piyasa fiyatları bu yıl sonu için FED faizini %3.6 , BOE faizini %3 ve ECB faizini %1.25 seviyesinde fiyatlıyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

2022 sonu için fiyatlanan politika faiz beklentileri yükseliyor.

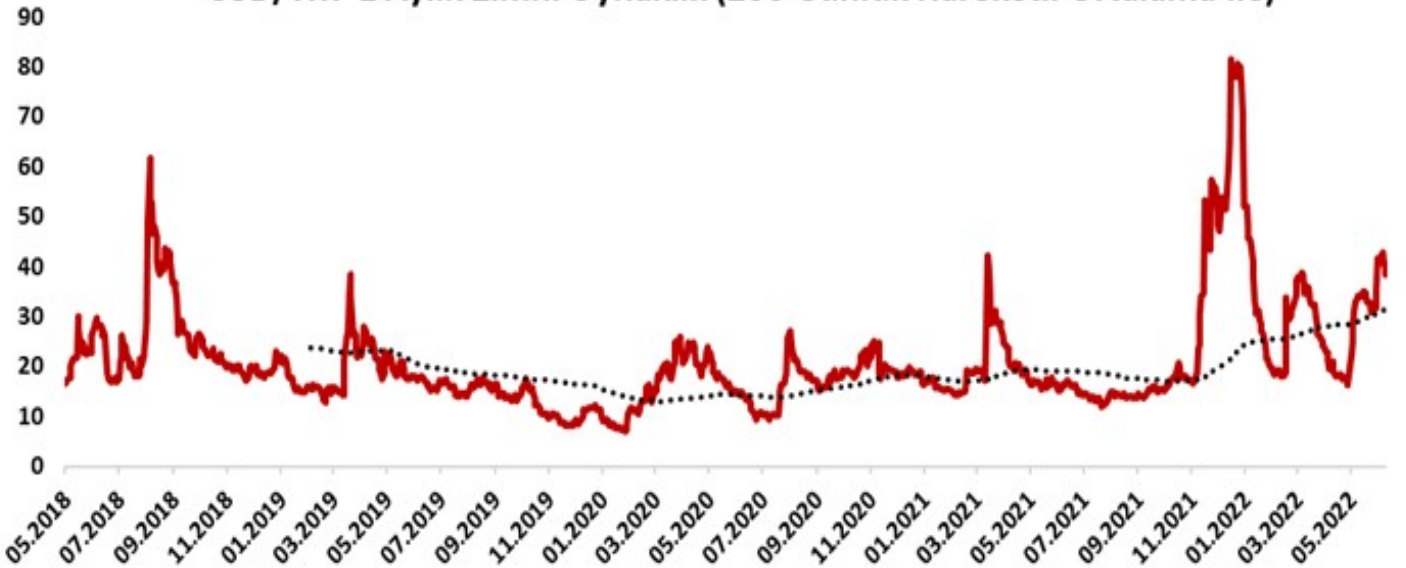


Döviz Kurları: Gelişen ekonomi para birimlerinde satıcı seyrin devam ederken Ruble %2'nin üzerinde kazançla pozitif ayrıştı. TL tarafında 17.30 direnci kuvvetli görünürken oynaklığın son derece düştüğü görülüyor. CDS 800 baz puanının üzerinde kalmaya devam ediyor.

G10 para birimlerinde hareketli bir hafta geride kaldı. Frank SNB'nin faiz artırım kararı ile pozitif ayrışırken Yen 135 seviyesini test etmeye devam ediyor. FED toplantısında karar oldukça kuvvetli bir dolar endeksi hakim oldu. Karar sonrası piyasa fiyatlamaları yön bulmakta zorlansa da dolar endeksinin bir miktar gerilediği görülüyor. BOE için yılsonunda ima edilen faizin %3 seviyesine kadar fiyatlanması Sterlin'i destekledi.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

USD/TRY 1 Aylık Zımnı Oynaklık (200 Günlük Hareketli Ortalama ile)

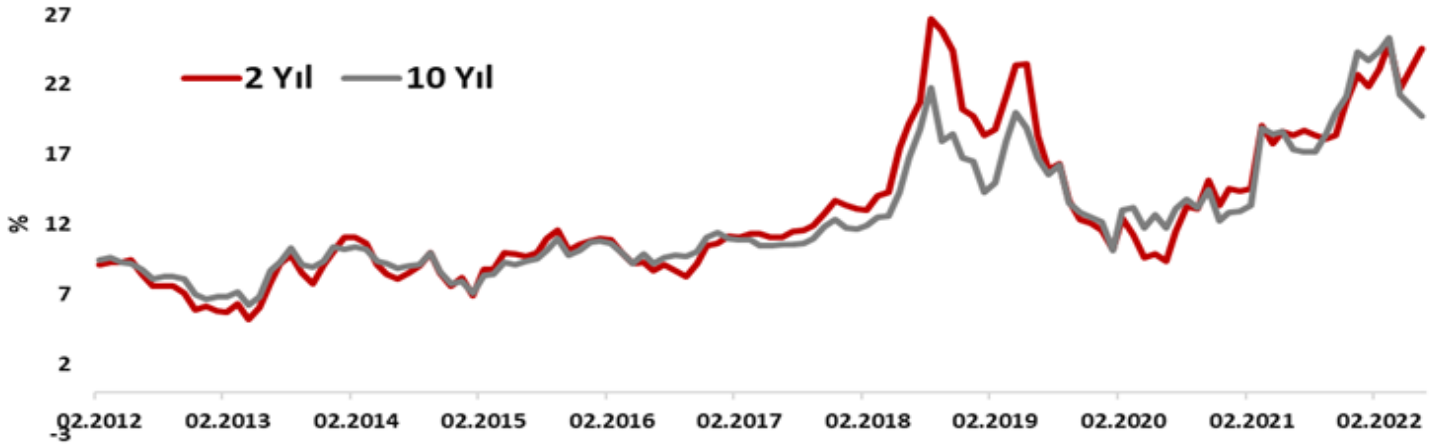


Faiz Enstrümanları: Yurt içinde faiz kanadında TCMB kararı ile uzun vadeli tahvillere olan banka talebinin arttığı görülüyor. Bu da faizlerin sert bir şekilde aşağı gelmesine sebep oldu. 10 yıllık gösterge tahvil faizi %20'nin altında fiyatlanırken 2 yıllık gösterge tahvil faizi %24.5 seviyesinde bulunuyor. TL OIS piyasasında ise tersi bir görünüm hakim oldu. 1 yıllık tenorda haftalık bazda 385 baz puan artış görülürken eğrinin tepe noktası 2 yıllık tenor olarak görülüyor ve bu tenordaki işlemler %37'nin üzerinde bir faizle gerçekleşiyor.

Küresel tarafta faizlerde yükseliş devam ederken Avrupa'da İtalya ve İspanya 10 yıllık tahvil faizlerinin ECB kararı sonrası bir miktar gerilediği görülüyor. İsviçre 10 yıllık tahvil faizi de %1.3 seviyesine yükseldi. ABD'de haftalık bazda 10 yıllık tahvil getirisi 15 baz puan geriledi ve %3.2 seviyesinde fiyatlandı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Ksa ve uzun vadeli tahvil faizleri ayrışıyor.

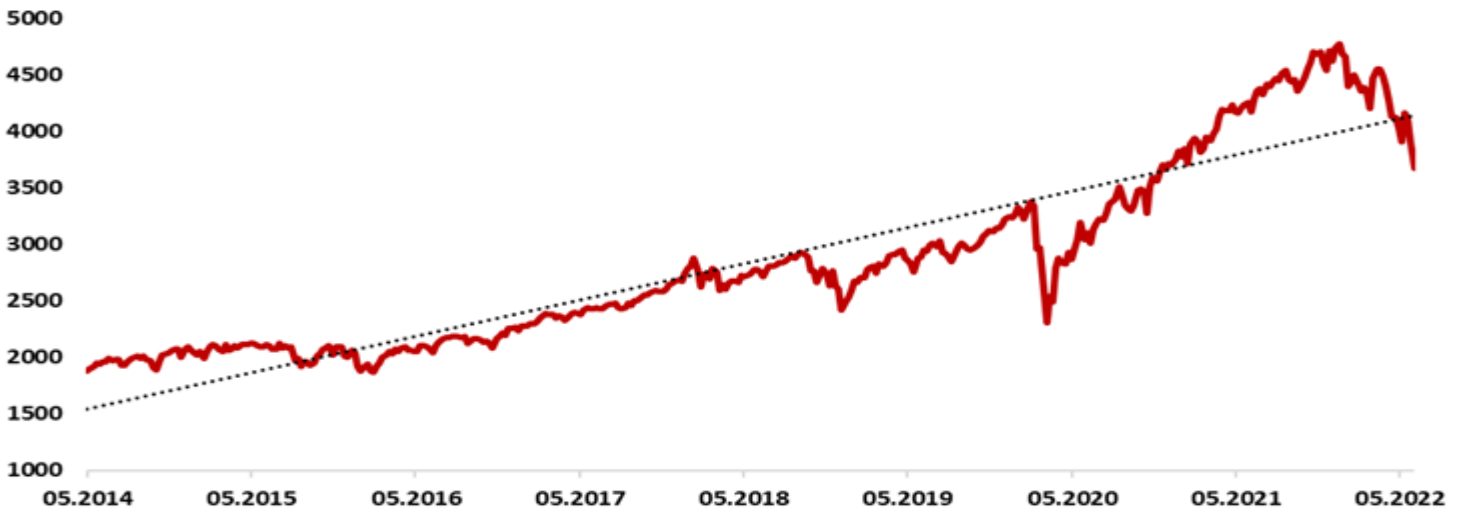


Hisse Senetleri: BİST100 endeksi 50 günlük hareketli ortalamasından destek bulurken 2500 seviyesinin üzerinde fiyatlandı. USD cinsinden bakıldığında ise 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının altında fiyatlanıyor. MSCI Türkiye ETF'i de Mart ayından bu yana en düşük seviyesinde işlem görüyor.

Küresel tarafta hisse senetleri için satıcılı seyir devam etti. S&P 500 endeksi %9'a yakın haftalık bazda değer kaybı yaşarken NIKKEI endeksi de %7'ye yakın değer kaybetti. Avrupa'da da satışlar yoğunlaşırken Euro Stoxx 50 endeksi %3.5 değer kaybı yaşadı. S&P 500 endeksi 50 günlük hareketli ortalamasının %12 altında fiyatlanıyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

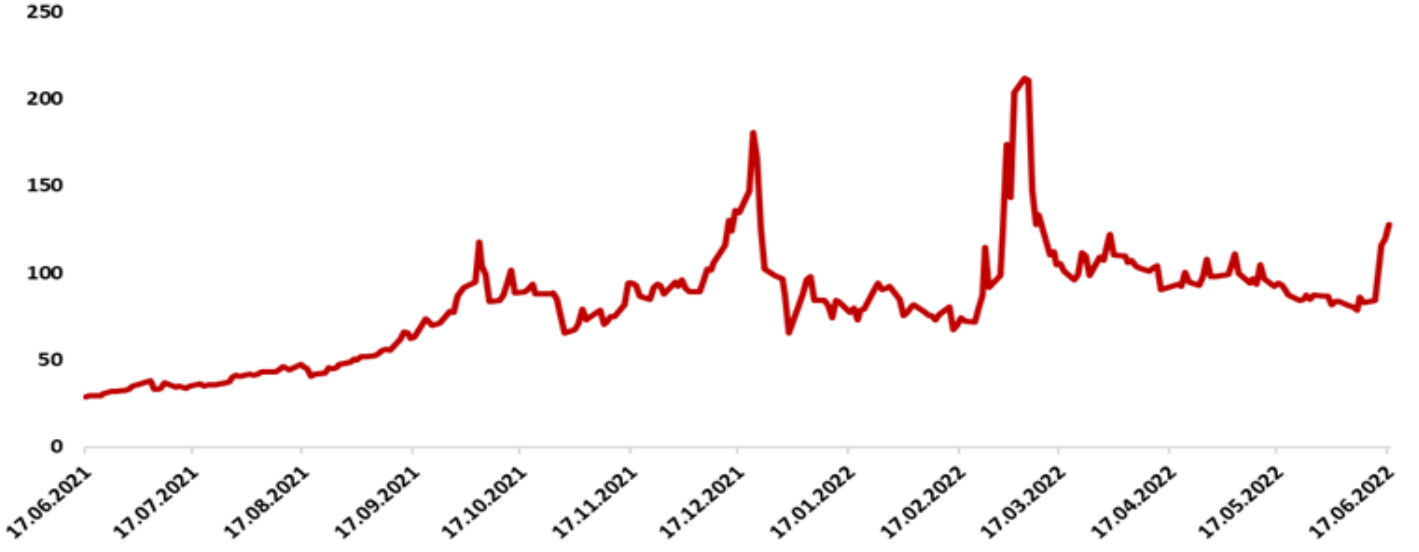
S&P 500 Endeksi



Emtia: Değerli metaller için hafta içinde kuvvetli dolar endeksi ile beraber satış baskısı hakim olurken FED kararı sonrası bir miktar toparlanma görüldü. Buna rağmen altın, paladyum ve platin haftayı kayıpla geçirdi. Petrol fiyatlarında yüksek seyir devam ediyor. Brent petrol varili 120 dolar seviyesinin üzerinde fiyatlanmaya devam ederken Hollanda doğal gaz TTF piyasasında kontratlar bir hafta da %50'den fazla yükselerek 130 Euro seviyesine geldi.

Kaynak: Aktif Bank, Bloomberg

Hollanda Doğal Gaz TTF (Kontrat-Euro)



Takip Edilecek Önemli Verileri

Önümüzdeki hafta yurt içinde TCMB faiz kararı ön plana çıkacak. %14 seviyesinde bulunan politika faizinin sabit bırakılması bekleniyor. Küresel tarafta ise PMI verileri takip edilecek.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
06/20/2022 11:00	Türkiye	Yabancı Turist Sayısı (Yıllık Değişim)	Mayıs	--	225.6%
06/22/2022 09:00	İngiltere	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	9.1%	9.0%
06/22/2022 10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Haziran	--	67.6
06/22/2022 11:30	İngiltere	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Nisan	--	9.8%
06/23/2022 10:15	Fransa	S&P Global İmalat Sanayi PMI	Haziran	--	54.6
06/23/2022 10:15	Fransa	S&P Global Hizmet PMI	Haziran	--	58.3
06/23/2022 10:30	Almanya	S&P Global/BME İmalat Sanayi PMI	Haziran	54.0	54.8
06/23/2022 10:30	Almanya	S&P Global Hizmet PMI	Haziran	54.5	55.0
06/23/2022 11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sanayi PMI	Haziran	--	54.6
06/23/2022 11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS Hizmet PMI	Haziran	--	53.4
06/23/2022 14:00	Türkiye	Politika Faizi	Haziran	14.00%	14.00%
06/23/2022 16:45	ABD	S&P Global İmalat Sanayi PMI	Haziran	56.3	57.0
06/23/2022 16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI	Haziran	53.7	53.4
06/24/2022 09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (Yıllık Değişim)	Mayıs	-4.3%	-4.9%
06/24/2022 10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Haziran	--	107.0
06/24/2022 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Haziran	--	78.0%
06/24/2022 11:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi	Haziran	92.0	93.0

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.