

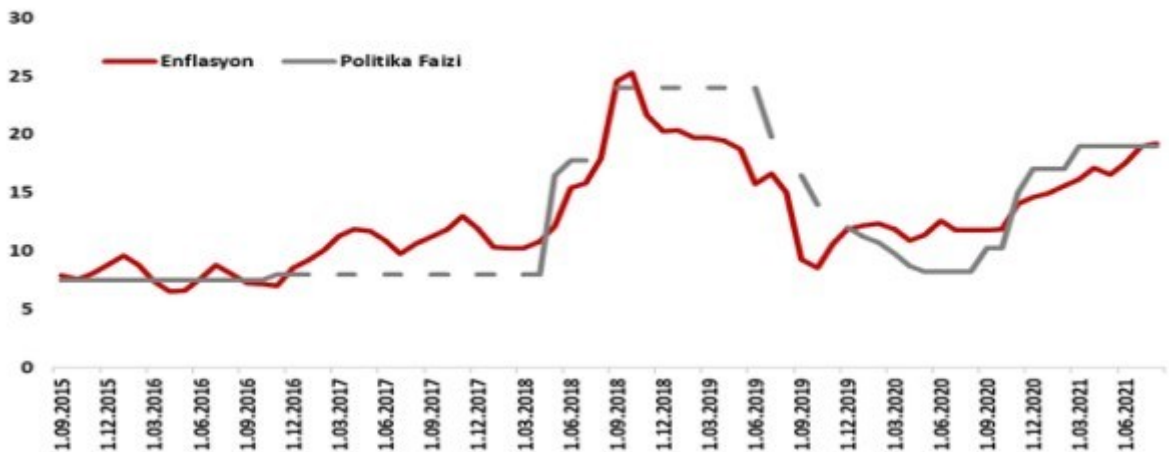
Genel Gündem

Türkiye 2021 yılının ikinci çeyreğinde 2020 yılının aynı çeyreğine göre %21.7 oranında büyüme kaydetti. Bir önceki çeyreğe göre de büyüme kaydedilirken üçüncü çeyrekteki öncü göstergeler ekonomik aktivitedeki kuvvetli seyrin devam ettiğine işaret ediyor. Bu noktada en güncel öncü gösterge olan imalat sanayi PMI verisi Ağustos ayında 54'ten 54.1 seviyesine yükselerek üçüncü çeyrekteki kuvvetli büyüme görünümünü teyit etti. İkinci çeyrekte ihracatın net katkısı kuvvetli seyrederken hanehalkı harcamalarındaki büyüme iç talebin de canlılığını koruduğunu gösteriyor. Hafta içi TCMB'nin gerçekleştirdiği yatırımcı sunumunda, bireysel kredilerdeki artışa vurgu yapılırken bu konuda makro ihtiyati tedbirler için çalışma yapıldığı belirtildi. Yıllık enflasyon Ağustos ayında %19.25 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken gıda fiyatlarının manşet enflasyonu yukarı çektiği görüldü. Gıda grubunun yıllık enflasyonu %29 seviyesinde gerçekleşti. Veri sonrası TCMB'den faiz indirim beklentileri daralırken son çeyrekteki enflasyon seyrinin piyasa fiyatlamaları açısından önemi arttı.

Global tarafta hafta başında Euro bölgesi enflasyon verileri takip edildi. Temmuz ayında %2.2 seviyesinde olan yıllık TÜFE değişimi Ağustos ayında %3 seviyesine yükseldi. ABD'de Ağustos ayında tarım dışı istihdam değişimi 725 bin seviyesindeki beklentiye karşın 235 bin seviyesinde gerçekleşti. Saatlik ortalama kazançlar ise yıllık bazda %4.3 oranında yükseliş kaydetti. Veri sonrası oynaklık yükselirken kazançların beklentileri aşması manşet verideki olumsuz algıyı sınırladı

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Enflasyon politika faizinin üzerine çıktı.

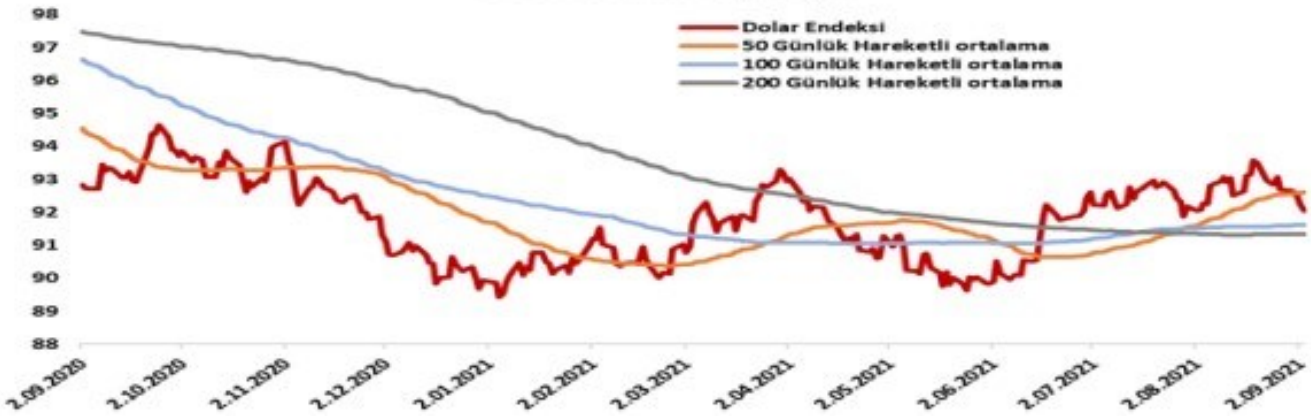


Döviz Kurları: Pozitif risk iştahı gelişen ekonomi para birimlerinin haftayı alıcılı bir seyir ile geçirmesine sebep olurken USD/TRY kuru da 8.30 seviyesinin altını test etti. Enflasyon verisi sonrası volatilité artarken, faiz indirim beklentilerinin ötelenmesi faiz avantajından dolayı Lira'yı destekliyor. Hafta içinde gelişen ekonomi para birimlerinin hemen hemen hepsi ABD dolarına karşı değer kazancı elde ederken Rand %2'nin üzerinde kazanç ile pozitif ayrıştı.

G10 para birimlerinde de benzer bir seyir görülürken risk iştahının pozitif olması fiyatlamalara da yansdı. Bu noktada Frank ve Yen dışındaki para birimleri haftayı ABD dolarına karşı kazançla geçirirken Euro/Sterlin paritesinde de yukarı yönlü seyir görüldü. EUR/GBP risk iştahının yüksek seyretmesinden faydalanırken 0,86 bölgesindeki 100 günlük hareketli ortalamasını aşmakta zorlandı. EUR/USD paritesi ise 50 günlük hareketli ortalamasını kırarak 1.18 seviyesinin üzerinde fiyatlandı. Tarım dışı istihdam verisi sonrası 1.19 seviyesini test etti.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

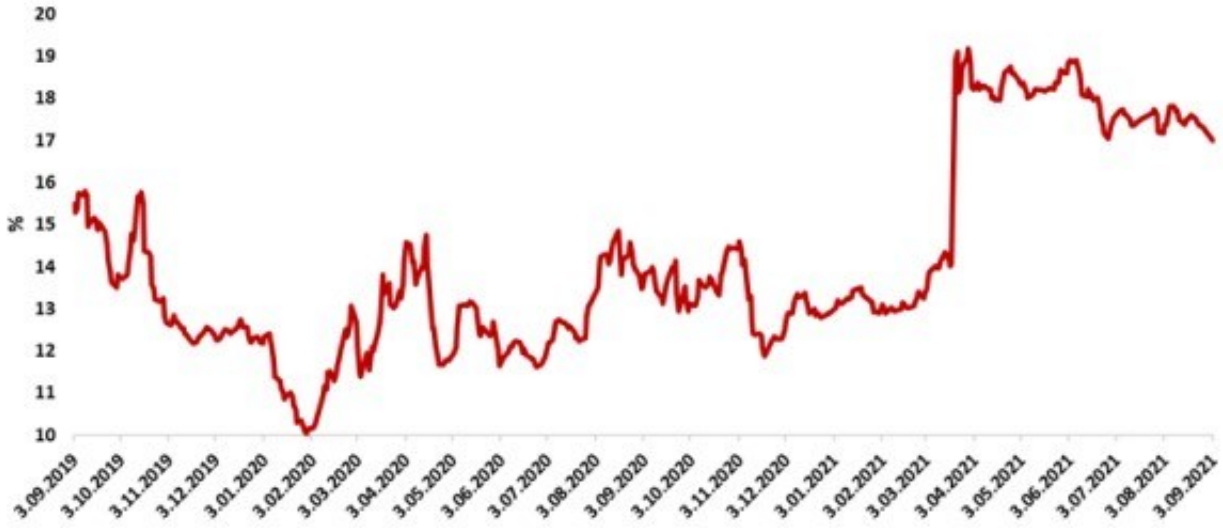
Dolar endeksi zayıflıyor.



Faiz Enstrümanları: Türkiye 2 yıllık gösterge tahvil faizi bu hafta içinde de düşüş kaydederek %18.2 seviyesine geriledi. Benzer seyir 10 yıllık tahvil getirisinde de görüldü. Buna karşın 10 yıllık faizler %17 ile yılbaşındaki seviyesinin 400 baz puan üzerinde fiyatlanıyor. TCMB'nin duruşu ve 10 yıllık faizlerin hala yüksek olması uzun vadelerde DİBS fiyatlamalarını destekliyor. Bu noktada hafta içinde de yabancı ilgisinin pozitif olduğu görüldü.

Küresel tarafta ise ABD 10 yıllık tahvil getirisi hafta içinde karışık bir seyir izlerken ABD istihdam verisi sonrası yükseliş kaydederek %1.3 seviyesinin üzerine yükseldi. Avrupa tarafında da 10 yıllık tahvil getirileri yükseliş kaydederken Almanya 10 yıllık tahvili -%0,45 seviyesine geldi. Küresel likidite fazlalığı risk iştahının yüksek olduğu ortamda portföy riskini dengelemek için ABD tahvil talebini destekliyor.

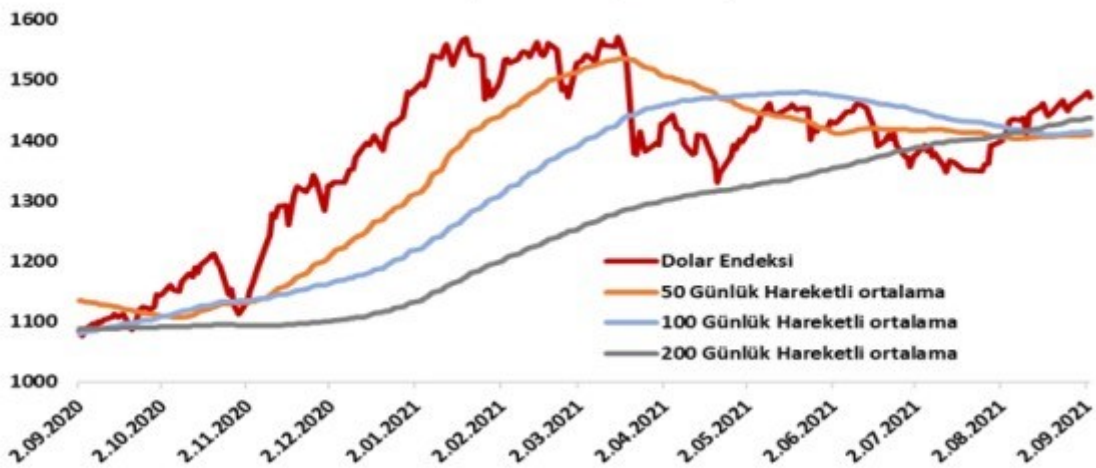
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

10 Yıllık tahvil getirisi yüksek seviyede kalmaya devam ediyor.

Hisse Senetleri: BİST100 endeksi pozitif seyrini korurken 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üzerinde fiyatlanıyor. 1465 seviyesi Mayıs ve Haziran ayındaki tepe noktalarını oluşturduğu için önemli bir seviye olarak takip edilebilir. BİST100 ETF'i de Ağustos ayını yükseliş seyrinde geçirirken yabancı ilgisinin pozitif olduğu görülüyor. TCMB haftalık verilerine göre 27 Ağustos ile biten haftada yabancıların net hisse senedi hareketi 43 milyon dolar alışı yönünde oldu.

Küresel tarafta hisse senetlerinde alıcılı seyr devam ederken Nikkei endeksi %5'in üzerinde kazanç elde ederek pozitif ayrıştı. S&P 500 endeksi kuvvetli performansını sürdürürken Avrupa tarafında da alıcılı seyr devam etti. Risk iştahının yüksek olması hisse senedi endekslerini desteklerken istihdamda beklenen dönüşün gelmemesi kazançları sınırlayabilir.

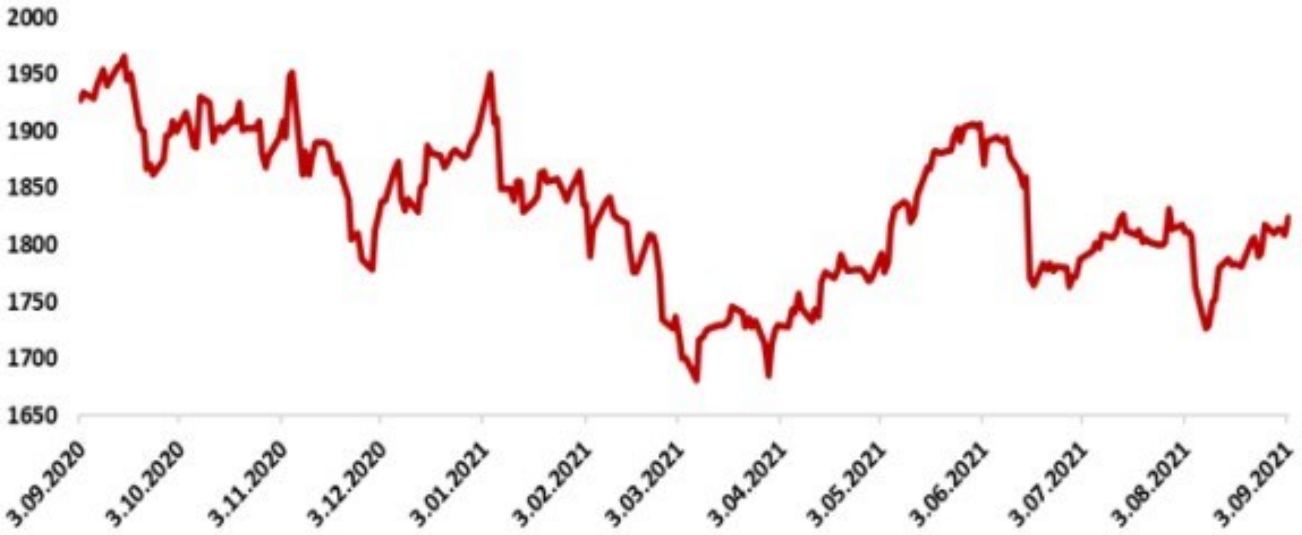
Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

BİST100'de pozitif seyr sürüyor.

Emtia: Değerli metaller alıcılı bir seyir izlerken ABD verisi sonrası kuvvetli yükseliş kaydettiler. Altın hareketli ortalamalarının üzerine çıkarken 1830 seviyesi önemle takip edilecektir. Gümüş de altın ile beraber kazançlarını artırırken 50 günlük hareketli ortalaması olan 24.85 USD seviyesi en önemli direnç noktası olarak görülebilir. Bu seviyenin geçilmesi durumunda 100 ve 200 günlük hareketli ortalamaların birleştiği 26 USD seviyesi ön plana çıkacaktır. Petrolde alıcılı bir seyir izlerken 70 dolar seviyesinin üzerinde fiyatlanmaya devam etti.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Altın zayıf dolar endeksi ile kazançlarını artırdı.



Bu Hafta Takip Edilecek Önemli Verileri

Bu hafta veri yoğunluğu nispeten zayıf seyrederken Avrupa Merkez Bankası toplantısı ön plana çıkacaktır. Yurt içinde Temmuz ayı istihdam verisi ile Ağustos ayı nakit bütçe dengesi takip edilecek. Küresel tarafta takip edilecek verilerde Almanya'da ZEW beklenti endeksleri ve Çin enflasyon verileri ön plana çıkıyor.

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
09/06/2021 09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Yıllık Değişim)	Temmuz	18.8%	26.2%
09/07/2021 09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Temmuz	5.1%	5.1%
09/07/2021 12:00	Almanya	ZEW Beklentiler Endeksi	Eylül	30.0	40.4
09/07/2021 12:00	Almanya	ZEW Cari Durum Endeksi	Eylül	33.0	29.3
09/07/2021 17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Ağustos	--	-67.9b
09/09/2021 04:30	Çin	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ağustos	1.0%	1.0%
09/09/2021 04:30	Çin	ÜFE (Yıllık Değişim)	Ağustos	9.0%	9.0%
09/09/2021 14:45	Euro Bölgesi	Politika Faizi	Eylül	0.000%	0.000%
09/10/2021 09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Temmuz	3.0%	8.3%
09/10/2021 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Temmuz	--	10.6%
09/10/2021 13:30	Rusya	Politika Faizi	Eylül	7.00%	6.50%
09/10/2021 15:30	ABD	ÜFE (Yıllık Değişim)	Ağustos	8.3%	7.8%

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 değerlendirilmede 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.