

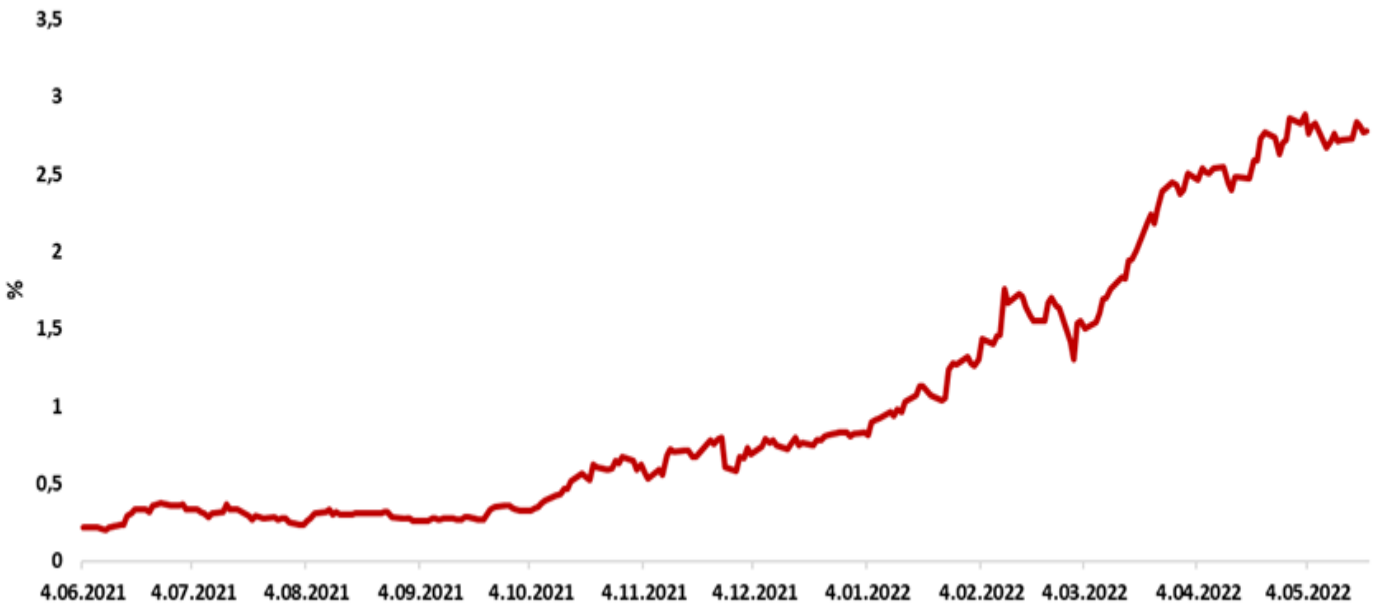
Genel Gündem

Mart ayında ödemeler dengesi 5.55 milyar dolar açık verdi ve 12 aylık cari açık 24.2 milyar dolar seviyesine geldi. Altın ve enerji dışı cari denge 2.48 milyar dolar fazla verdi. Seyahat gelirleri veriyi pozitif etkilerken cari açığın finansman kanalında resmi rezervler üzerindeki baskı sürüyor. Resmi rezervlerde ilk çeyrekte gerileme 7.7 milyar dolar seviyesine geldi. Merkezi yönetim bütçe dengesi de Nisan ayında 50.2 milyar TL açık verdi. Böylece 12 aylık bütçe açığı 217 milyar TL oldu.

Küresel tarafta ABD tarafında gelen veriler hane halkı tüketiminin kuvvetli seyrettiğine işaret ediyor. Perakende satışlar aylık %0.9 artış kaydederken çekirdek grupta %1 artış ile beklentileri aştı. ABD’de ekonomik verilerin kuvvetli aktiviteyi teyit ediyor olması FED tarafında hızlı sıkılaştırma beklentilerini de canlı tutuyor. Buna karşın hafta içinde dolar endeksinin kademeli olarak gerilediği görüldü. İngiltere’de yüksek enflasyon görünümü sürerken Nisan ayında yıllık enflasyon %7’den %9 seviyesine yükseldi. Beklentiler enflasyonun çift haneye çıkacağına işaret ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Sene sonu için fiyatlanan FED faizi Mayıs başından bu yana yatay seyrediyor.

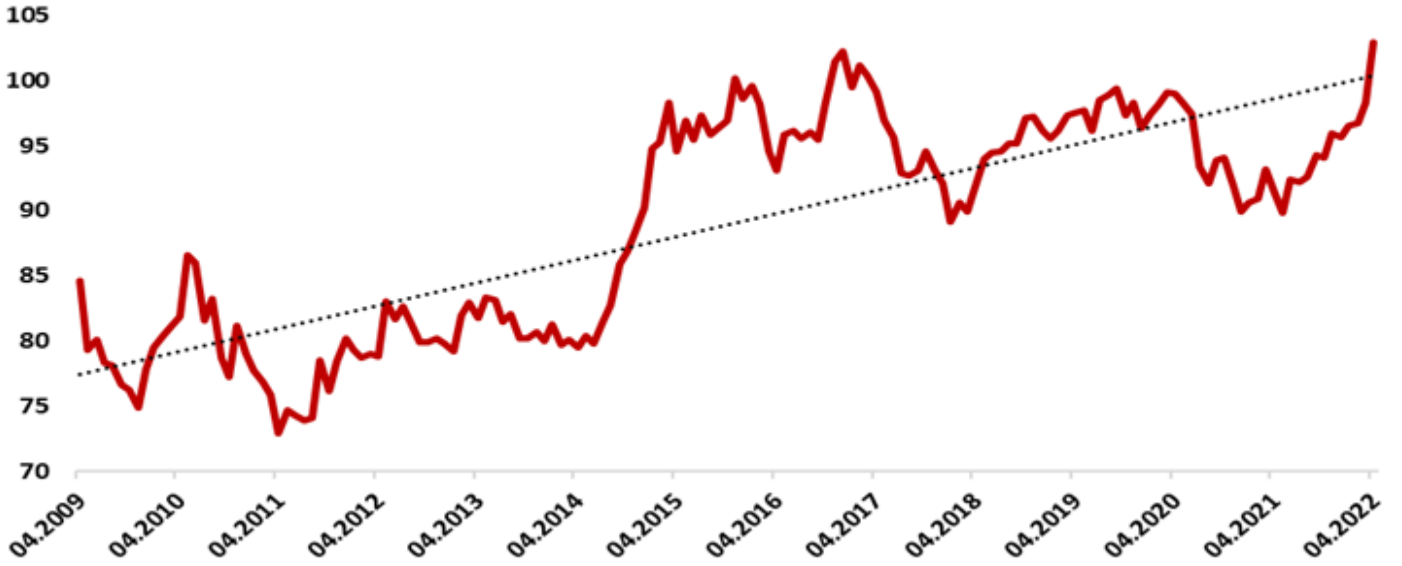


Döviz Kurları: Dolar endeksinin kademeli gerilediği haftada gelişen ekonomi para birimlerinin çoğu ABD dolarına karşı değer kazanırken TL %2.5 değer kaybı ile negatif ayrıştı. Ruble tarafında kazançlar sürerken hafta içinde %7'nin üzerinde değer kazancı görüldü. USD/TRY 1 aylık zımni oynaklığı yükselmeye devam etse de ivmesinin kırıldığı görülüyor.

G10 para birimlerinin tümü haftayı ABD dolarına karşı yükselişle geçirdi. İsviçre Merkez Bankası'ndan gelen açıklamaların da etkisiyle CHF pozitif ayrışırken %3'ün üzerinde yükseliş kaydetti. Euro ve Sterlin birbirine yakın kazançlar elde ederken yılbaşına göre bakıldığında hala tüm para birimleri ABD dolarına karşı gerilemiş durumda bulunuyor. Euro tarafında Temmuz ayında faiz artırımını gelebileceğine yönelik sinyaller fiyatlamaları bir miktar daha destekleyebilir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

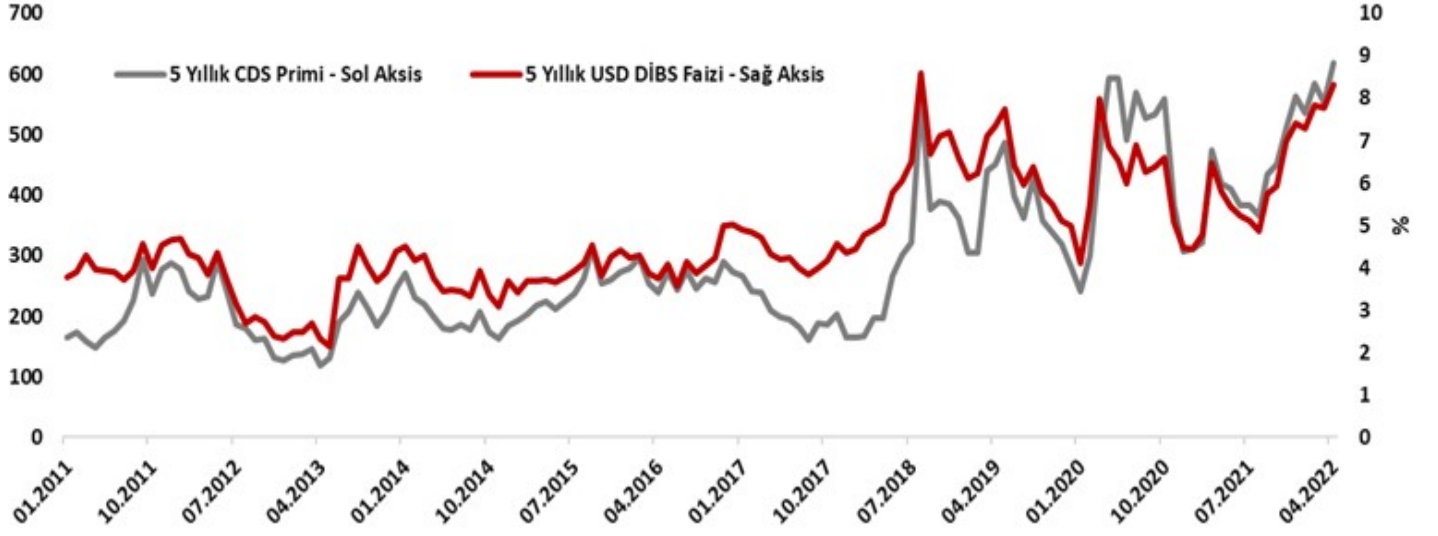
Dolar Endeksi



Faiz Enstrümanları: Türkiye 2 yıllık tahvil faizi yüksek seviyelerini koruyarak %26'nın üzerinde fiyatlanıyor. OIS piyasasında da tüm tenorlarda faizlerin yükseldiği görülürken 1 yıllık TRY OIS seviyesi %28.95 seviyesinde fiyatlanıyor. Eğrinin tepe noktası ise 2 yıllık tenorda %31.9 seviyesinde bulunuyor. Bu hafta tahvil tarafında yabancı ilgisi ise zayıf kaldı. 5 yıllık CDS primi ise 700 baz puan seviyesinin üzerinde fiyatlanmaya devam ediyor.

Küresel tarafta faizler haftalık bazda bir miktar yükselirken enflasyon beklentilerinin bozulması ile İngiltere'de 20 baz puan artış kaydetti. ABD'de yatay seyreden 10 yıllık faiz %3 seviyesinin altında kalmaya devam ediyor. Faizlerin bu bölgede direnç oluşturmuş olması ve enflasyonda da ivmenin kırılmış olması piyasalardaki rahatlama için pozitif algılanabilir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

CDS ile Türkiye USD cinsi borçlanma maliyeti yüksek seviyelerini koruyor.

Hisse Senetleri: BİST100 endeksi kurdaki negatif ayrışma ile beraber ivme kaybı yaşamaya devam ediyor. Hala 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üzerinde fiyatlanırsa da USD cinsinden bu üç hareketli ortalamasının da altında fiyatlanıyor. Mevsimsel etkiler ile beraber cari denge üzerindeki risklerin iyileşmesi ve küresel risk iştahının artması borsada yukarı yönlü hareket için destek olacaktır.

Avrupa ve Asya'da hisse senedi endeksleri haftayı kazançla geçirirken Hang Seng endeksi %4'ün üzerinde kazançla pozitif ayrıştı. S&P 500 endeksindeyse zayıf seyir devam ediyor. Endeks 50 günlük hareketli ortalamasının %10 altında fiyatlanıyor. Pandemi zamanındaki dip noktasından başlayan yükselişin %38 düzeltilmesine gelindiği görülüyor. Küresel tarafta risk iştahının bir miktar daha iyileşeceğine dair sinyaller artış gösteriyor.

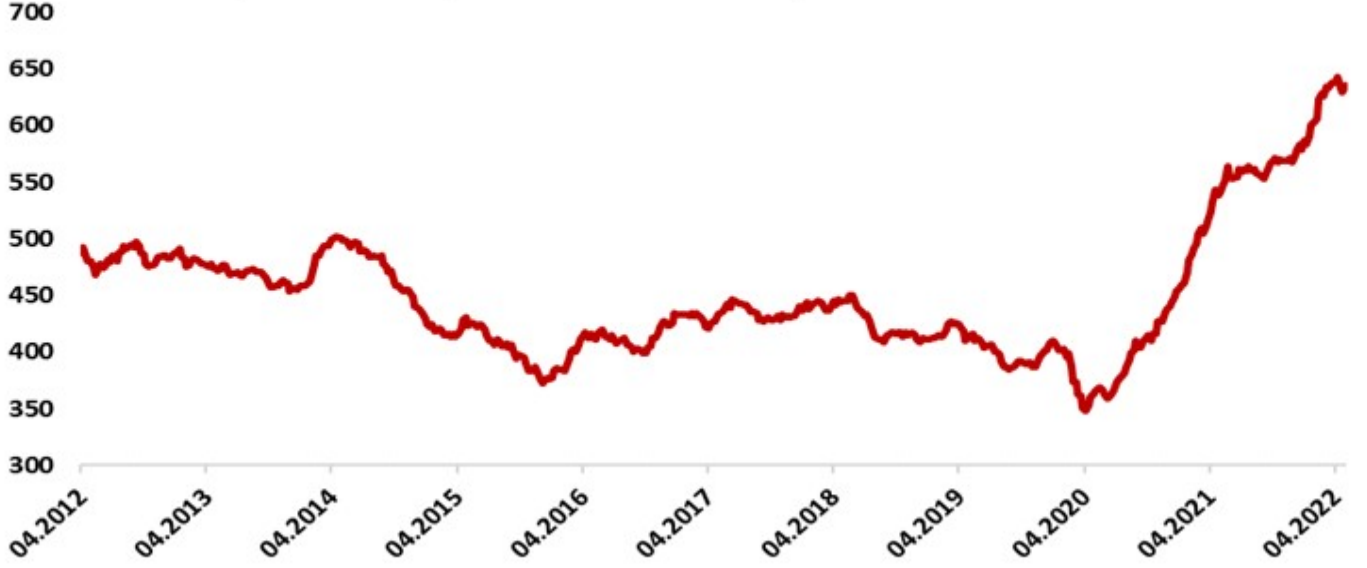
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

S&P 500 Endeksi

Emtia: Değerli metaller dolar endeksindeki gerileme ile haftayı pozitif geçirirken gümüş %4'ün üzerinde kazanç ile pozitif ayrıştı. Ons altının yeniden 200 günlük hareketli ortalamasının üzerine yükselmesi pozitif bir sinyal olarak alınabilir. Bununla beraber petrol fiyatlarında yükseliş sürerken WTI tipi ham petrol varil fiyatı Brent petrol varil fiyatının üzerine çıktı. CRB tüm emtialar endeksinde ivmenin bir miktar kırıldığı görülüyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

CRB (Commodity Research Bureau) Tüm Emtialar Endeksi



Takip Edilecek Önemli Verileri

Önümüzdeki hafta yurt içinde TCMB Para Politikası Kurulu kararı ön plana çıkıyor. Beklentiler politika faizinin % 14 seviyesinde sabit bırakılacağına işaret ediyor. Son karar metninde de her iki yön için politika faizi konusunda yönlendirme olmaması bu ihtimali güçlendiriyor. Bununla beraber hafta içinde beklenti anketleri hem yurt içinde hem de küreselde ön plana çıkacak. Avrupa, İngiltere ve ABD tarafında açıklanacak PMI verileri varlık fiyatlamaları üzerinde etkili olacaktır. ABD’de açıklanacak olan PCE deflatörü verisi de önemle takip edilecektir. TÜFE verisinde tepe noktasının görünmesinin ardından PCE verisinde de bu görünümün teyit edilmesi beklenecektir. Bu beklentinin gerçekleşmesi, dolar endeksi tarafında görülen geri çekilmenin devamı için pozitif bir sinyal olacaktır.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
05/23/2022 10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Mayıs	--	107.7
05/23/2022 10:00	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Mayıs	--	28.41%
05/23/2022 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs	--	77.8%
05/23/2022 11:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi	Mayıs	91.0	91.8
05/23/2022 11:00	Almanya	IFO Beklentiler Endeksi	Mayıs	85.5	86.7
05/23/2022 11:00	Türkiye	Yabancı Turist Sayısı (Yıllık Değişim)	Nisan	--	129.7%
05/23/2022 14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Mart	--	96.41%
05/24/2022 10:15	Fransa	S&P Global İmalat Sanayi PMI	Mayıs	--	55.7
05/24/2022 10:15	Fransa	S&P Global Hizmet PMI	Mayıs	--	58.9
05/24/2022 10:30	Almanya	S&P Global/BME İmalat Sanayi PMI	Mayıs	54.0	54.6
05/24/2022 10:30	Almanya	S&P Global Hizmet PMI	Mayıs	57.8	57.6
05/24/2022 11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sanayi PMI	Mayıs	55.2	55.8
05/24/2022 11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS Hizmet PMI	Mayıs	58.0	58.9
05/24/2022 16:45	ABD	S&P Global İmalat Sanayi PMI	Mayıs	57.9	59.2
05/24/2022 16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI	Mayıs	55.2	55.6
05/25/2022 21:00	ABD	FOMC Tutanakları	Mayıs	--	--
05/26/2022 14:00	Türkiye	Politika Faiz Kararı	Mayıs	14.00%	14.00%
05/27/2022 15:30	ABD	PCE Deflatörü (Yıllık Değişim)	Nisan	6.3%	6.6%

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 bulunan 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.