

Genel Gündem

Bu hafta yurt içinde TCMB enflasyon raporu toplantısı ön plana çıkarken reel sektör güven endeksi ile kapasite kullanım oranı verileri Ekim ayı için yayınlandı. Buna göre kapasite kullanımında %78 seviyesinde bir gerçekleşme görülürken mevsimsel etkilerden arındırılmış reel sektör güven endeksi ise 2 puan gerileyerek 111.3 seviyesinde gerçekleşti. Bloomberg tarafından 11 kurumun cevabıyla gerçekleşen ankette Türkiye üçüncü çeyrek büyüme beklentisi %5.4 düzeyinde gerçekleşti. 30 Kasım'da açıklanacak veri için tahminler Eylül sonundaki ankette %4.6 seviyesindeydi. Böylece kurumların 2021 yılı büyüme tahmini %8.6'dan %8.9'a yükselirken 2022 yılı için %3.8 seviyesinde sabit kaldı. TCMB enflasyon raporunda 2021 yıl sonu enflasyon tahminini %14.1 seviyesinden %18.4 seviyesine yükseltti. 2022 yıl sonu enflasyon tahminini de %7.8'den %11.8'e yükseltti. Toplantıda dezenflasyon sürecinin tahsisi için cari açığın kapatılması vurgusu yapılırken cari denge sağlandığında kur üzerindeki baskının da azalacağı belirtildi. Enflasyon raporunda, "Enflasyon Üzerinde Etkili Olan Arz ve Talep Şoklarının Belirlenmesi" isimli bir çalışmaya yer verilirken arz etkilerine karşı para politikasının etkinliğinin zayıf olacağına yönelik söylem yinelenildi. Buna karşın güncel enflasyonun içindeki arz etkilerinin tam oranı raporda yer almadı.

Küresel tarafta da veri yoğunluğu yüksek seyrederken Avrupa'da ECB toplantısı ile 3. çeyrek büyümeleri ve Ekim ayı enflasyonları ABD'de ise yine 3. çeyrek büyümesi ile PCE verileri ön plana çıktı. Almanya'da Ekim ayı enflasyonu yıllık bazda %4.5 seviyesine ulaşarak beklentilerden 0.1 puan yukarıda gerçekleşti. ECB Başkanı Lagarde 2022 yılında enflasyon üzerindeki baskının azalmasını beklediklerini belirtti. Piyasanın faiz artımına yönelik fiyatlamalarının ise sözlü yönlendirme ile uyumlu olmadığı belirtildi. Enerji fiyatlarının cari enflasyon üzerindeki etkilerinden bahsedilirken Pandemi Alım Programı'nda hedeflenen varlık alımının tamamının kullanıp kullanılmayacağına yönelik net bir sinyal verilmedi. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 281 bin ile pandemi döneminin en düşük seviyesine gerilerken Eylül ayı PCE deflatörü yıllık değişimi beklentilerle uyumlu olarak %4.4 seviyesinde gerçekleşti. Öncü büyüme verilerine bakıldığında ise Almanya üçüncü çeyrek büyümesi beklentilerle uyumlu olarak yıllık %2.5 seviyesinde gerçekleşti. Fransa'da %2.4 seviyesindeki beklentiye karşılık %3.3 seviyesinde büyüme görüldü. ABD'de yıllıklandırılmış çeyreklik büyüme %2 seviyesinde gerçekleşirken beklentilerin (%2.6) altında kaldı. Verinin de etkisiyle ABD'de 10 yıl ve üzerindeki tahvil getirilerinde hafta başına göre düşüş kaydedildi. Haftaya gerçekleşecek olan FOMC toplantısı sonrası tahvil fiyatlamaları da yön bulacaktır.

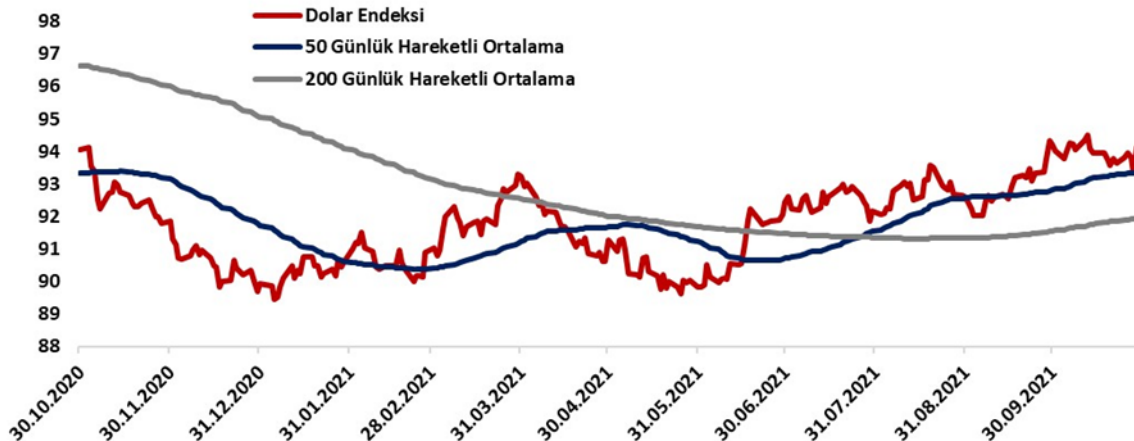
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

ABD'de PCE Deflatörü 1991 yılından bu yana en yüksek seviyeye çıktı.

Döviz Kurları: Gelişen ekonomi para birimlerinde ABD dolarına karşı karışık bir seyir hakim olurken Güney Afrika randı %2.72 değer kaybı ile negatif ayrıştı. Lira haftayı başladığı seviyede kapatırken hafta başında 9.40-9.80 bandı aralığında yüksek bir oynaklık gösterdi. Tatilin de etkisiyle haftanın son işlem günlerinde yatay bir seyir hakim olsa da gelecek hafta hem veri yoğunluğu hem de yükselen işlem hacmi yüksek oynaklığın devam etmesine sebep olabilir. Türkiye 5 yıllık CDS primi 450 baz puan seviyesinde fiyatlanırken yılın zirvesi Mart ayında 486 baz puanda görülmüştü.

Küresel tarafta ise zayıf ABD doları karşısında G10 para birimlerinin zayıf bir performans gösterdiği görülürken sadece Avustralya doları ile Yeni Zelanda doları USD'ye karşı değer kazandılar. Euro tarafında hafta başında yatay bir seyir hakim olsa da ECB toplantısı sonrası %1'e yakın değer kazancı görüldü. Buna karşın haftanın son işlem gününde kademeli kayıplar ile kazançların tamamı geri verildi ve Euro haftayı ABD dolarına karşı %0.73 değer kaybı ile tamamladı. Sterlin de Euro ile benzer bir performans kaydederken bir miktar daha pozitif kalmayı başardı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

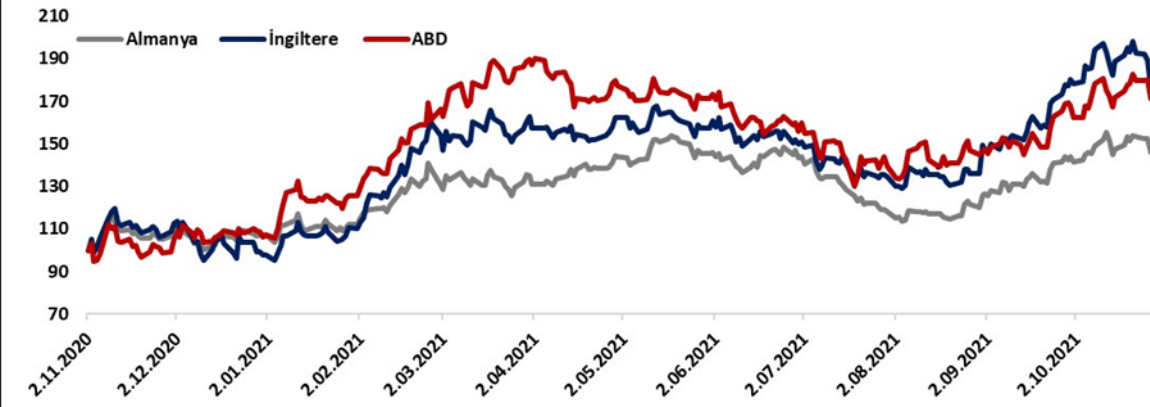
Dolar endeksi 50 günlük hareketli ortalamasından döndü.

Faiz Enstrümanları: Yurt içinde hafta başında hafif gerileyen 2 yıllık gösterge tahvil getirisi kapalı piyasanın da etkisiyle düşük oynaklık göstererek %18.37 seviyesinde bir kapanış gerçekleştirdi. Benzer seyir 10 yıllık gösterge faizde de gerçekleşirken kapanış %20 seviyesinde oldu. Enflasyon beklentilerindeki bozulma uzun vadeli faizleri yukarı yönlü baskılamaya devam ediyor. Buna karşın TL'nin 9.40 bandına geri çekilmesi OIS piyasasında da haftalık bazda tüm tenorlarda gerilemeye sebep oldu. TL'nin 9.60'a geldiği günlerde piyasanın kapalı olması yeni hafta başlangıcında getirilerin bir miktar yukarı hareket etmesine sebep olabilir.

Küresel tarafta Avrupa 10 yıllık tahvil getirileri hafta içinde yükselirken İngiltere ve ABD'de geriledi. Lagarde konuşması esnasında yükseliş kaydeden Almanya tahvil getirileri 20 Ağustos'ta -%0.5 seviyesindeyken haftayı -%0.1 seviyesinde kapattı. Euro bölgesinde enflasyonun beklentileri önemli ölçüde aşması tahvil getirilerinde yukarı yönlü hareketi desteklerken, ABD'de zayıf kalan büyüme ve istihdam verileri ile İngiltere'de daha evvel başlamış olan yukarı yönlü faiz fiyatlamaları tahvil getirilerindeki yükselişi sınırlandırıyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

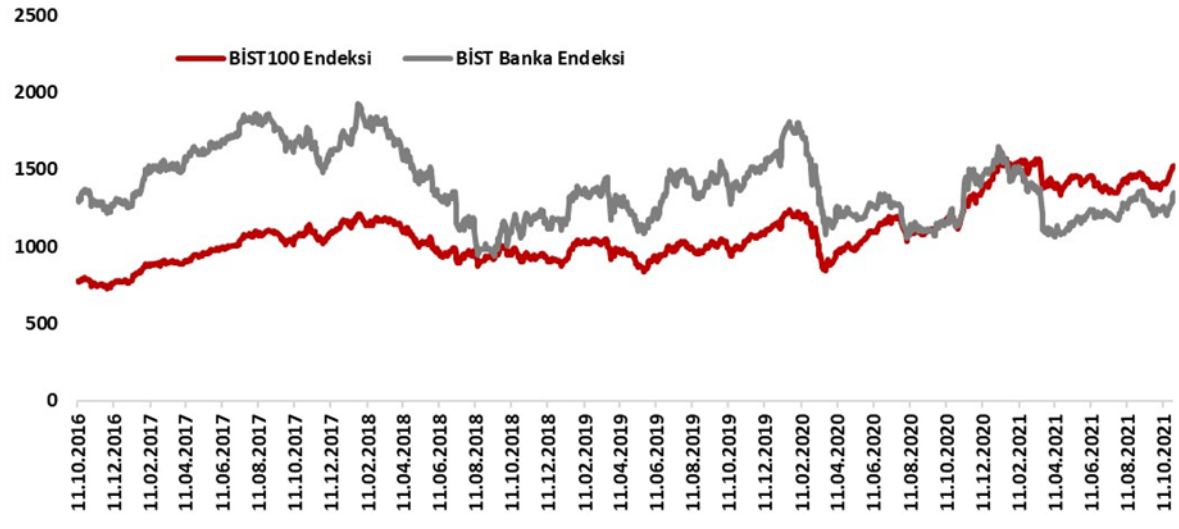
2.11.2021 = 100 Nominal Değişim - 10 yıllıklarda yükseliş ivme kaybetti.



Hisse Senetleri: BİST100 endeksinde yükseliş sürerken 1485 seviyesi aşıldı ve 1522 seviyesinde kapanış gerçekleşti. Yukarıda 1580 seviyesi önemli bir direnç olarak takip edilebilir. Bankacılık endeksi yükselişe destek verirken 1370 seviyesi BİST Banka endeksi için yakın direnç noktası olarak görülüyor. Bu seviye aynı zamanda Mart ayındaki satışların başlangıç noktasına tekabül ediyor. Kısa vadeli faizlerde yaşanan düşüş ve pozitif seyreden risk iştahı görünümü desteklerken kur tarafındaki baskı hisse senetlerine negatif yönlü sirayet edebilir. MSCI Türkiye ETF'i hala 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının altında işlem görüyor. Bu noktada yabancı talebinde güçlü bir yükseliş olmadığını görüyoruz.

Küresel tarafta ABD faizlerindeki düşüş S&P 500 endeksinde yeni tarihi zirvelerin görülmesine sebep olurken hafta kapanışı da tüm zamanların yüksek seviyesinden gerçekleşti. S&P 500 endeksinin %1.33 oranında değer kazancı ile tamamladığı haftada Güney Amerika ve Asya'da sert satışlar görüldü. Euro Stoxx 50 endeksi Euro cinsinden haftayı %1.47 kazanç ile tamamlayarak pozitif ayrıştı. Japonya'da Nikkei endeksi de yen cinsinden %0.3 değer kazancı ile pozitif tarafta kaldı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

BİST100 endeksi yükseliş kaydediyor.

Emtia: Değerli metaller için kayıpların yaşandığı bir hafta olurken Ons altın tarafındaki değer kaybı dolar endeksindeki yükseliş ile aynı seviyede oldu. Gümüş bir miktar negatif ayrışırken haftayı %1.73 değer kaybı ile tamamladı. Metallerdeki fiyat hareketi tahvil getirileriyle önemli bir korelasyon gösterdiği için merkez bankası toplantıları fiyatlamalardaki oynaklığı da artırabilir. Petrolde bir miktar düşüş gözlenirken Brent petrol varili haftayı 84.38 dolar seviyesinden kapattı. Haftanın son işlem günü birçok emtia tarafında değer kaybı görülürken yılbaşına göre yüksek seviyelerdeki fiyatlar varlığını koruyor. WTI tipi petrol varili yılbaşına göre %74.9 yukarıda fiyatlanırken doğalgaz fiyatları da %90.2 oranında yukarı fiyatlanıyor. Kahve, gaz yağı, kalay ve kömür fiyatları da yılbaşına göre %50'nin üzerinde değerlenmiş durumda bulunuyorlar.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Tahvil faizleri yükselirken altın 1800 dolar seviyesinin üzerinde kalmakta zorlanıyor.

Aktif Portföy Yönetimi

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 buluşturmada ve yönettiği emeklilik fonları ile katılımcılara uzun vadeli sürdürülebilir yüksek performans sunmaktadır. Özel ve kurumsal portföy yönetimi hizmetindeki yenilikçi yaklaşımıyla 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.

Bu Hafta Takip Edilecek Önemli Verileri

Bu hafta hem yurt içinde hem de yurt dışında önemli veri akışları takip edilecek. Yurt içinde enflasyon verisi ön plana çıkıyor. Kurdaki yükseliş ile birlikte beklentilerde de yukarı yönlü revizyonlar görülürken medyan beklenti tüketici fiyatlarının Ekim ayında yıllık bazda %20.43 oranında artış kaydedeceğine işaret ediyor. Küresel tarafta FED ve BOE toplantıları ön plana çıkarken ABD'de açıklanacak istihdam verileri de piyasanın odağında olacaktır. Son aylarda beklentilerin oldukça altında kalan tarım dışı istihdam değişiminde Ekim ayında 450 bin seviyesinde artış bekleniyor.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
11/01/2021 10:00	Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık Değişim)	Eylül	1.8%	0.4%
11/01/2021 10:00	Türkiye	Markit/ISO İmalat Sanayi PMI	Ekim	--	52.5
11/01/2021 17:00	ABD	ISM İmalat Sanayi Endeksi	Ekim	60.5	61.1
11/01/2021 17:00	ABD	ISM Ödenmiş Siparişleri Endeksi	Ekim	82.0	81.2
11/01/2021 17:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Ekim	--	50.2
11/03/2021 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Ekim	2.80%	1.25%
11/03/2021 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ekim	20.43%	19.58%
11/03/2021 10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Ekim	17.83%	16.98%
11/03/2021 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Ekim	2.76%	1.55%
11/03/2021 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Ekim	42.16%	43.96%
11/03/2021 15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	Ekim	400k	568k
11/03/2021 17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Ekim	62.0	61.9
11/03/2021 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Alt Bant)	Kasım	0.00%	0.00%
11/03/2021 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Üst Bant)	Kasım	0.25%	0.25%
11/03/2021 21:30	ABD	Powell FOMC Sonrası Konuşması	Kasım		
11/04/2021 15:00	İngiltere	Politika Faizi	Kasım	0.250%	0.100%
11/04/2021 15:00	İngiltere	BOE Varlık Alım Hedefi	Kasım	875b	875b
11/05/2021 10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Eylül	1.5%	1.7%
11/05/2021 15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Ekim	450k	194k
11/05/2021 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Ekim	4.7%	4.8%
11/05/2021 15:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar Yıllık Değişimi	Ekim	4.9%	4.6%
11/05/2021 17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Ekim	--	-32.9b

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, güncell emeler 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 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.