

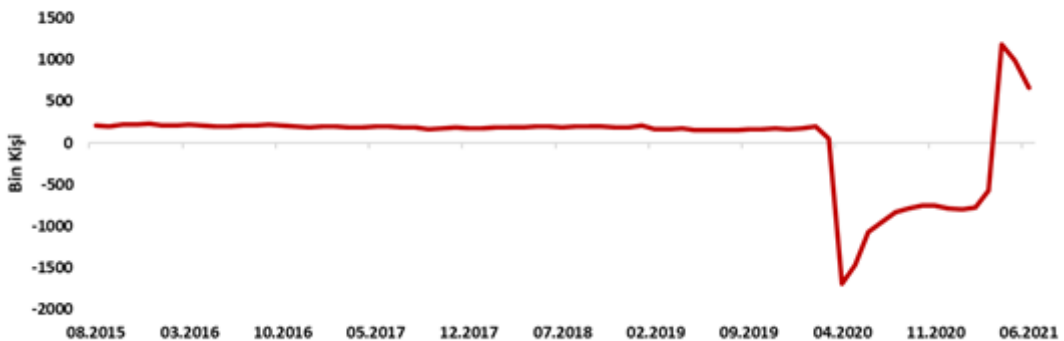
Genel Gündem

Yurt içinde Haziran ayı ekonomik güven endeksi Mayıs ayına göre kısıtlamaların azalmasının da etkisiyle 5.2 puan yükselerek 97.8 seviyesinde gerçekleşti. Haziran ayında imalat sanayi PMI verisi ise 49.3'ten 51.3 seviyesine yükselerek yeniden ekonomik büyümeyi işaret etti. IHS Markit Ekonomi Direktörü Andrew Parker, PMI anketleri ile ilgili açıklamasında büyümenin Mayıs ayına göre ivme kazandığını ve talep karşılama stokların kullanıldığını vurguladı. Bununla beraber hem üretici hem de satış fiyatlarında Mayıs ayına göre daha fazla artış görüldüğünü kaydetti. 25 Haziran ile biten haftada yabancılar nette REPO hariç 210 milyon dolar seviyesinde DİBS alışı gerçekleştirirken 3 milyon dolar hisse senedi sattılar. Böylece sene başından bu yana 1.7 milyar dolar hisse senedi çıkışı ve 980 milyon dolar REPO hariç DİBS girişi gerçekleşmiş oldu. TCMB yatırımcı toplantısı sunumunda Nisan ayı enflasyon raporundaki beklentileri koruduklarını belirtti. Bununla beraber enflasyonda belirgin düşüş için 4. çeyrek başı işaret edildi.

Küresel tarafta da veri yoğunluğu zayıf seyrederken ABD'de açıklanan istihdam verileri piyasalar tarafından takip edildi. Öncesinde gelen ISM verileri özellikle yeni siparişlerde kuvvetli bir ivmeye işaret ediyor. Haziran ayında ISM istihdam endeksi ise 50.9 seviyesinden 49.9 seviyesine geriledi. ABD'de tarım dışı istihdam Haziran ayında 850 bin kişi artarak beklentileri aştı. Buna karşın düşüş beklenen işsizlik oranında artış yaşanması piyasa fiyatlamalarının ilk etapta dolar endeksi için negatif yönde olmasına yol açtı

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

ABD Tarım Dışı İstihdam Değişimi 12 Aylık Ortalaması



Döviz Kurları: Hafta içinde gelişen ekonomi para birimleri genel olarak dolara karşı değer kaybederken TL hafif değer kazancı ile pozitif ayrıştı. Peru solu ve TL dışında tüm gelişen ekonomi para birimleri hafta içinde dolara karşı değer kaybı yaşarken küresel risk iştahının da azaldığı görülüyor. Türkiye 5 yıllık CDS primi de hafta içinde hafif yükseliş kaydetti.

G10 para birimleri dolar endeksine karşı değer kaybı yaşarken dolar endeksi kuvvetli görünümünü sürdürüyor. Euro/Sterlin paritesinde yatay bir seyir görülürken Japon yenindeki zayıflık devam ediyor. ABD'de açıklanan istihdam verisi sonrası G10 para birimleri kayıplarının bir kısmını geri aldı.

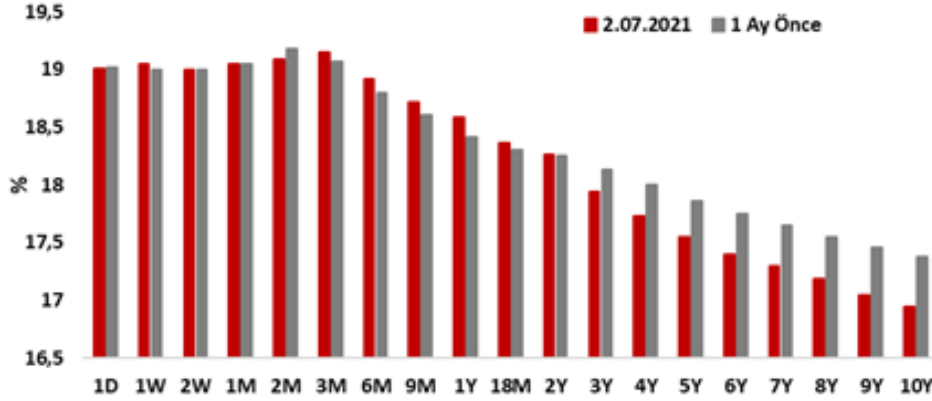


Faiz Enstrümanları: Yurt içinde gösterge tahvil getirileri hafta içinde yükseliş yaşarken 2 yıllık gösterge faiz % 18.5 ve 10 yıllık gösterge faiz %17.5 seviyesi etrafında fiyatlandılar. TL OIS eğrisine bakıldığında da 6 ay ve 18 ay arasındaki vadelerde yukarı yönlü fiyatlamalar görüldü. Mevcut piyasa fiyatlamaları son çeyreğe kadar enflasyonda kalıcı bir düşüş olmayacağı beklentilerine işaret ediyor.

Dolar endeksindeki toparlanmaya ABD uzun vadeli faizleri tarafında destek gelmediğini görüyoruz. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi %1.5 seviyesinin altında fiyatlanırken getiri eğrisinde yataylaşma eğilimi devam ediyor. Bu noktada piyasaların ABD enflasyonunu geçici olarak fiyatladığını fakat yakın vadede FED tarafında bir sıkılaşma beklentisine sahip olduğunu değerlendiriyoruz. Avrupa tarafında da 10 yıllık tahvil getirileri haftalık bazda gerileme kaydediyor ve benzer bir beklenti fiyatlamasına işaret ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

OIS Eğrisi uzun vadelerde gevşedi.

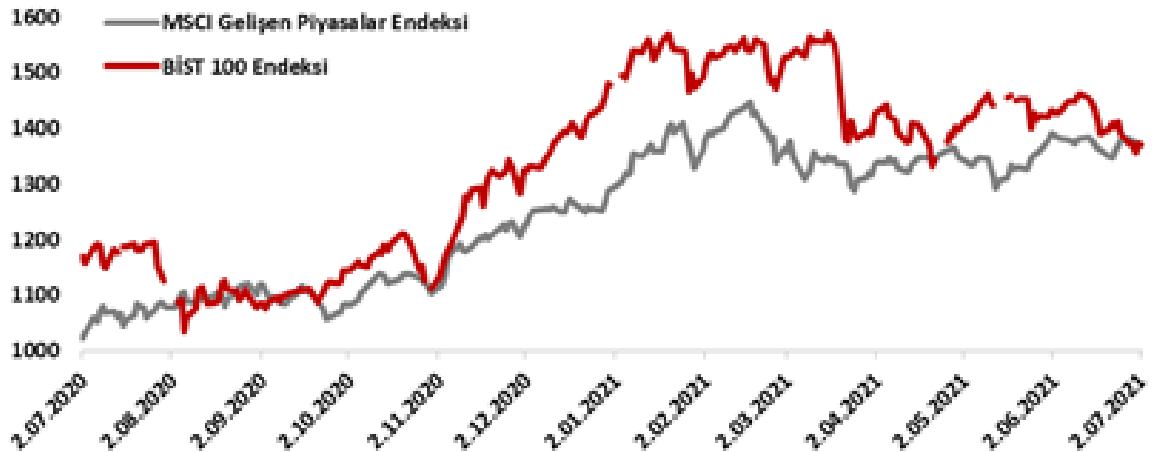


Hisse Senetleri: BİST100 endeksi hafta içinde satıcı bir seyir izlerken hareketli ortalamalarının da altında fiyatlanıyor. Dolar cinsinden bakıldığında ise 2020 yılının Kasım ayındaki seviyelere dönülürken 160 bandı önemli bir destek seviyesi olarak görülebilir. Yabancı ilgisi zayıf seyrederken yeni halka arzlar konusundaki talepte de zayıflama görülüyor.

Küresel tarafta bölgesel farklılıklar gözlenirken Asya bölgesi hisse senedi endeksleri satıcı bir seyir izlediler. Avrupa'da da satıcı bir seyir izlenirken ABD tarafında güçlü görünüm sürüyor. S&P 500 endeksi 4300 seviyesinin üzerine gelirken yıl başından bu yana %15 değer kazandı.

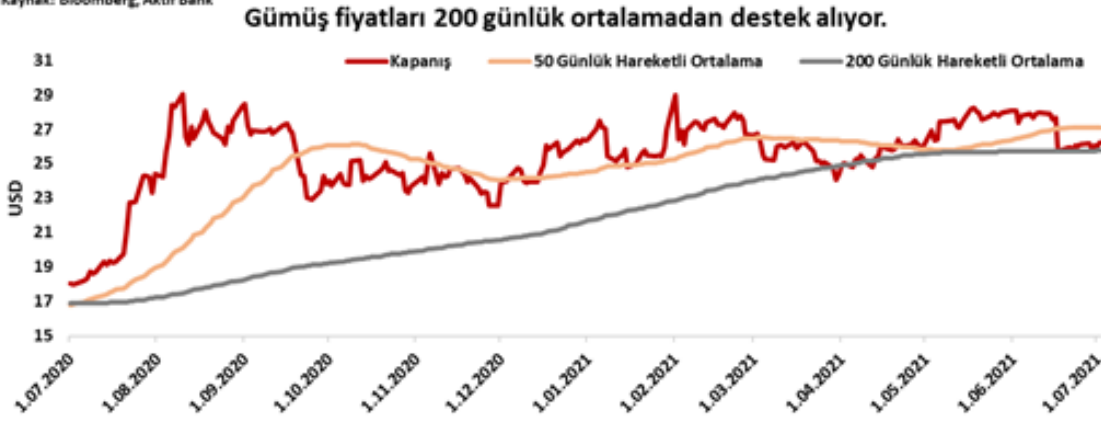
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

BİST100 endeksi hafif negatif ayrışıyor.



Emtia: Değerli metaller bir önceki haftadaki satış baskısını yeni haftanın ilk işlem günlerinde de hissetti. Ons altın son işlem günlerinde ise hafta içi kayıplarını telafi etti. Altında hareketli ortalamalar ile bakıldığında zayıf görünüm sürerken 100 günlük hareketli ortalama önemli bir direnç seviyesi olarak çalışıyor. Gümüş tarafında ise altınla korelasyonlu bir fiyatlama görülürken 200 günlük hareketli ortalamanın önemli bir destek işlevi gördüğünü gözlemliyoruz. Güçlenme eğilimindeki dolar endeksinin değerli metaller üzerinde yarattığı baskı hala devam ediyor. Petrol fiyatları kuvvetli görünümünü sürdürürken ham petrol 75 dolar seviyesinin üzerine çıktı. 2020 yılının Kasım ayında başlayan petrol rallisinin hala devam ettiği görülüyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank



Bu Hafta Takip Edilecek Önemli Verileri

Bu hafta yurt içinde enflasyon verisi takip edilecek. Manşet TÜFE'nin 16.87 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Beklentiler %1 seviyesinde bir aralıkta oluşurken Temmuz ayındaki maliyet yönlü enflasyon baskısı öncesi Haziran verisinin piyasa fiyatlama üzerindeki etkisinin arttığını değerlendiriyoruz. Bununla beraber Mayıs ayı nakit bütçe dengesi verisi de yurt içinde takip edilecek.

Küresel tarafta veri yoğunluğunun zayıf seyrettiği haftada Almanya'da açıklanacak olan ZEW öncü göstere endeksleri piyasaların takibinde olacaktır. Bununla beraber ISM hizmet endeksi majör para birimlerinin fiyatlamasını etkileyebilir.

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 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.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
07/05/2021 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Haziran	1.40%	0.89%
07/05/2021 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Haziran	16.87%	16.59%
07/05/2021 10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Haziran	16.96%	16.99%
07/05/2021 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Haziran	2.90%	3.92%
07/05/2021 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Haziran	41.40%	38.33%
07/06/2021 09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Yıllık Değişim)	Mayıs	60.0%	78.9%
07/06/2021 12:00	Almanya	ZEW Beklentiler Endeksi	Temmuz	75.0	79.8
07/06/2021 12:00	Almanya	ZEW Cari Durum Endeksi	Temmuz	0	-9.1
07/06/2021 17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Haziran	63.8	64.0
07/07/2021 09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Mayıs	18.2%	26.4%
07/09/2021 09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Mayıs	21.6%	27.5%
07/09/2021 10:00	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Mayıs	-2.90b	-1.71b

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.