

Genel Gündem

Hafta içinde döviz kurunda görülen yüksek oynaklık ve satış baskısı devam ederken TCMB'nin iki kez doğrudan piyasaya müdahale ettiği görüldü. Bununla beraber hafta içinde 3. Çeyrek büyüme verisi ile Kasım ayı enflasyon verisi ön plana çıktı. GSYH üçüncü çeyrekte 2020 yılının aynı çeyreğine göre %7.4 oranında büyüme kaydederken net ihracat katkısı bir önceki çeyrekteki gibi ön plana çıktı. Ayrıca tüketim harcamalarındaki güçlü seyir iç talepteki canlılığın sürdüğüne işaret ederken kamu harcamalarının bir önceki çeyreğin aksine manşeti yukarı çektiği görülüyor. Kamu harcamalarının veri üzerindeki pozitif etkisi son çeyrekte de devam edebilir. Kasım ayında tüketici fiyatları Ekim ayına göre %3,51 artış kaydetti. Beklentilerin üzerinde kalan veri sonrası manşet TÜFE %21.31 seviyesine yükselirken ÜFE'de ise aylık %9.99 bir artış ile %54.62'lik yıllık artış kaydedildi. Lokanta ve oteller grubunun yıllık enflasyonunun %28.9 olması pandemi kısıtlamaları sonrası yükselen talep etkilerinin de yukarı yönlü risk oluşturmaya devam ettiğini gösteriyor. TÜİK'in çeşitli mal ve hizmetler olarak ayırdığı ana gruplar dışında kalan ürünlerin aylık fiyat artışı %5.36 seviyesinde gerçekleşti. Bu durum enflasyon ana eğiliminin ve beklentilerinin de bozulduğuna işaret ediyor. Kasım ayında arazi etkiler olarak nitelendirilen etkilerin bir kısmının metaveri takviminden ötürü Aralık ayında hissedilmesi beklenebilir. Bu noktada yakın dönemde enflasyon üzerinde yukarı yönlü riskler canlılığını korumaya devam ediyor.

Küresel tarafta ABD istihdam verisi ön plana çıktı. Tarım dışı istihdam değişimi 550 bin seviyesindeki beklentilere karşın 210 bin seviyesinde gerçekleşti. Veri ile işsizlik oranı %4.2'ye gerilerken saatlik ortalama kazançlar yıllık bazda %4.8 yükseliş kaydetti. Manşet verideki zayıflık veri sonrası dolar endeksinde düşüşe yol açarken bir önceki ayda yaşanan olumlu revizyon ile işsizlik oranındaki gerileme etkiyi sınırlı tuttu.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

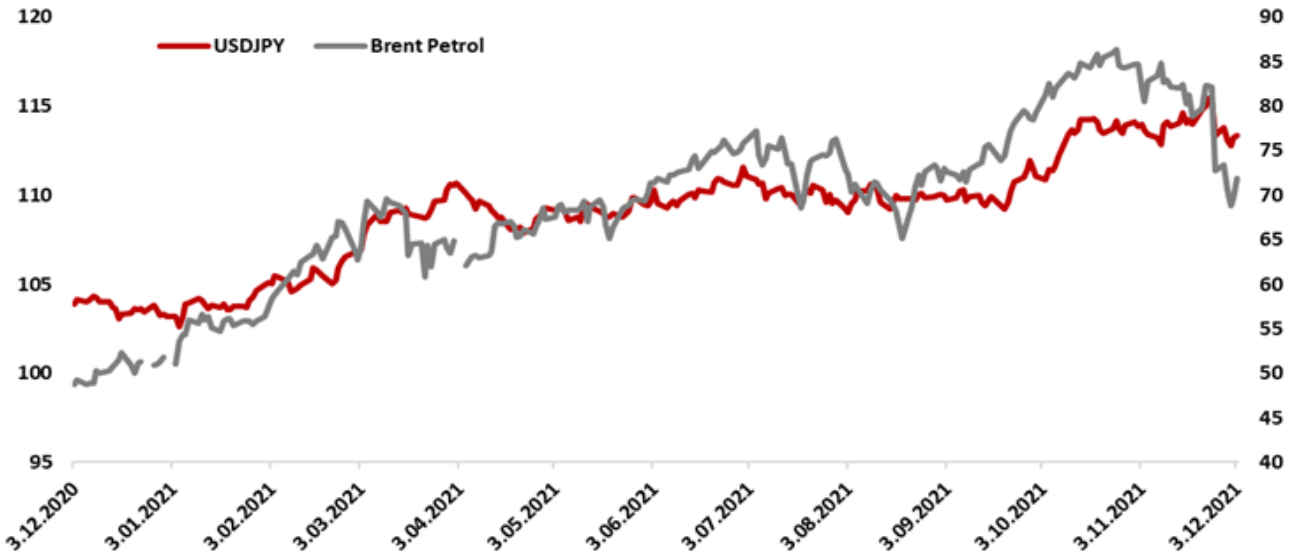


Döviz Kurları: Lira haftalık bazda %10 seviyesinde değer kaybı yaşarken 13.9 seviyesi test edildi. TL dışında diğer gelişen ekonomi para birimlerinde karışık bir seyir hakim olurken Meksika pezosu ve Rus rublesi haftayı %3 yakın değer kazancı ile tamamladılar. Lirada 1 aylık zımni oynaklık geçtiğimiz haftanın üzerine çıkarken 2018 yılından beri en yüksek seviyede kalmaya devam ediyor.

Küresel tarafta üç haftadır süren kuvvetli ABD doları performansı bu hafta ivme kaybetti. Zayıf gelen istihdam verisine karşın haftalık bazda Euro ve Sterlin, ABD dolarına göre zayıf kaldı. EUR/GBP paritesi ise 0.85 seviyesinin üzerinde kalmaya devam etti.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

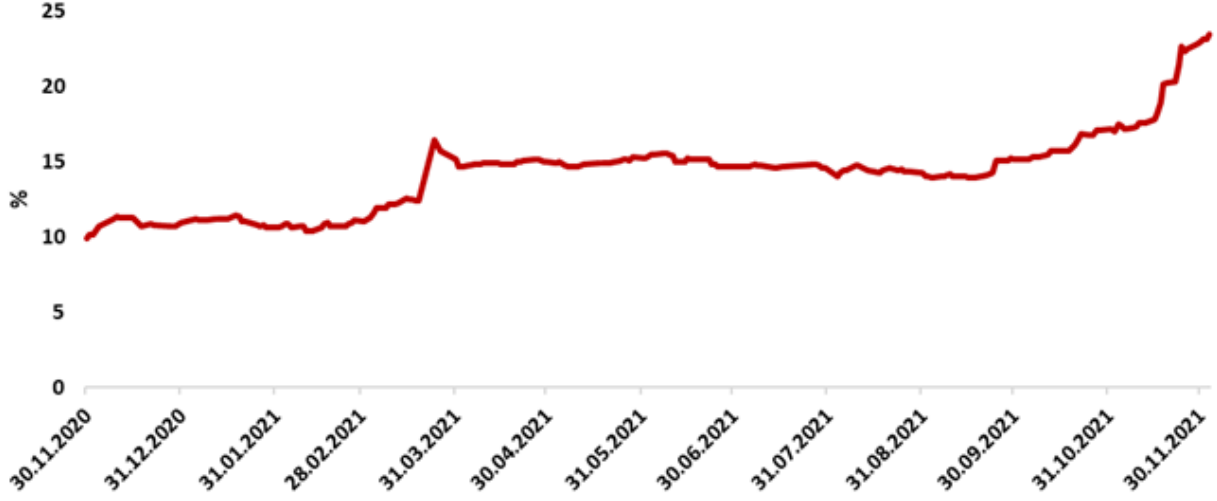
JPY Omicron varyantı etkileriyle değer kazandı.



Faiz Enstrümanları: TL OIS piyasasında tüm tenorlarda geçtiğimiz hafta da yükseliş kaydedildi. Bu piyasada devam eden faiz yükselişi ticari kredi faizlerinin aşağı yönlü hareketinin de sınırlı olduğuna işaret ediyor. 2 yıllık gösterge tahvil getiri %21 seviyesinin üzerine yükselirken 10 yıllık gösterge faiz de %21.3 seviyesine geldi. 5 yıllık enflasyon endeksli tahvile alım ilgisi devam ederken hacim de son yılların en yüksek seviyesinde bulunuyor.

Avrupa tarafında tahvil getirileri haftalık bazda hafif geriledi. ABD’de 10 yıllık gösterge tahvil getirisi 7 baz puan gerilerken Swap fiyatlamalarında 6 aydan kısa tenorlarda yükseliş uzun tenorlarda düşüş görüldü. ABD getiri eğrisinde de benzer bir seyir hakim olurken son 1 ayda yataylaşma eğilimi sürüyor. ABD’de gecelik ters repo miktarı 1.5 trilyon seviyelerinde yüksek seyrini koruyor.

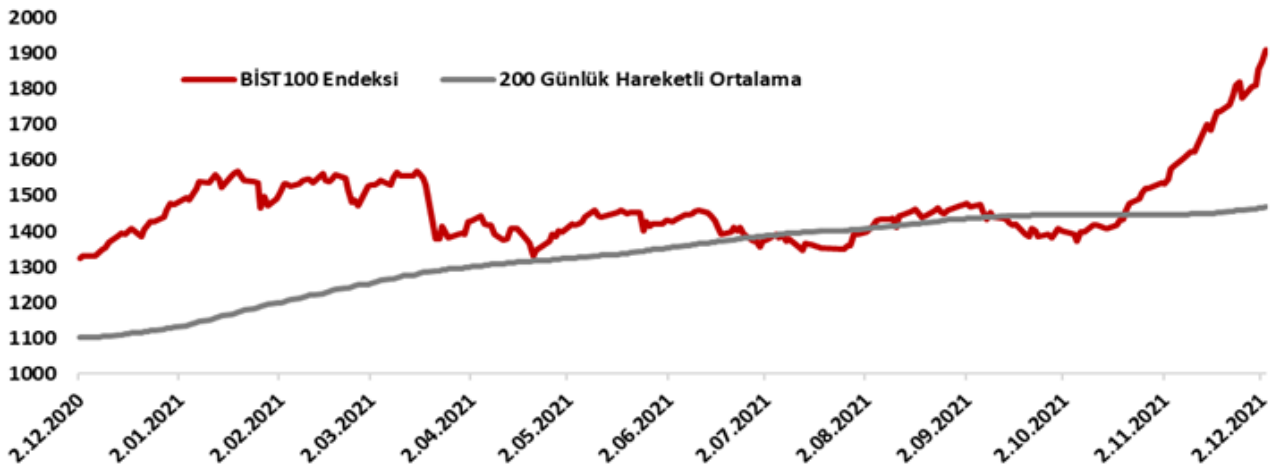
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Türkiye'de 5 yıllık enflasyon telafisi %23.5 düzeyine işaret ediyor.

Hisse Senetleri: BİST100 endeksindeki yükseliş seyri devam ederken 1900 seviyesinin de üzerine çıktı. Dolar cinsinden zayıf seyrer devam ederken MSCI Türkiye ETF'i haftalık bazda %9 geriledi. Bankacılık endeksi geçtiğimiz haftalarda zayıflayan seyrine karşın bu haftayı pozitif geçirdi. Enflasyon beklentilerindeki bozulma ana endeksi yukarı yönlü desteklemeye devam edecektir.

Küresel tarafta düşük risk iştahı geçtiğimiz hafta da sürdü. S&P 500 , Nikkei ve Hang Seng endeksi haftayı düşüşle tamamladılar. Avrupa tarafında ise kısıtlı da olsa alıcılı bir seyrer hakim oldu. VIX endeksi yüksek seyrerini geçtiğimiz hafta da sürdürdü ve Mayıs ayından bu yana en yüksek seviyelerde oluşmaya devam etti.

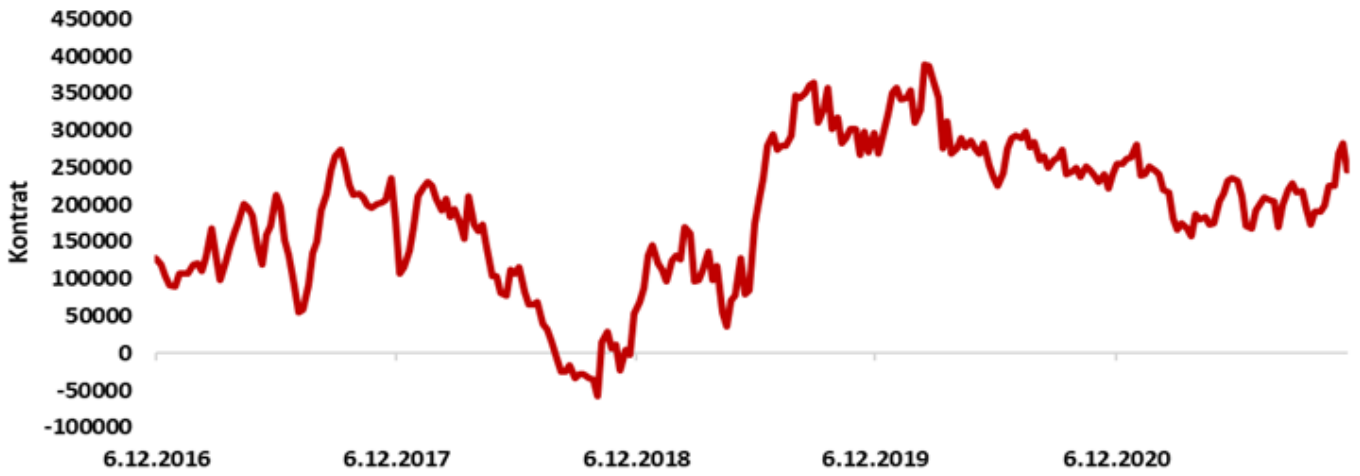
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

BİST100 enflasyon beklentileri ile yükseliyor.

Emtia: Metal fiyatlarında hafta içinde satış baskısı hakim olmaya devam etti. Gümüş 23.3 dolar seviyesini test ederken altın da 1760 dolar seviyesi test edildi. Paladyum %5'e yakın değer kazancıyla pozitif ayrıştı. Ons altın da 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalar 1790 dolar seviyesi çevresinde bulunuyor. Brent petrolde yeni Covid varyantı sonrası değer kaybı görülürken 70 dolar seviyesinin altı test edildi.

Kaynak: CFTC, Bloomberg, Aktif Bank

Ons altın net spekülatif pozisyonlarda azalma görüldü.



Takip Edilecek Önemli Verileri

Önümüzdeki veri yoğunluğu nispeten zayıf seyredecek. Yurt içinde işsizlik oranı verisi TÜİK tarafından açıklanacak. Küresel tarafta ise ABD enflasyon verisi ön plana çıkıyor. Bununla beraber ZEW beklenti anketleri Aralık ayına dair ekonomik aktivite sinyali verecek.

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 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
12/06/2021 10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Yıllık Değişim)	Ekim	4.8%	9.7%
12/07/2021 10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Ekim	-2.9%	-1.0%
12/07/2021 13:00	Almanya	ZEW Beklentiler Endeksi	Aralık		
12/07/2021 13:00	Almanya	ZEW Cari Durum Endeksi	Aralık		
12/08/2021 19:00	Rusya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Kasım	8.30%	8.13%
12/10/2021 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ekim	--	11.5%
12/10/2021 10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Ekim	2.3%	2.9%
12/10/2021 16:30	ABD	TÜFE (Yıllık Değişim)	Kasım	6.7%	6.2%

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 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.