

QNB FİNANS PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2022 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN
BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



QNB FİNANS PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

QNB Finans Portföy Birinci Değişken Fon'un ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2022 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2022 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2022 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Temmuz 2022

A. TANITICI BİLGİLER

 PORTFÖYE BAKIŞ
 Halka Arz Tarihi : 11/12/2006

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30/06/2022 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	1,730,666,967
Birim Pay Değeri (TRL)	0.040832
Yatırımcı Sayısı	4,741
Tedavül Oranı (%)	42.38%

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	45.31%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	3.14%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	11.30%
- Finansman Bonosu	8.74%
- Kamu Kira Sertifikası	8.69%
- Özel Sektör Kira Sertifikası	0.15%
- Kamu Dış Borçlanma Araçları	13.29%
Ortaklık Payları	16.83%
- Demir, Çelik Temel	3.68%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	3.56%
- Elektrik	2.01%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	1.92%
- Holding	1.27%
- Cam	1.26%
- Endüstriyel Tekstil	1.03%
- Perakende	1.03%
- İnşaat, Taahhüt	0.50%
- Otomotiv	0.39%
- Tekstil, Entegre	0.17%
- Kimyasal Ürün	0.00%
- Bankacılık	0.00%
Yatırım Fonu Katılma Payları	10.21%
Kıymetli Maden	7.03%
Ters Repo	7.00%
Teminat	11.91%
Vadeli Mevduat	0.93%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0.78%
Toplam	100.00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, piyasa koşullarına göre mevzuatın belirlediği sınırlar çerçevesinde aktif olarak yönetilmektedir. Makroekonomik veriler ve gelişmeler, istatistiksel ve diğer analizler ışığında hem Türk Lirası hem de Yabancı Para birimi cinsinden varlıklara yatırım yaparak hem sermaye kazancı hem de mevduat endeksi üzerinde getiri elde etmeyi hedeflemektedir.	Ziya Çakmak Bahar Çakan Sinan Ede Safa Kızıl Eyyüp Par
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	

Yatırım Stratejisi
Fon yöneticisi risk-getiri perspektifiyle, hedeflenen volatilite aralığına karşılık gelen azami getiriyi sağlama hedefiyle yatırım yapar. Değişen makroekonomik çerçeveye beraber değiştireceği varlık alokasyonu, ilgili varlık dağılımına göre seçeceği enstrümanlar ile sermaye kazancı yaratmayı hedefler. Fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz.
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:
Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%75, Eurobond (Kamu + Özel) %0-%40, DİBS (Kamu) %0-%100, Altın, kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçları %0-%50, Ters Repo %0-%100, Hisse %0-%50

Yatırım Riskleri
Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 5'tir. - Belirtilen risk değeri Fon'un geçmiş performansına göre belirlenmiştir ve Fon'un gelecekteki risk profiline ilişkin güvenilir bir göstere olmayabilir. Risk değeri zaman içinde değişebilir. En düşük risk değeri dahi, bu Fon'a yapılan yatırımın hiçbir risk taşımadığı anlamına gelmez. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşıyan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeye istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebileceği olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksaklıklar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. 6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.8) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği/katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2017	25.892%	19.020%	11.920%	0.302%	0.2584%	0.1594	23,250,194.00
2018	7.208%	5.519%	20.302%	0.413%	0.4134%	0.0210	13,535,742.06
2019	24.825%	28.780%	11.836%	0.339%	0.3988%	-0.0476	150,178,036.75
2020	22.088%	11.608%	14.599%	0.348%	0.0279%	0.1042	1,194,603,803.55
2021	39.979%	19.485%	36.081%	0.953%	0.0467%	0.0718	1,496,816,427.41
2022 (***)	14.500%	7.970%	42.354%	0.396%	0.0380%	0.1200	1,730,666,967.03

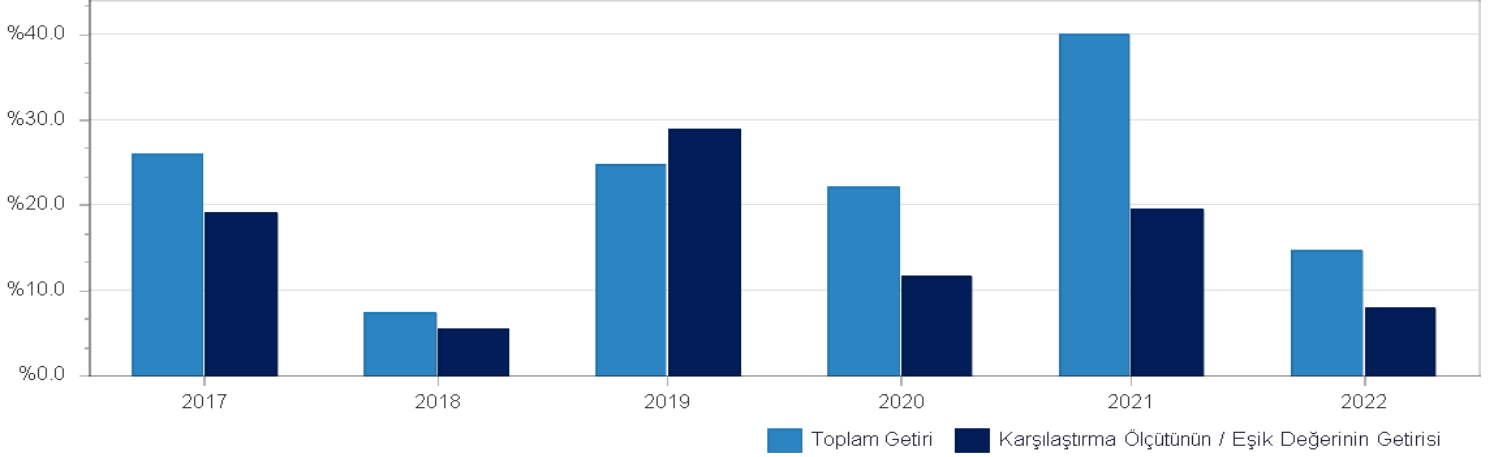
(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün / eşik değerinin standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) İlgili veriler sene başından itibaren rapor tarihine kadar olan değerleri vermektedir.

2020 yılında fonun eşik değer getirisi (9.766%) TRLIBOR O/N getirisinin (11.608%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

2021 yılında fonun eşik değer getirisi (17.776%) BIST TLREF Endeksi getirisinin (19.485%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST TLREF Endeksi kullanılmıştır.

PERFORMANS GRAFİĞİ

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş., Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak müşterilerle portföy yöneticiliği sözleşmeleri yaparak sermaye piyasası araçlarından oluşan portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunmak amacıyla, 8 Eylül 2000 tarihinde kurulmuştur. 06.12.2012'de yürürlüğe giren yeni Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca 17 Nisan 2015 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYS/PY.14-YD.8/325 sayılı Faaliyet Yetki Belgesi verilmiştir. Şirketimiz, ana faaliyet konusu fonların kurulması ve yönetimi olan bir anonim ortaklık haline gelmiştir. Aynı zamanda kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti vermektedir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımçı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01/01/2022 - 30/06/2022 döneminde net %14.50 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisini aynı dönemde %6.97 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisini %6.53 olarak gerçekleştirmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriye ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisini : Fonun karşılaştırma ölçütünün / eşik değerinin ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibariyle hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01/01/2022 - 30/06/2022 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.005807%	16,553,903.96
Denetim Ücreti Giderleri	0.000000%	537.00
Saklama Ücreti Giderleri	0.000268%	762,563.18
Araçlık Komisyonu Giderleri	0.000996%	2,839,123.20
Kurul Kayıt Ücreti	0.000062%	175,896.32
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000189%	539,211.50
Toplam Faaliyet Giderleri		20,871,235.16
Ortalama Fon Portföy Değeri		1,574,928,150.30
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri		1.325218%

5) Performans sunum döneminde 3 defa strateji değişimi gerçekleştirilmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
05/10/2015-21/07/2017	Ters Repo %0-%30, DİBS (Kamu) %20-%60, Yabancı Hisse %0-%15, İpotek ve VDMK %0-%10, YF+BYF(Yerli)+YO Payı %0-%20, Takasbank Para Piyasası %0-%20, BİST Hisse %5-%45, Yabancı Bono %0-%30, Kira Sertifikaları %0-%10, Varant ve Sertifikalar %0-%10, ÖSBA %0-%50
24/07/2017-31/12/2019	Kamu ve/veya ÖSBA %30-%75, Yabancı Hisse %0-%15, İpotek ve VDMK %0-%10, Kira Sertifikaları %0-%10, YF+BYF+GYF+GSYF+YO %0-%20, Yabancı Bono %0-%20, Takasbank Para Piyasası %0-%40
22/05/2019-31/12/2019	Ters Repo %0-%50, BİST Hisse %0-%45
01/01/2020-...	Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%75, Eurobond (Kamu + Özel) %0-%40, DİBS (Kamu) %0-%100, Altın, kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçları %0-%50, Ters Repo %0-%100, Hisse %0-%50

SPK Bülteninde yer alan "Fon izahnamesinde belirlenen karşılaştırma ölçütü/eşik değer unsurları arasında pay endeksi yer alan fonlar tarafından karşılaştırma ölçütü/eşik değer getirisinin hesaplanmasında "pay fiyat endeksi" değil, "pay getiri endeksi" kullanılır. Bu kapsamda, 01.01-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak yapılacak performans sunumlarından başlamak ve takip eden sunum dönemlerinde de uygulanmak üzere performans sunum raporları "pay getiri endeksi" esas alınarak hazırlanır." ifadesinden ötürü tüm karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında 2018 itibariyeri fiyat endeksi yerine getiri endeksi kullanılarak hesaplanmıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
05/10/2015-31/12/2017	%5 BİST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BİST-KYD Repo (Brüt) + %20 BİST-KYD ÖSBA Değişken + %25 BİST 100 + %40 BİST-KYD DİBS 547 Gün
01/01/2018-01/01/2020	%5 BİST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BİST-KYD Repo (Brüt) + %20 BİST-KYD ÖSBA Değişken + %25 BİST 100 GETİRİ + %40 BİST-KYD DİBS 547 Gün
02/01/2020-03/01/2021	%100 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (31/12/2019)
04/01/2021-02/01/2022	%100 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (31/12/2020)
03/01/2022-...	%100 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (31/12/2021)

6) Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir.

7) Pandemi tarafından aşılanma sayılarının ve dozların artış göstermeye başlaması ile birlikte 2021 yılında etkileri görece hafiflemiş ve ikinci plana atılmaya başlanmıştır. 2022 yılının başında ortaya çıkan farklı varyantlar nedeniyle bir miktar tedirginlik yaşanmış olsa da tüm oranların görece düşük kalmasıyla birlikte hem küresel ticaret hem de finansal piyasalar özelindeki etkileri sınırlı kalmıştır. Bununla birlikte, belki de pandeminin güdüsü anlamında takip edilen en önemli vaka Çin tarafından uygulanan "Sıfır Vaka" politikası olmuştur. Uygulanan sıkı politika ve otları sayesinde, küresel ticaretin görünümü izlenmeye devam edilmiştir. Yarıyıl son zamanlarında vaka sayılarındaki azalmaya paralel olarak ticari aktivitenin tekrardan canlanması başlatılmış görülmektedir. Özellikle konjonktürel olarak resesyon riskinin konuşulmaya başlanmasıyla birlikte Çin'in yeniden açılma zamanlaması küresel ekonominin de güdüsünü belirleyecek en önemli faktörlerden biri olmaya devam edecektir. Yılın ilk yarısında devam etmekte olan pandemi dışında küresel ekonomik görünümü etkileyen en önemli gelişme kuşkusuz Rusya-Ukrayna jeopolitik gerginliğin savaşta erimmiş olmasıydı. Şubat ayının sonunda başlayan sıcak çatışma sonrasında, büyüyen ve derinleşen durum karşısında Batı tarafından atılan adımlar ve uygulamaya konan yaptırımlar ile birlikte küresel ticaret bir darbe daha yaşamıştır. Endüstriyel ve enerji emtialarının tedarik sıkıntısı ve paralelinde fiyatlarındaki artışta birlikte, 2021 yılındaki emtia "süper döngü" temasının devamı niteliğinde bir dönem yaşanmıştır. Fakat, yarıyıl sonlarına doğru emtialar içerisinde bir ayrışma yaşanarak, endüstriyel emtia fiyatlarında resesyon endişeleri ile birlikte aşağı yönlü fiyatlamaya başlarken, enerji emtialarında ise Rus petrol-doğalgaz alımlarına uygulanan ek yaptırımlar ve Gazprom'un tedariki kesmesiyle birlikte yukarı yönlü fiyatlamalar gerçekleşmiştir. Böylelikle, 6-aylık dönemde Brent petrol fiyatları yaklaşık %60 yükselirken, doğalgaz fiyatları ise yaklaşık %80 artış göstermiştir.1Ç22 büyüme oranlarına bakıldığında zaman mevsimlerinin anđnirilmiş reel OECD ortalaması yıllık %4.4 ve çeyreklik %0.3 olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılının son iki çeyreğinden itibaren baz etkisinden dolayı başlayan normalleşme trendinin devam ettiği görülmektedir. G20 ortalaması ise çeyreklik bazda %0.7 artışa işaret ederken, yıllık bazda %4.5 artış kaydedilmiştir. Çin ise, çeyreklik (yıllık) %1.3 (%4.8) büyüme ile ortalamasının üzerinde performans sonucunda küresel ekonominin itici gücü olmaya devam etmiştir. ABD ekonomisinin 1Ç22 büyüme performansına bakıldığında zaman ise, çeyreklik (yıllık) bazda %0-0.4 (%3.5) büyüyerek çeyreklik anlamda ekonomi daralmıştır. Türkiye ise gevşek para politikası neticesinde ekonomi çeyreklik bazda %1.2 artış göstermişken, yıllık bazda da %7.4 artış göstermiştir. OECD'nin Haziran '22 revizyonunda, küresel büyüme beklentisini önceki %4.46 seviyesinden %4.2 düzeyine indirmiştir. Üretim ve Hizmet PMI seviyelerine de bakıldığında zaman ise güttükçe 50 eşik değerinin altına yakınsamaların başladığı görülmektedir. Rusya-Ukrayna savaşı, Çin'in "sıfır vaka" politikası ve beraberindeki tedarik zincirleri gerekçeleri olarak gösterilmiştir. Bu gelişmelerin geçeriğünün yanında, FED başta olmak üzere merkez bankaları tarafından enflasyonla mücadele kapsamında atılan sıkı para politikası adımları da küresel yaşaylamaya destekleyici gelişmelerden biri olmaktadır. Gelen her yeni enflasyon verisi bir önceki ayın üzerinde olmaya devam ettiği bir yarıyıl sonunda, majör merkez bankalarının sıkı para politikasına geçiş sonrasında talep üzerinde harcama kanalındaki yaşaylama hedeflense de, savaşla bağlı tedarik sıkıntılarının devam etmesiyle birlikte enflasyonist ortamın deflasyonist ortama çevrilmesi beklentilediği kadar hızlı olmayacaktır. Bununla birlikte, yaşaylayan ekonomi ve enflasyonist ortamın devamlılığ beklentisi altında, küresel bir stagflasyon riski konuşulmaya başlanmıştır. Buradaki en önemli konu, özellikle FED'in ekonomiyi "yumuşak iniş" mi yoksa "sert iniş" ile mi soğutacağı kabiliyeti olacaktır. Küresel jeopolitik gelişmelerin yardımcı olmadığı konjonktürde, FED'in pilotaj kabiliyeti daha da önem kazanmıştır. 1Y1 2022 döneminde arka arkaya 3 toplantıda toplam 150 baz puan faiz artırımını gerçekleştiren FED, Federal Fonlama seviyesini %1.50-1.75 düzeyine çekmiştir. Enflasyonist ortamın iyice buzduğunda ve FED'in enflasyonla mücadelede geride kaldığı endişeleriyle birlikte Haziran '22 toplantısında FED, beklentilediği üzere faiz artırımlarına devam etmiş fakat bu sefer bir miktar daha şahinleşerek beklentileden 50 baz puan üzerinde 75 baz puan faiz artışı gerçekleştirmiştir. Aynı zamanda, sıkı para politikası çerçevesinde, faiz artırımlarının yanında bilanço küçültme operasyonlarına da başlanmıştır. Mayıs '22 toplantısında paylaşılan takvim neticesinde, Haziran '22 itibariyle Hazine tahvil tarafında USD 30 milyar ve İpotekle Dayalı Menkul Kıymetler tarafında ise USD 17.5 milyar ile başlayarak bunun Eylül '22 itibariyle sırasıyla USD 60 milyar ve USD 35 milyar düzeyine çıkması planlanmaktadır. Böylelikle, pandemi döneminde %0.00-0.25 düzeyinde olan faiz ve yaklaşık USD 9 trilyon seviyesinde bilanço tarafında sıkılaşma döngüsü başlamış oldu. Diğer majör merkez bankalarının bakıldığında zamanda da benzer bir sıkılaşma görülmektedir. BOE ve ECB atılan bilanço küçültme ve faiz adımları sayesinde, enflasyonist ortamı ekonomik yaşaylama ile normalleştirmeye çalışmaktadır. BOJ ve PBOC tarafında ise, bir miktar daha ayrsan bir para politikası izlenmektedir. Enflasyonu ve ekonomik aktiviteyi artırmak isteyen BOJ ile birlikte ekonomik canılığın kaybolmasını istemeyen PBOC, destekleyici para politikalarına devanı etkileri görülmektedir. Böylelikle, merkez bankalarının enflasyonla mücadelelerinde topeyken bir sıkılaşmadan ziyade, iki ayrı kampa ayrılmiş siki ve gevşek para politikası olduğundan bahsetmek mümkündür. Bunun sayesinde, küresel bir "yumuşak iniş" dengesi kurulmuştur. Gelişmiş Ülkeler (GÜ) enflasyon verilerine bakıldığında zaman ise, ABD'de TÜFE yıllık %8.6 seviyesine yükselirken, Almanya'da %7.6, Fransa'da %5.8, İtalya'da %8.0, Euro Bölgesi'nde %8.6 olurken, Japonya'da %2.5, Avustralya'da ise %5.1 düzeyinde gerçekleşmiştir. Gelişmekte Olan Ülkeler (GÖÜ) enflasyon verilerine bakıldığında zaman ise, Brezilya %11.7, Meksika %6.7, Hindistan %7.0, Güney Afrika %6.5, ve Çin %2.1 olarak gerçekleştiği görülmektedir.Türkiye tarafında bakıldığında zaman ise, ekonomik aktivitenin Eylül '21 ile birlikte başlayan faiz indirim politikası neticesinde güçlü kalmaya devam etmektedir. TCMB, 2022 yılında faiz artırımlarına ara vermiş olup, %14 politika faizini muhafaza etmeye devam etmiştir. Bunu yanında, TCMB ve BDDK nezdinde atılan adımlar sayesinde ihracata ve üretime yönelik selektif kredi kullandırma mekanizması ile birlikte büyümenin yanında ilköke yabancı para girişini destekleyici önlemler alındığı görülmektedir. Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle enerji emtialarındaki fiyat artışlarından doğrudan etkilenen Cari İşlemler Dengesi, Ocak-Nisan '22 döneminde kümülatif USD 20.55 milyar açık vermiştir. Benzer nedenden dolayı enflasyonist ortamın devam ettiği ve Ocak '22 dönemindeki %48.7 seviyesinden Haziran '22 dönem sonunda %78.6 düzeyine yükselmiştir. Her ne kadar savaş devam ediyor olsa da, yaz turizminin güçlü geçeceği beklenmekte olup, Rus ve Ukraynalı turistlerin Avrupa ve Orta Doğu turistleri ile bir miktar telafi edileceği hedeflenmektedir. Böylelikle, enflasyonun hem yabancı para girişleri sayesinde hem de baz etkisi ile birlikte yılın ikinci yarısında yumuşamaya başlayacağı öngörülmektedir. Yılsonunda enflasyonun yaklaşık %65 seviyelerinde, Cari İşlemler Dengesi'nin ise yaklaşık USD 30-35 düzeyinde olması beklenmektedir. 2021 sonunda 13.4029 olan USDTRY paritesi, kademele artış trendi içerisinde Haziran '22 dönem sonunda yaklaşık %25 artış ile 16.6987 seviyesinde kapatılmıştır. Tahvil tarafında ise, 2-yıllık ve 10-yıllık faizleri 2021 yılısonundaki sırasıyla %22,78 ve %24,65 seviyelerinden Haziran '22 sonunda %24,48 ve %19,36 düzeyinde gerçekleşmiştir. Hisse senedi tarafında ise, BİST-100 endeksi 2021 yılısonundaki 1,858 seviyesinden yaklaşık %30 artış ile Haziran '22 sonunda 2,405 düzeyinde gerçekleşmiştir.