

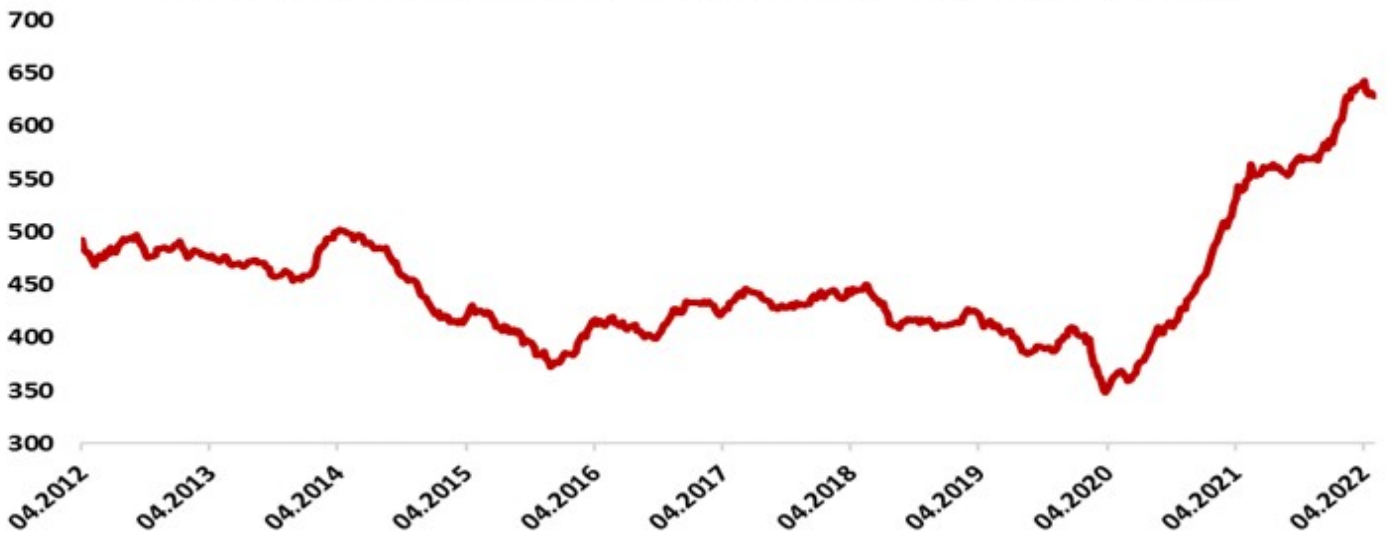
Genel Gündem

Hafta içinde TCMB politika faizini %14 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde faiz konusunda bir yönlendirmeye yer verilmezken makro ihtiyati politikaların para politikasında etkin olarak kullanılacağı yönündeki vurgu sürdü. Reel sektör güven endeksi Mayıs ayında 0.7 puan gerileyerek 107 seviyesine geldi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ise %77.8'den %78 seviyesine yükseldi. Yabancı turist sayısının Nisan ayında yıllık artışı % 225 olurken seyahat gelirlerindeki kuvvetli seyrin sürdüğüne işaret ediyor. Bu durum cari denge üzerindeki negatif baskıları bir miktar dengeleyecektir. Bütün gelişmeler göz önüne alındığında 2022 yılının 35 milyar dolar cari açık ile tamamlanacağı beklentimizi koruyoruz.

Küresel tarafta veri yoğunluğu zayıf kalırken dolar endeksinde geri çekilme ve risk iştahında düzelme görüldü. Dolar endeksindeki geri çekilme 50 günlük hareketli ortalamasına kadar sürdü. Ekonomik veri olarak Almanya'da IFO beklenti endeksi hem cari durum hem de gelecek için yükseliş kaydetti. ABD'de PCE deflatörü yıllık bazda % 6.3 artış kaydetti. Hem çekirdek hem de manşet veri enflasyon verisinde olduğu gibi tepeden dönüşün başladığına işaret ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

CRB (Commodity Research Bureau) Tüm Emtialar Endeksi



Döviz Kurları: Dolar endeksinde gerilemenin devam ettiği haftada gelişen ekonomi para birimleri için genel olarak pozitif bir hafta olsa da önce Ruble sonra da TL'nin negatif ayrıştığı görülüyor. Rusya Merkez Bankası politika faizini takvim dışı bir toplantı ile 300 baz puan indirdi ve Ruble ABD dolarına karşı %7'nin üzerinde değer kaybetti. TL'de kayıplar sürerken oynaklığın bir miktar durulduğu görülüyor. CDS primi 725 baz puanın üzerinde fiyatlanırken faiz değişkenleri de TL üzerindeki risklerin sürdüğüne işaret ediyor.

G10 para birimlerinin tümü geçtiğimiz haftayı da ABD dolarına karşı yükselişle geçirdiler. Norveç Kronu %2'nin üzerinde kazançla pozitif ayrışırken Japon Yeni %0.6 yükseliş ile en kısıtlı iyileşmeyi gösteren para birimi oldu. Bu durumda hem Yen'in risk iştahı ile olan korelasyonu hem de gevşek para politikası etkili oluyor. Dolar endeksi ile beraber EUR/USD paritesi de 50 günlük hareketli ortalamasını test etti.

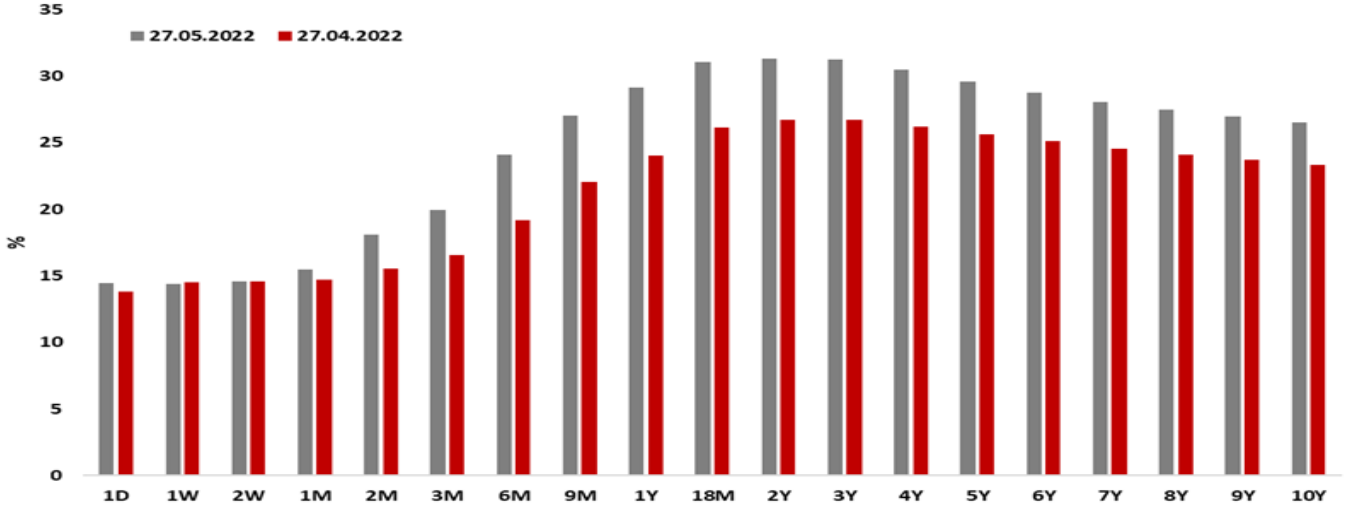
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank



Faiz Enstrümanları: Yurt içinde OIS piyasasında geçen faizler bir önceki haftaya göre bir miktar geriledi. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde de bir miktar gerileme görüldü. Gösterge faiz %26 seviyesinin biraz altında fiyatlanırken 10 yıllık faiz %23,6 seviyesinde haftayı tamamladı. Bu hafta aktivite tarafında yabancı ilgisinin zayıf olduğu gözlemlendi. Hafta içinde Hazine ihalelerinde enflasyon endeksli tahvile ilgi yüksek olurken bu ay için 60 milyar TL'lik borçlanma planına karşın 61 milyar TL borçlanma gerçekleştirildi.

Küresel tarafta faizler haftalık bazda bir miktar gerilerken düşük getiri sağlayan tahvillerde fiyat hareketi 10 baz puanın altında kaldı. Piyasalardaki rahatlama döngüsü ikinci haftasına taşınırken faiz fiyatlamalarında da bu etkiler gözleniyor. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi de %2.7 seviyesinde fiyatlanıyor. ABD'de ters repo miktarı ise 2 trilyon doları aşarak tarihi yüksek seviyelerinde kalmaya devam ediyor.

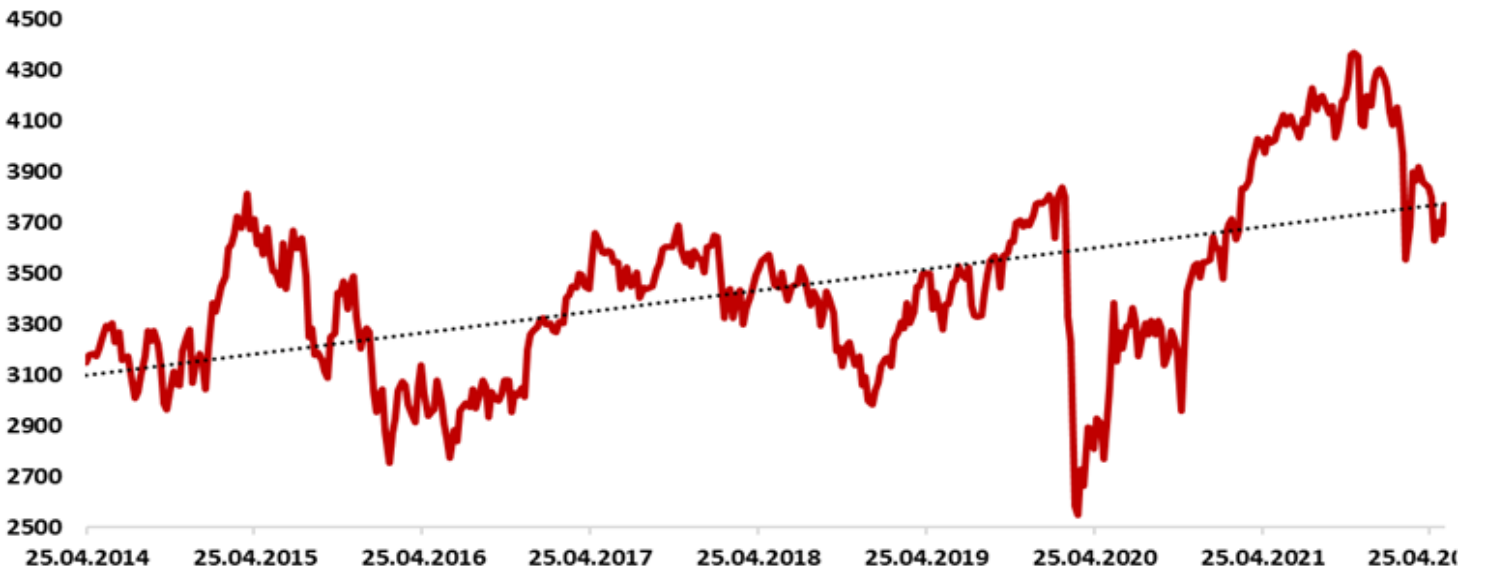
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

OIS piyasasında 1 ay öncesine göre faizler ileri tenorlarda yükseldi.

Hisse Senetleri: BİST100 endeksi risk iştahında toparlanma ile beraber bir miktar yükseliş kaydederken 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üzerinde fiyatlanmaya devam ediyor. USD cinsinden bakıldığında ise tersi bir durum hakim olurken yabancı çıkışında kuvvetli bir hareket görünüyor. Mayıs ayında 3 haftada yabancıların net hareketi 1.6 milyar dolar çıkış yönünde oldu. Bu durum cari denge kanadında resmi rezervler üzerinde de negatif yönlü baskının devam ettiğine işaret ediyor.

Avrupa ve Asya'da hisse senedi endeksleri haftayı kazançla geçirirken ABD ve Avrupa tarafında kuvveti yükselişler görüldü. S&P 500 endeksi %4'ün üzerinde toparlanarak bir miktar düzeltme yapsa da 50 günlük hareketli ortalamasının %5 aşağısında fiyatlanıyor. Faizlerdeki aşağı yönlü hareket ile uyumlu fiyatlanan hisselerde küresel olarak toparlanmanın hakim olduğu görülüyor. Buna karşın ana endekslerde ayı piyasasının bozulduğuna işaret etmek için henüz erken görünüyor.

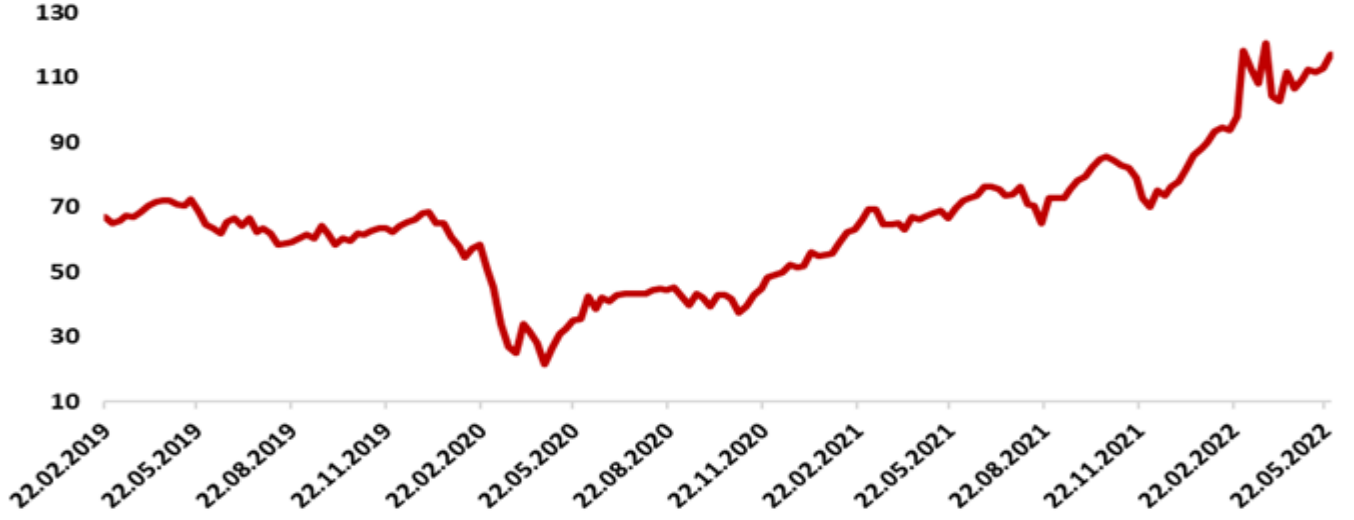
Sources: Bloomberg, Aktif Bank

Euro Stoxx 50 Endeksi

Emtia: Değerli metaller kuvvetsiz dolar endeksi ile kazançlı bir hafta geçirirken altın tarafındaki yükseliş sınırlı kaldı. Paladyum %4'ün üzerinde kazanç ile pozitif ayrıştı. Petrol fiyatlarında yukarı yönlü seyir devam ediyor. Brent petrol 116 dolar seviyesinde fiyatlanarak küresel anlamda enflasyon üzerindeki baskının henüz hafiflemediğine işaret ediyor. Commodity Research Bureau emtia endekslerine bakıldığında ise tepeden dönüşün başladığı görülüyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Brent Petrol (USD/Varil)



Takip Edilecek Önemli Verileri

Önümüzdeki veri takvimi hem yurt içinde hem de küresel tarafta yoğun seyredecek. Türkiye’de Mayıs ayı enflasyon verisi ön plana çıkarken bizim beklentimiz manşet enflasyonun %74 seviyesini aşacağı yönünde bulunuyor. Bununla beraber ilk çeyrek büyüme verisi ile Mayıs ayı PMI verileri yurt içinde takip edilecek. İlk çeyrekte 2021 yılının ilk çeyreğine göre %7’nin üzerinde bir büyüme verisi bekliyoruz. Küresel tarafta ön plana çıkan veri ise ABD istihdam istatistikleri olacak. Tarım dışı istihdam değişiminde beklentiler 330 bin kişilik artışa işaret derken saatlik ortalama kazançlar da enflasyon dinamikleri için önemli olacaktır. Bununla beraber Avrupa tarafında açıklanacak öncü enflasyon verileri de ECB tarafındaki faiz artırım tartışmaları için önemli olacaktır.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
05/30/2022 15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	7.5%	7.4%
05/31/2022 09:45	Fransa	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	--	4.8%
05/31/2022 10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	Nisan	--	-8.17b
05/31/2022 10:00	Türkiye	GSYH Büyümesi (Çeyreklik Değişim)	1. Çeyrek	--	1.5%
05/31/2022 10:00	Türkiye	GSYH Büyümesi (Yıllık Değişim)	1. Çeyrek	7.5%	9.1%
06/01/2022 10:00	Türkiye	S&P Global/ISO İmalat Sanayi PMI	Mayıs	--	49.2
06/01/2022 17:00	ABD	ISM İmalat Sanayi Endeksi	Mayıs	55.0	55.4
06/01/2022 17:00	ABD	ISM Ödenmiş Siparişler Endeksi	Mayıs	80.0	84.6
06/01/2022 17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler Endeksi	Mayıs	--	53.5
06/01/2022 17:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Mayıs	--	50.9
06/02/2022 15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	Mayıs	295k	247k
06/02/2022 17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Nisan	0.7%	2.2%
06/02/2022 17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Nisan	0.4%	0.4%
06/03/2022 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Mayıs	--	7.25%
06/03/2022 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	72.60%	69.97%
06/03/2022 10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	--	52.37%
06/03/2022 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Mayıs	--	7.67%
06/03/2022 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	--	121.82%
06/03/2022 15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Mayıs	329k	428k
06/03/2022 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Mayıs	3.5%	3.6%
06/03/2022 15:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar Yıllık Değişimi	Mayıs	5.2%	5.5%
06/03/2022 17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Mayıs	56.9	57.1

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.