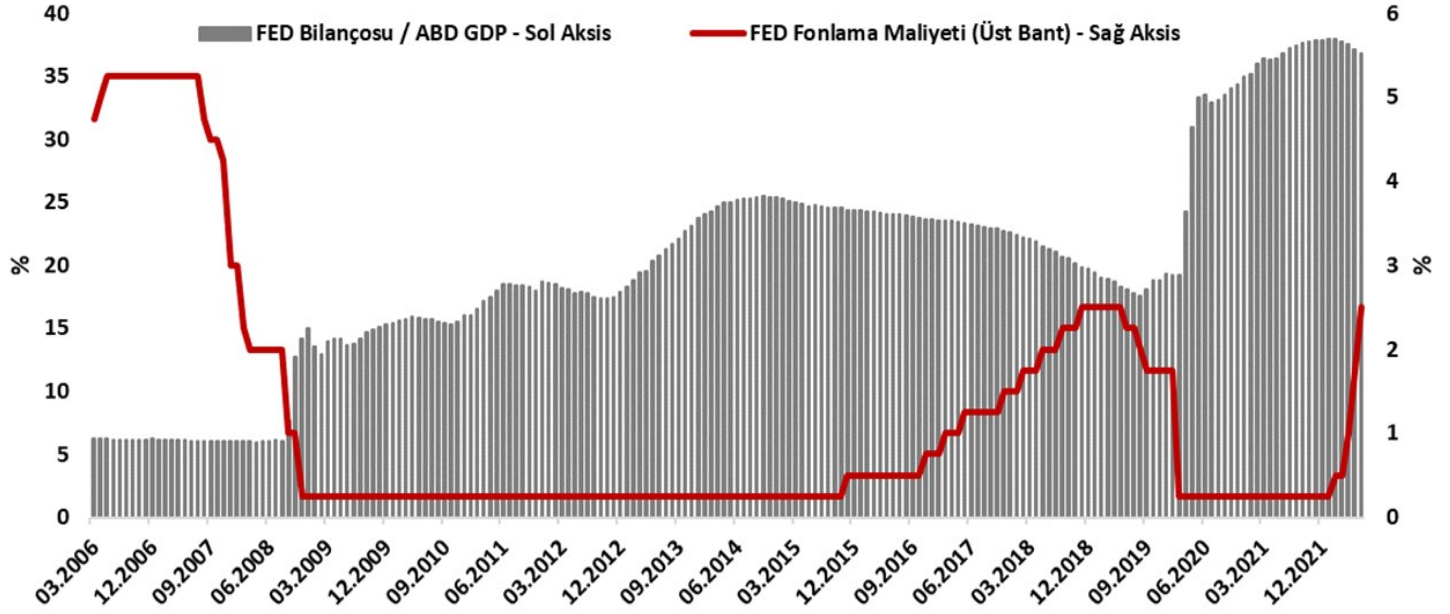


## Genel Gündem

TCMB hafta içinde gerçekleştirdiği Enflasyon Raporu toplantısında yılsonu enflasyon beklentisini %60.4 seviyesine revize etti. Nisan ayındaki raporda yılsonu enflasyon beklentisi %42.8 seviyesindeydi. Yukarı yönlü revizyonun 7.4 puanı ithalat fiyatlarındaki yükselişten kaynaklanırken 4.1 puanı enflasyon ana eğilimindeki saptamadan kaynaklandı. Önümüzdeki hafta açıklanacak enflasyon verisi öncesi bizim beklentimiz enflasyonun yılı %66.5 seviyesinde tamamlayacağı yönünde bulunuyor. Temmuz ayında enflasyonun %80.1 seviyesine ulaşmasını ve Ekim ayında %86 ile zirve yapmasını öngörüyoruz.

Küresel tarafta veri yoğunluğunun yüksek olduğu bir hafta geride kaldı. FED politika faizini 75 baz puan arttırdı. Böylece FED'in politika faizi 2.25-2.50% seviyesine yükseldi. Vadeli piyasalar, kalan 3 toplantıda FED'in toplamda 100 baz puanlık daha faiz artırımına gitmesini fiyatlıyor. Bununla beraber ABD ekonomisi ikinci çeyrekte %0.4 oranındaki büyüme beklentilerine karşın %0.9 daraldı. İki çeyrek arka arkaya küçülmeye işaret eden veri ABD'nin teknik resesyona girdiğini gösteriyor. Almanya GSYH verisi ikinci çeyrekte değişmedi. Bununla beraber Almanya Temmuz ayı enflasyonu %8.5 seviyesinde gerçekleşerek beklentileri 0.4 puan aştı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

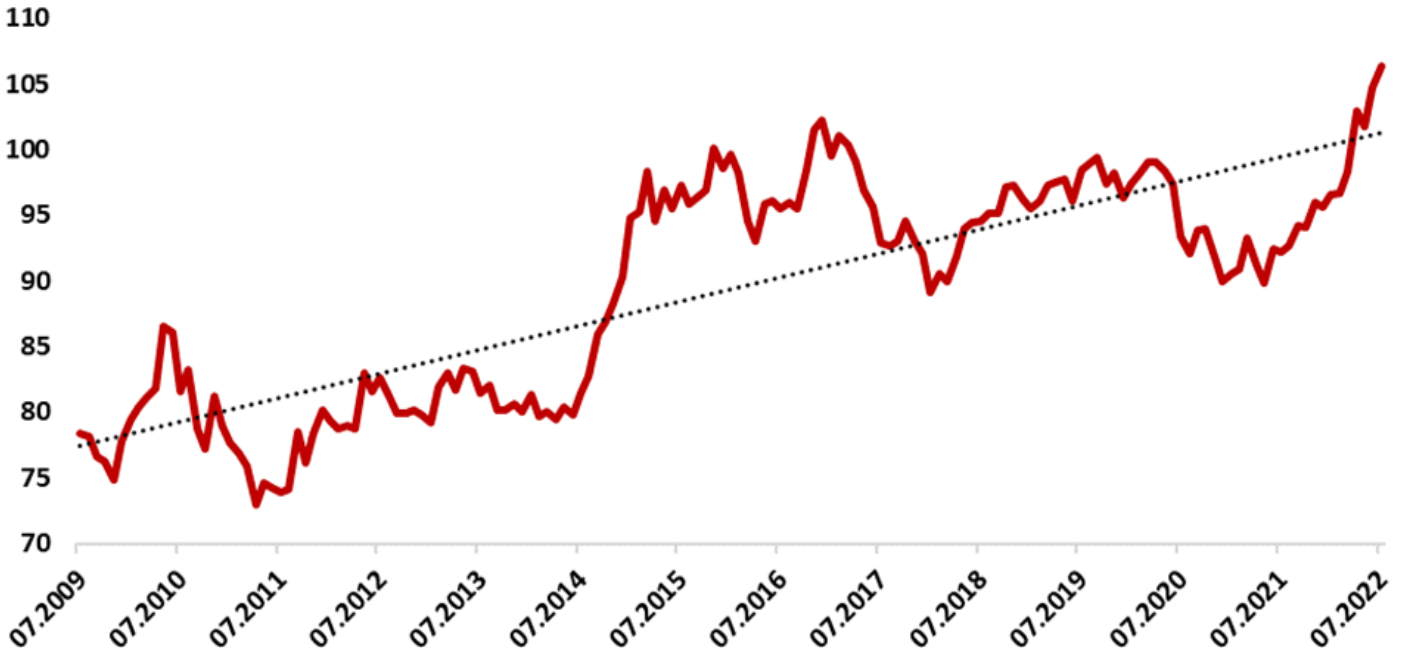


**Döviz Kurları:** Gelişen ekonomi para birimleri haftayı genel olarak pozitif geçirdiler. Brezilya Reali %6'nın üzerinde değer kazancıyla pozitif ayrışırken diğer Güney Amerika para birimlerinde de kuvvetli kazançlar görüldü. TL %1 değer kaybıyla negatif ayrışırken hafta içinde 17.95 seviyesinin üzerini test etti. Ruble %6'nın üzerinde kayıpla negatif ayrıştı.

G10 para birimlerinin tamamında ABD dolarına karşı değer kazancı görüldü. Norveç Kronu ve Japon Yeni %2'nin üzerinde kazançla pozitif ayrıştı. FED faiz kararında beklentilerin içinde 100 baz puanlık artırımın da yer alması karar sonrası dolar endeksinin bir miktar zayıflamasına sebep oldu.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

### Dolar Endeksi - Aylık

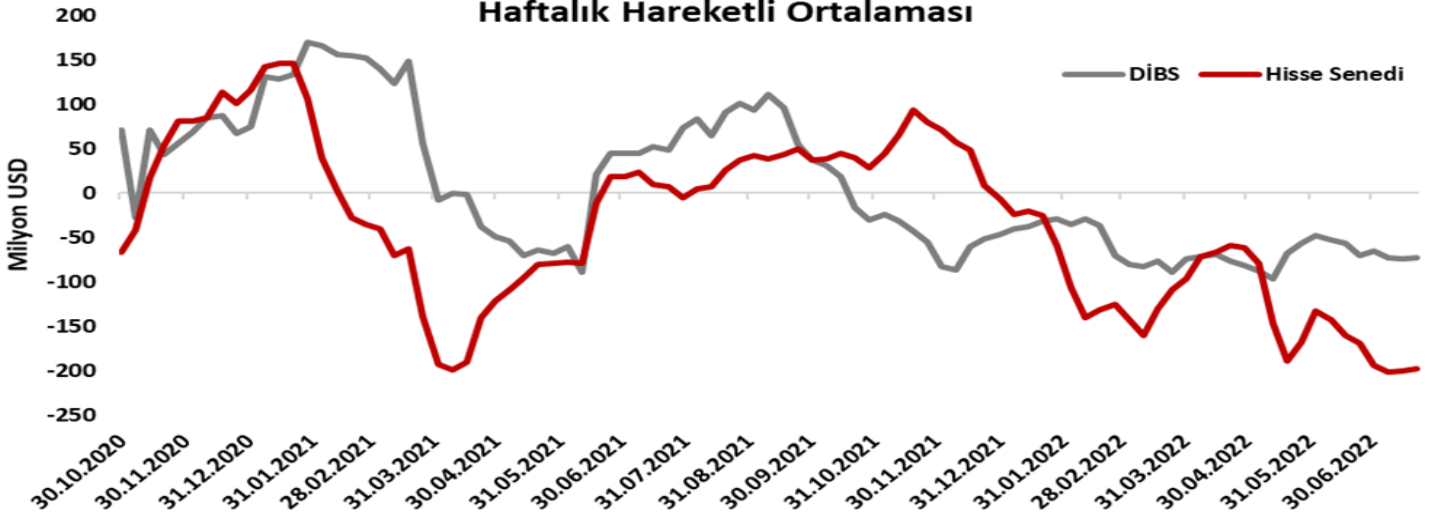


**Faiz Enstrümanları:** 10 yıllık tahvil faizi geçtiğimiz hafta bir miktar yükselerek %17.8 seviyesine geldi. 2 yıllık gösterge tahvil faizi %22.8 seviyesinde fiyatlanıyor. Enflasyon raporu sonrası OIS eğrisinde faizlerin yükseldiği, yükselişin uzun vadelerde daha yüksek olduğu görülüyor. OIS eğrisinin tepe noktası 2 yıllık tenorda %3 seviyesinde bulunuyor.

Avrupa tarafında 10 yıllık tahvil faizlerinde düşüş seyri devam ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi de gerileyerek %2.7 seviyesine geldi. Böylece Haziran ayındaki zirvesine göre 80 baz puan gerilemiş oldu. Sene sonu FED faizi için ima edilen seviyenin de zirvesinin 50 baz puan altında olduğu görülüyor. ABD’de getiri eğrisi resesyon fiyatlamaya devam etse de 2 yıl ile 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark geçtiğimiz hafta bir miktar azaldı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

### Piyasa ve Kur Hareketlerinden Arındırılmış Net Yabancı Hareketi 12 Haftalık Hareketli Ortalaması

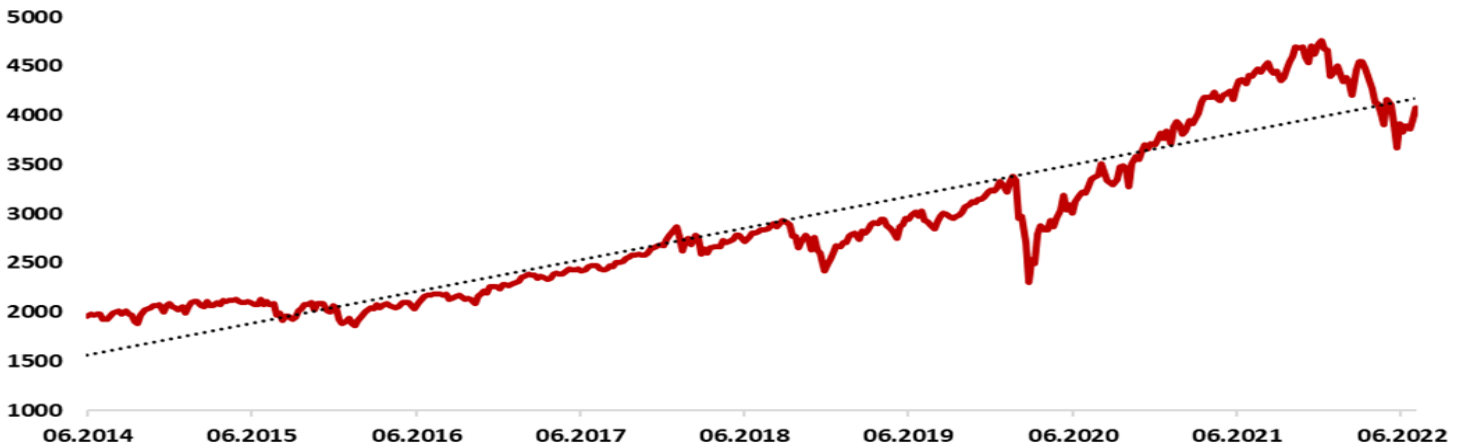


**Hisse Senetleri:** BİST100 endeksi USD cinsinden bakıldığında yatay kalarak döviz kuruyla paralel fiyatlanmayı sürdürüyor. 2600 seviyesini test eden endeks 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üzerinde fiyatlanıyor. Enflasyon beklentilerinin yüksek seyretmeye devam etmesi endekste yukarı yönlü fiyatlamalara destek olsa da küresel ekonomik aktivitede görülen düşüş negatif bir sinyal veriyor.

Küresel tarafta bir önceki hafta hisse senetlerinde görülen ralli bu hafta Avrupa ve ABD’de devam etti. Euro Stoxx 50 endeksi %2.95 oranında artış kaydederken S&P 500 endeksi %1.85 arttı. S&P 500 endeksi 50 günlük hareketli ortalamasını hızlıca kırarken 100 günlük hareketli ortalamasını test ediyor. Ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret eden veriler hisse senetleri için negatif olsa da bu veriler ışığında merkez bankalarının bir miktar frene basacağına yönelik beklentiler alımları destekliyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

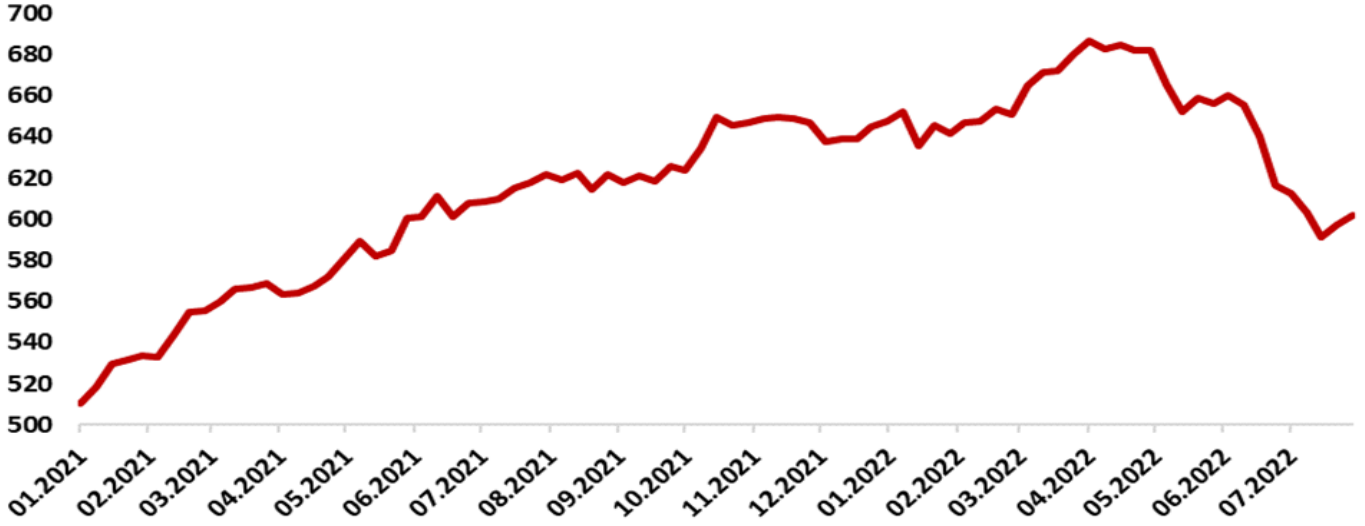
### S&P 500 Endeksi



**Emtia:** Değerli metaller tarafında da yükseliş sürerken gümüş %7'nin üzerinde kazançla pozitif ayrıştı. Altın tarafında kazançlar sınırlı kaldı. 1760 dolar seviyesini test eden Ons altında 50 günlük hareketli ortalaması 1800 dolar seviyesinde bulunuyor. Enerji tarafında yeniden yükseliş görülüyor. Brent petrol 110 doları test ederken ham petrol varili de 99 dolar seviyesine yükseldi. CRB ham endüstriyel emtia endeksi de yeniden yükselişe geçerek küresel enflasyon için negatif sinyal veriyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

### CRB Ham Endüstriyel Emtia Endeksi



### Takip Edilecek Önemli Verileri

Önümüzdeki hafta yurt içinde enflasyon verisi küresel tarafta ise ABD istihdam verisi ön plana çıkıyor. TÜFE'de Temmuz ayı için medyan beklenti %2.7 seviyesine işaret ederken ABD'de Temmuz ayında tarım dışı istihdamın 250 bin kişi arttığı tahmin ediliyor. Ayrıca İngiltere Merkez Bankası'nın yapacağı toplantı Sterlin fiyatlamaları için oldukça önemli olacaktır. Toplantıda 50 baz puanlık faiz artırım kararına varılması bekleniyor.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
08/01/2022 09:00	Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık Değişim)	Haziran	-8.3%	0.4%
08/01/2022 10:00	Türkiye	S&P Global/ISO İmalat Sanayi PMI	Temmuz	--	48.1
08/01/2022 17:00	ABD	ISM İmalat Sanayi Endeksi	Temmuz	52.1	53.0
08/01/2022 17:00	ABD	ISM Ödenmiş Siparişler Endeksi	Temmuz	74.9	78.5
08/01/2022 17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler Endeksi	Temmuz	49.0	49.2
08/01/2022 17:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Temmuz	48.2	47.3
08/03/2022 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Temmuz	2.70%	4.95%
08/03/2022 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Temmuz	80.28%	78.62%
08/03/2022 10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Temmuz	61.20%	57.26%
08/03/2022 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Temmuz	--	6.77%
08/03/2022 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Temmuz	--	138.31%
08/03/2022 17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Temmuz	53.9	55.3
08/04/2022 09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri	Haziran	-9.7%	-3.1%
08/04/2022 14:00	İngiltere	Politika Faizi	Ağustos	1,75%	1,25%
08/05/2022 15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Temmuz	250k	372k
08/05/2022 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Temmuz	3.6%	3.6%
08/05/2022 15:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar Yıllık Değişimi	Temmuz	4.9%	5.1%
08/05/2022 17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Temmuz	--	-26.6b

## 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](http://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.