

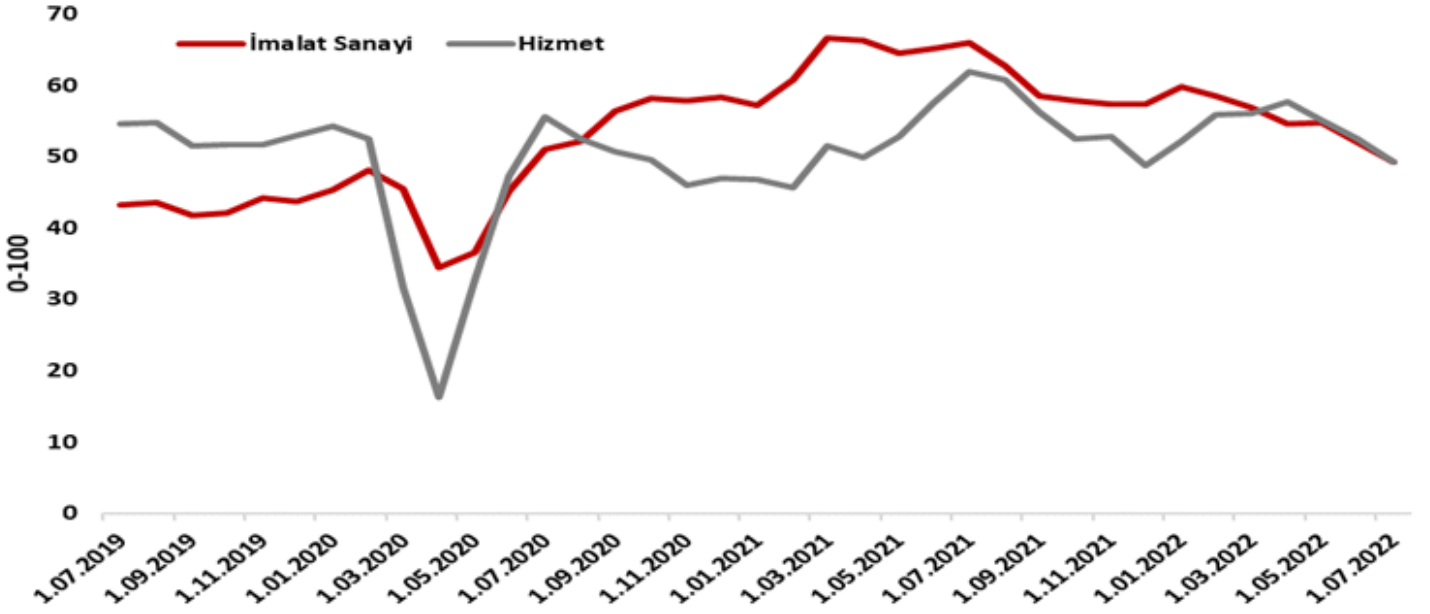
Genel Gündem

Yurt içinde geçtiğimiz hafta TCMB'nin PPK toplantısı ön plana çıktı. TCMB politika faizini %14 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metnine bakıldığında, para politikası seti ile ilgili bir değişiklik vurgusu yapılmadığı görülüyor. Metinde göze çarpan farklılık ise küresel tarafta resesyon ihtimalinin artması olarak okunabilir. Dış talebin düşecek olması yüksek emtia fiyatlarıyla beraber cari denge üzerinde ilave bir negatif yönlü şok ihtimalini artırıyor. Bununla beraber Temmuz ayında tüketici güven endeksi 63.4 seviyesinden 68 seviyesine yükseldi.

Küresel tarafta ECB toplantısı ön plana çıktı. Beklentiler 25 baz puan artışa işaret ederken ECB politika faizinde 50 baz puanlık artırıma gitmeyi tercih etti ve böylece negatif faiz bölgesinden çıkmış oldu. Karar sonrası yapılan basın toplantısında ECB Başkanı Lagarde, Eylül ayındaki toplantıda bir kez daha 50 baz puan faiz artırımını geleceği yönündeki beklentileri bir miktar törpüledi. Ayrıca Euro bölgesindeki tahvil faizi farklılaşmalarına müdahale edebilmek amacıyla tanıtılan yeni ürün de Euro tarafında satış getirdi. Öncü PMI verileri Avrupa'da ekonomik aktivitenin Temmuz ayı itibarıyla oldukça yavaşladığına işaret ediyor. Almanya'nın bileşik PMI verisinin 48 seviyesinde gerçekleşmesi ve daralma bölgesine işaret etmesi yine Euro'nun satıcı fiyatlanmasına sebep oldu.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Almanya PMI verileri zayıflıyor.

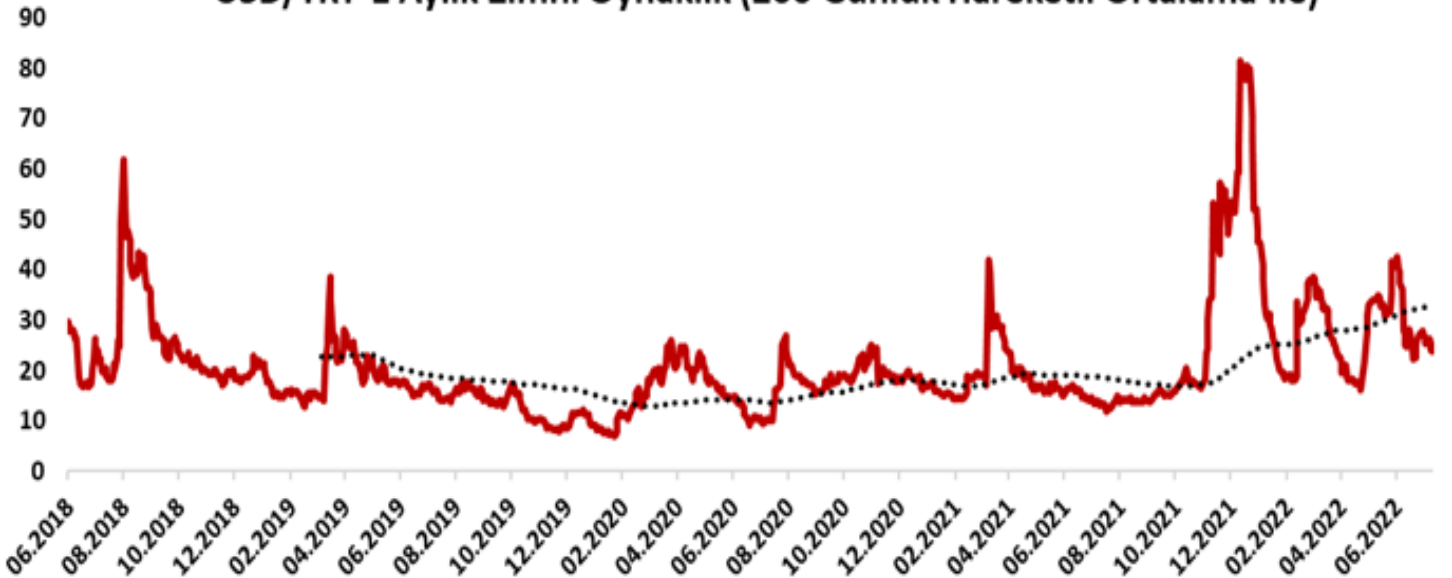


Döviz Kurları: Gelişen ekonomi para birimlerinde karışık bir seyir hakim olurken Ruble ve TL negatif ayrıştı. Ruble'deki değer kaybı politika faizinde yapılan 150 baz puanlık artış sonrası belirginleşirken beklentiler 100 baz puanlık bir faiz indirimine işaret ediyordu. TL düşük oynaklık ile beraber kademeli değer kaybı yaşarken 17.75 seviyesi test edildi.

G10 para birimlerinde ise dolar endeksinin değer kaybettiği bir hafta geride kaldı. 10 para birimi de ABD dolarına karşı değer kazanırken İsveç Kronu pozitif ayrıştı. Euro faiz artırımı kararı sonrası sert değer kazancı elde ederken 1.0280 seviyesini test etti. Sonrasında tanıtılan yeni ürünün para politikası setinin kalibrasyonu üzerine soru işareti yaratması neticesinde kazançlarının önemli bir kısmını geri verdi. EUR/CHF paritesinde tarihi düşük fiyatlamalar devam ediyor. Parite tarihi en düşük haftalık kapanışının altında fiyatlanıyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

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

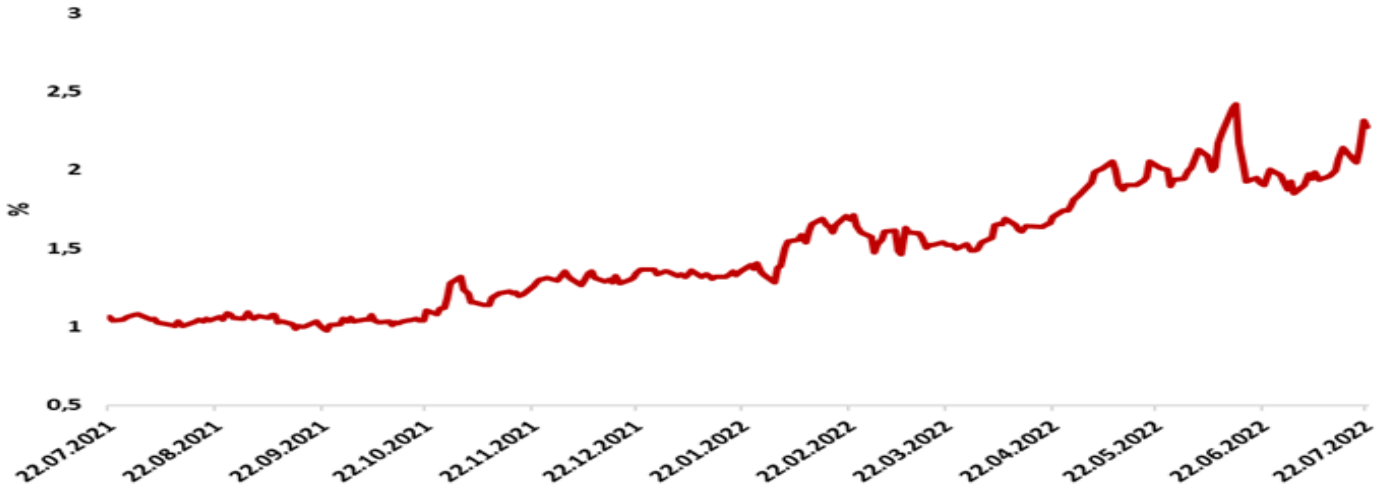


Faiz Enstrümanları: 10 yıllık tahvil faizinde gerileme devam ederken %17.5 seviyesinin altı görüldü. 2 yıllık tahvil faizi ise %22.5 seviyesinde bulunuyor. 5 yıllık CDS primi 900 baz puan seviyesinden bir miktar gerilese de yüksek seviyelerini koruyor. Bununla beraber OIS eğrisinde 2 yıldan uzun tenorlarda haftalık bazda yükseliş görülürken kısa tenorlar bir miktar geriledi. 10 yıllık tenordaki OIS faizi %30.8 seviyesinde bulunuyor.

Avrupa tarafında 10 yıllık tahvil faizlerinde düşüş seyri bir hafta daha devam etti. ECB toplantıda sene sonu için tasarladıkları faiz oranında henüz bir değişiklik olmadığını vurguladı. Bunun sonucunda Almanya 2 yıllık tahvili 2008'den beri görülen en sert düşüşü kaydetti. ABD'de de tahvil getirileri gerilerken 10 yıllık tahvilleri 20 baz puan düştü. ABD getiri eğrisindeki bozulma ve resesyon fiyatlamaları devam ediyor.

Kaynak: Akrif Bank, Bloomberg

İtalya ile Almanya 10 Yıllık Tahvil Getiri Farkı

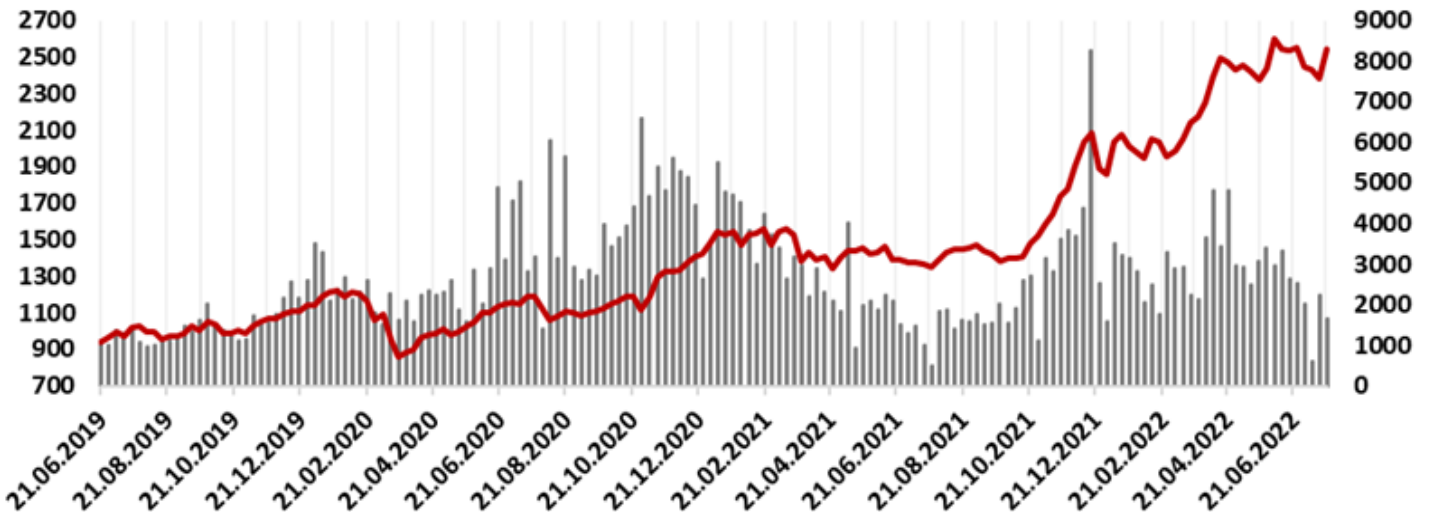


Hisse Senetleri: BİST100 endeksi haftayı oldukça pozitif geçirirken USD cinsinden de değer kazandı. Endeks yeniden 50 günlük hareketli ortalamasının üzerine gelerek pozitif bir sinyal verdi. Haziran ayındaki tepe noktasının ise %5 altında fiyatlanıyor. Negatif reel faiz ortamı karlılıkları desteklerken önümüzdeki dönemde açıklanan bilançolar endeksin yönünü tayin edecektir.

Küresel tarafta hisse senedi endeksleri düşen faizler ile beraber korelasyonlu olarak yukarı yönlü ralli yaptı. S&P 500 endeksi haftalık bazda %5.5 değer kazanırken Avrupa tarafında da kuvvetli getiriler görüldü. Hem Çin hem de Japonya'da hisse senetleri haftayı pozitif geçirdi. S&P 500 endeksi bu yükseliş ile 50 günlük hareketli ortalamasını aşarken toparlanmaya yönelik olumlu bir sinyal vermiş oldu.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

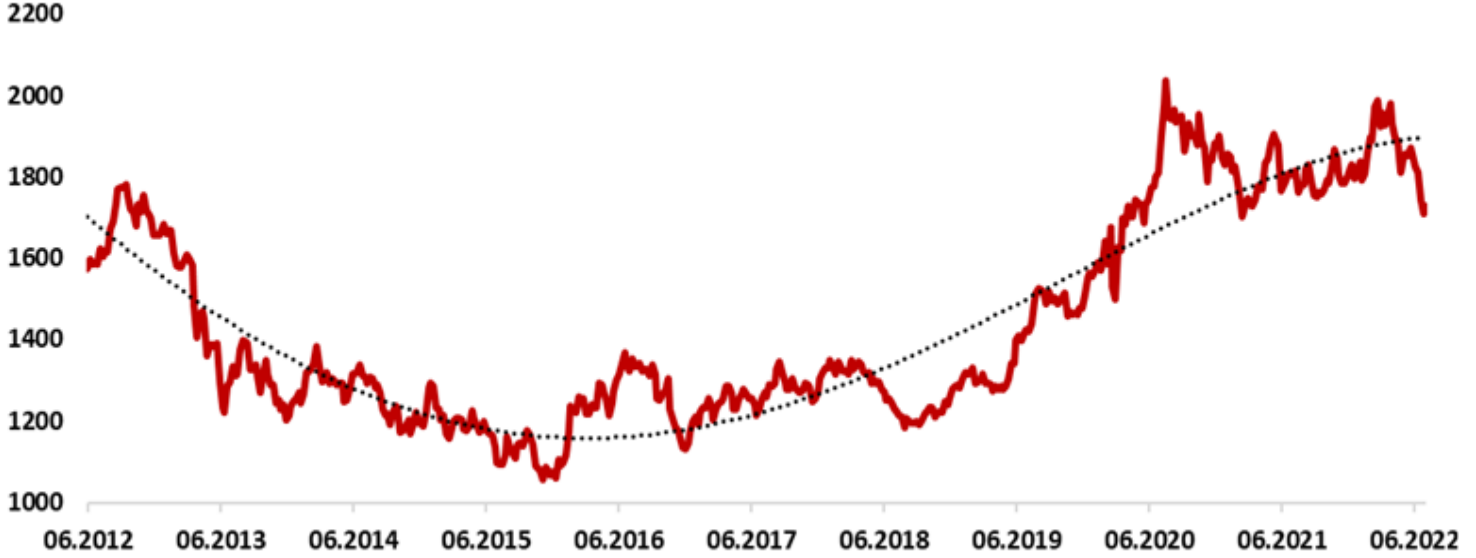
BIST100 Endeksinde hacim geriliyor.



Emtia: Değerli metaller de kuvvetsiz dolar ile beraber haftayı kazançla geçirirken altın ve gümüş tarafında getiriler kısıtlı kaldı. Ons altın hareketli ortalamalarının oldukça altında fiyatlanırken hafta içinde 1680 dolar seviyesini test etti. Son 1 yılın en düşük seviyesi olan bu seviye 2021'de 3 kez test edilmiş ama kırılmamıştı. Brent petrol ise 100 doların hemen üzerinde fiyatlanırken haftanın genelinde yatay bir seyir izledi.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Ons altın uzun vadeli trendinin altında fiyatlanıyor.



Takip Edilecek Önemli Verileri

Önümüzdeki hafta yurt içinde veri yoğunluğu zayıf seyredecek. Kapasite kullanım oranı ve reel sektör güven endeksi verileri Temmuz ayı için takip edilecektir. Haftanın en önemli verisi FED toplantısı olarak karşımıza çıkıyor. Analist beklentileri FED'in politika faizinde 75 baz puan artırıma gideceğine işaret ediyor. Vadeli piyasa fiyatlamaları da 75 baz puanlık artırımın fiyatlamalara tamamen yansıdığına işaret ediyor.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
07/25/2022 10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Temmuz	-	104.6
07/25/2022 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	-	77.6%
07/25/2022 11:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi	Temmuz	90.5	92.3
07/25/2022 11:00	Almanya	IFO Cari Durum Endeksi	Temmuz	97.0	99.3
07/25/2022 11:00	Almanya	IFO Beklentiler Endeksi	Temmuz	82.5	85.8
07/26/2022 14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Mayıs	-	127.00%
07/27/2022 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Üst Bant)	Temmuz	2.25%	1.50%
07/27/2022 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Alt Bant)	Temmuz	2.50%	1.75%
07/27/2022 08:02	Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık Değişim)	Haziran	-	0.4%
07/28/2022 15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Temmuz	7.6%	7.6%
07/28/2022 15:30	ABD	GSYH Çeyreklik Değişim (Yıllıklandırılmış)	2. Çeyrek	0.5%	-1.6%
07/29/2022 02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Haziran	-7.1%	-3.1%
07/29/2022 08:30	Fransa	GSYH Çeyreklik Değişim	2. Çeyrek	0.3%	-0.2%
07/29/2022 11:00	Almanya	GSYH Çeyreklik Değişim	2. Çeyrek	0.2%	0.2%
07/29/2022 15:30	ABD	PCE Deflatörü (Yıllık Değişim)	Haziran	6.6%	6.3%

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.