

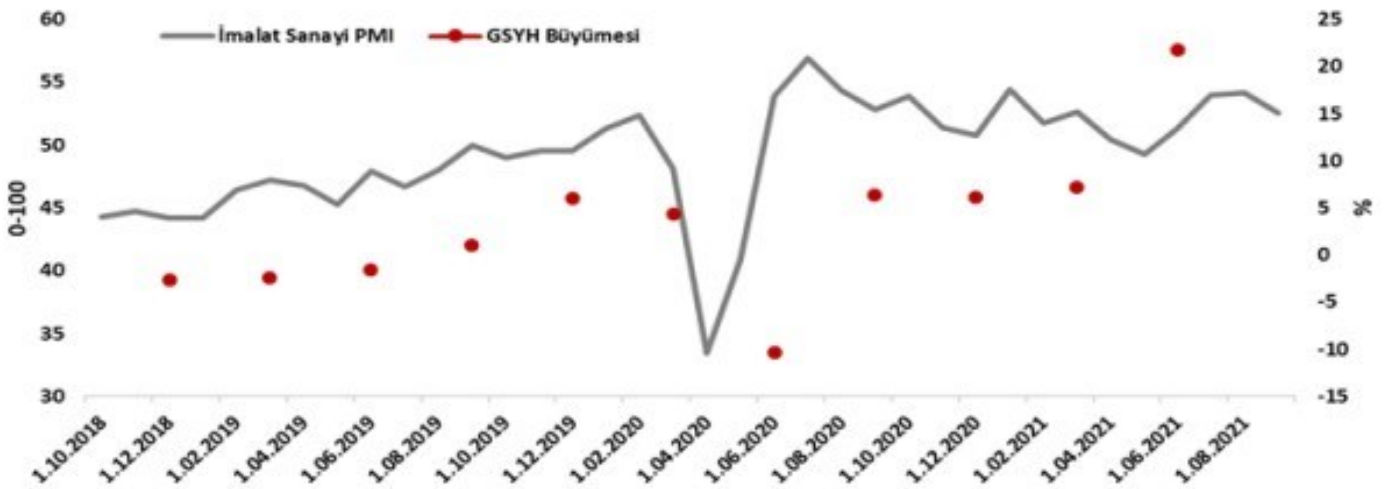
## Genel Gündem

Hafta içinde veri yoğunluğu yurt içinde zayıf seyrederken TL varlıklar üzerindeki satış baskısı sürdü. Hafta başında dolar endeksindeki kuvvetli seyir gelişen ekonomi varlıklarının genelinde satış getirdi. Türkiye'de Eylül ayında ekonomik güven endeksi 100.8 seviyesinden 102.4 seviyesine yükselirken imalat sanayi PMI verisi 54.1 seviyesinden 52.5 seviyesine geriledi. Yurt içi yerleşiklerin döviz tevdiat hesaplarında haftalık bazda 2 milyar doların üzerinde bir gerileme yaşanırken yabancıların net DİBS hareketi 415 milyon dolar satış şeklinde gerçekleşti. Hafta içinde çeyreklik bazda yayınlanan Kamu Maliyesi Raporu Hazine Bakanlığı tarafından yayınlandı. Raporda Türkiye'nin borç stokunda gerçekleşebilecek nominal artışlar için yapılan duyarlılık analizine yer verildi. Buna göre TL'nin %5 değer kaybı 63.5 milyar TL, TL faiz seviyesinde 500 baz puanlık artış 49.6 milyar TL ve GSYH büyümesinde 2 puanlık azalış 44.8 milyar TL iç borç stoku üzerinde artışa sebep olabilir.

Dolar endeksinin 94 seviyesinin üzerine yükseldiği haftaya hem metal hem de G10 para birimlerinde yaşanan sert satışlarla başlandı. ABD 10 yıllık tahvil getirileri %1.5 seviyesinin üzerinde kalırken küresel tahvil getirilerinde de hafif yükseliş görüldü. İngiltere'de vadeli işlem fiyatlamaları 2022 yılında faiz artırımını ima etse de enerji arzında yaşanan sorunlar Sterlin'in negatif ayrışmasına sebep oldu. Bununla beraber İngiltere ikinci çeyrek büyüme oranı son revizyonda %22.2 seviyesinden %23.6 seviyesine düzeltildi.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

### Eylül ayı PMI verisi büyümedeki ivme kaybının azaldığına işaret ediyor.



**Döviz Kurları:** Haftaya satış baskısıyla başlanırken USD/TRY'de 8.96 ile yeni zirve görüldü. Yabancı yatırımcı iştahı zayıf seyretmeye devam etti. Gelişen ekonomi para birimleri haftayı genel olarak kayıplı geçirirken Lira görece pozitif tarafta kaldı. Eylül ayında %5'inde üzerinde değer kaybı yaşayan Polonya zlotisinde hafta içinde gelen faiz artırımını sonrası değer kazancı görüldü.

G10 para birimlerinde de benzer bir seyir ile hafta başında ABD dolarına karşı sert satışlar görüldü. Buna karşın haftanın son iki gününde kayıpların bir kısmı geri alındı. Sterlin tarafında 1.36 direnci önem kazanırken Euro'da da 1.16 seviyesinin üzerinde kalıcılık takip edilecektir.

Kaynak: Aktif Bank, Bloomberg

### Dolar endeksindeki güçlenme sürüyor.

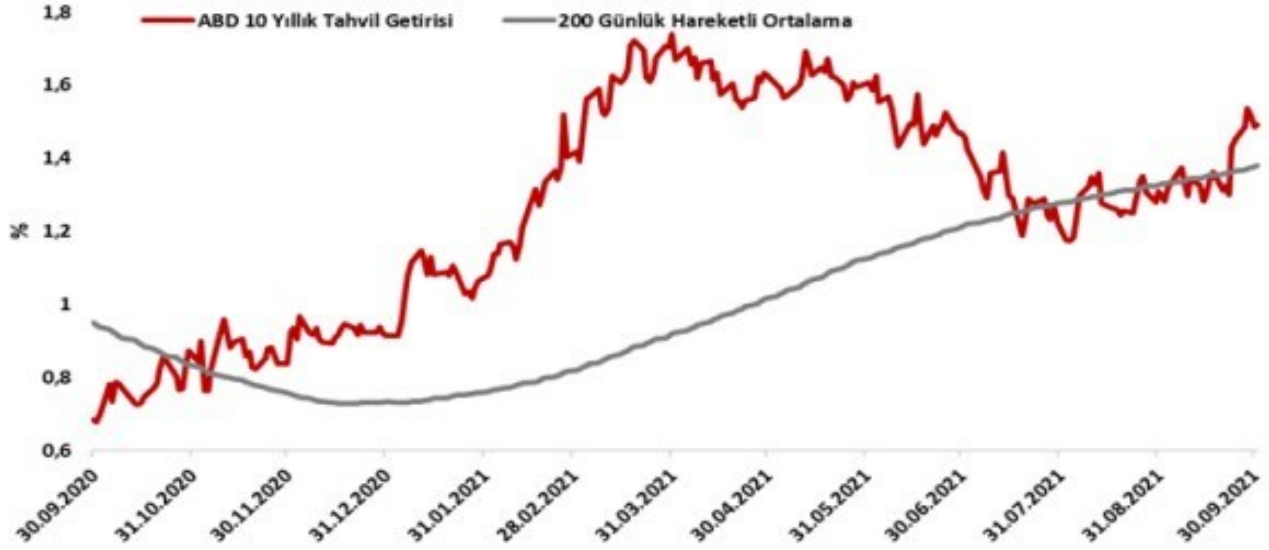


**Faiz Enstrümanları:** Türkiye 2 yıllık gösterge tahvil faizi hafta içinde %18.24 seviyesine yükselse de sonrasında %18 seviyesine geriledi. 10 yıllık gösterge faizde de benzer bir seyir görüldü. DİBS'lere yabancı talebi 24 Eylül ile biten haftada oldukça negatifken geçtiğimiz hafta yatay bir izlenim verdi.

Küresel tarafta ise ABD 10 yıllık tahvil getirisi %1.5'in üzerinde fiyatlanırken Avrupa tarafında da hafif yükselişler kaydedildi. Danimarka politika faizinde indirim giderken 10 yıllık tahvil getirisi de 5.2 baz puan geriledi ve % 0.005 seviyesine geldi. İngiltere 10 yıllık tahvillerindeki getiri yükselişi ise faiz artırım beklentileri ile pozitif ayrılan tarafta yer aldı.

Kaynak: Aktif Bank, Bloomberg

## ABD tahvil getirilerinde yükseliş sürüyor.

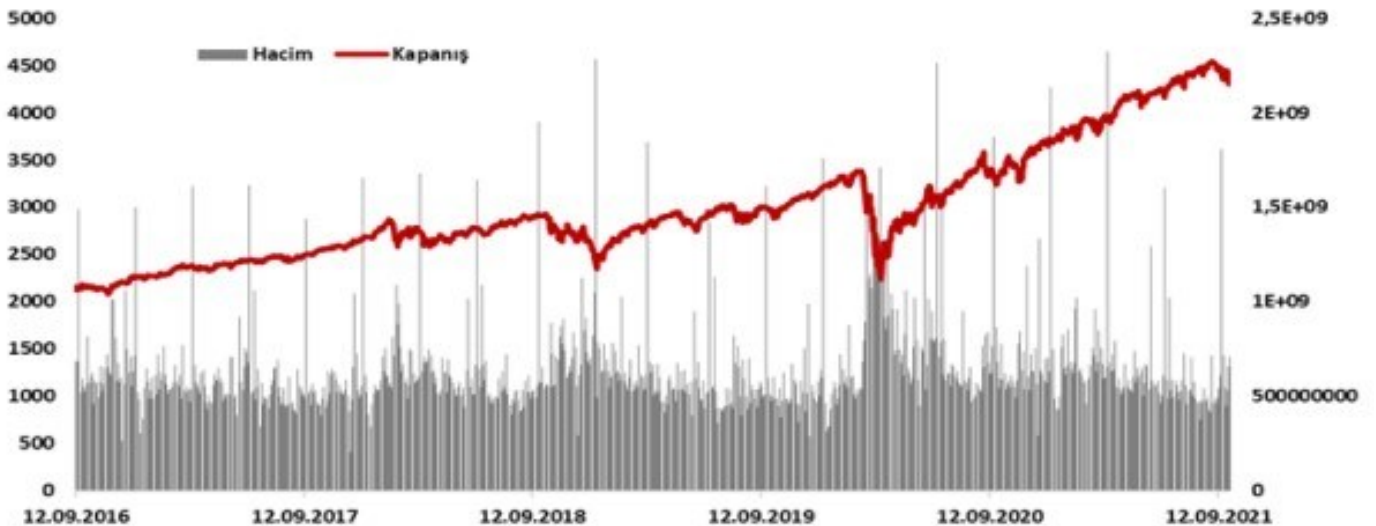


**Hisse Senetleri:** BİST100 endeksi 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının altında fiyatlanmaya devam ederken haftayı pozitif bir seyirle geçirdi. Buna karşın küresel tarafta risk iştahının düşük seyretmesi getirileri sınırladı. Türkiye ETF'inde de hafif alıcılı bir hafta görüldü. SPK'nın Haziran ayı bültenine göre yabancıların BİST'teki payı %42.6 seviyesinde gerçekleşti.

Küresel tarafta hisse senetleri için oldukça kötü bir hafta yaşanırken S&P 500 %3'ün üzerinde kayıp ile negatif ayrıştı. Avrupa tarafında da satış baskısı hakim olurken Nikkei de sert satışa maruz kaldı. Hang Seng endeksi ise bu süreçte hafif alıcılı bölgede kaldı.

Kaynak: Aktif Bank, Bloomberg

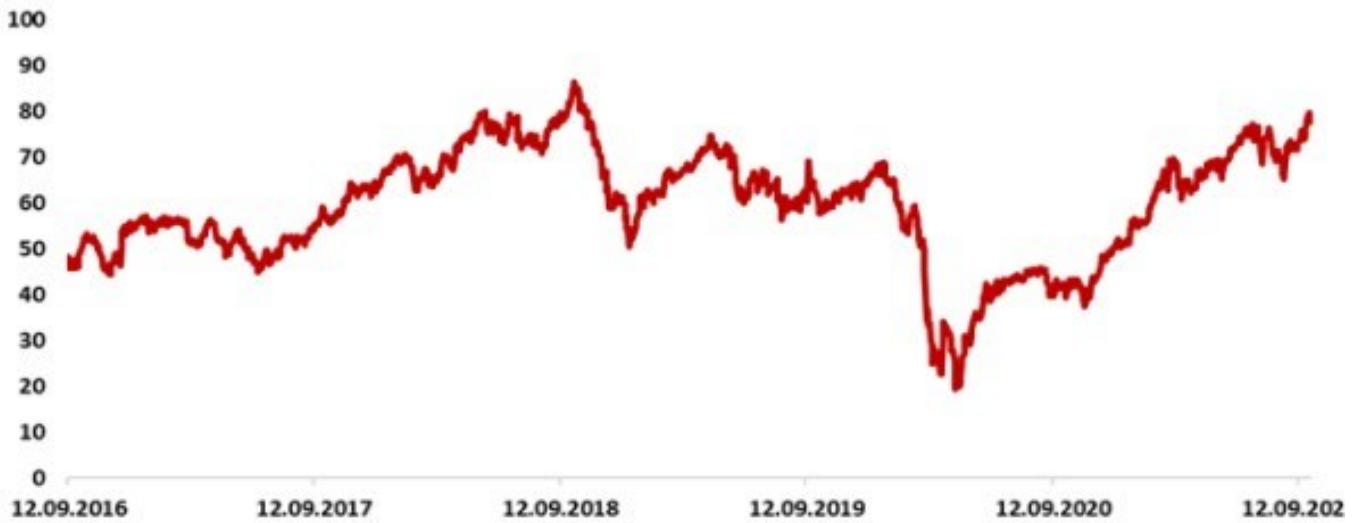
## S&amp;P 500 endeksinde düşüş sürüyor.



**Emtia:** Değerli metallerde oynaklığın oldukça yükseldiği görüldü. Özellikle gümüş sert fiyat değişimleri yaşarken haftaya 22.4 dolar seviyesinden başlanan haftada 21.4 dolar seviyesi test edildi. Ancak çeyreğin son gününde yeniden 22 dolar seviyesinin üzerine fiyatlama görüldü. Altında da benzer bir görünüm hakim olurken daha pozitif bir hava vardı. Haftaya başlanan 1750 dolar seviyesinin üzerinde kalmayı başaran Ons altın hareketli ortalamalarının altında fiyatlanmaya devam ediyor. Brent petrolde hafta içinde 80 dolar seviyesi test edilirken yükseliş eğilimi devam ediyor.

Kaynak: Aktif Bank, Bloomberg

### Brent petrol 80 doları test ediyor.



### Bu Hafta Takip Edilecek Önemli Verileri

Önümüzdeki hafta veri yoğunluğu yüksek seyredecek. Yurt içinde enflasyon verisi ön plana çıkarken beklentilerin TÜFE yıllık değişiminin Eylül ayında %16.7 seviyesine çıkması yönünde bulunuyor. Yurt dışında ABD istihdam verisi ön plana çıkacak. FED'in güncel para politikasındaki en önemli girdilerden biri olan istihdam kanadındaki toparlanma, varlık fiyatlamalarının yönünde de belirleyici olacaktır.

## 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
10/04/2021 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Eylül	1.15%	1.12%
10/04/2021 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül	19.65%	19.25%
10/04/2021 10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül	16.66%	16.76%
10/04/2021 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Eylül	--	2.77%
10/04/2021 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül	--	45.52%
10/04/2021 17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Yıllık Değişim)	Ağustos	1.0%	0.4%
10/04/2021 17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Ağustos	--	1.8%
10/05/2021 17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Eylül	59.8	61.7
10/06/2021 15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	Eylül	430k	374k
10/07/2021 09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Ağustos	5.3%	5.7%
10/07/2021 17:30	Türkiye	Nalıt Bütçe Dengesi	Eylül	--	64.3b
10/08/2021 15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Eylül	500k	235k
10/08/2021 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Eylül	5.1%	5.2%
10/08/2021 15:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar Yıllık Değişimi	Eylül	4.6%	4.3%

## İLETİŞİM

info@aktifportfoy.com.tr

Tel: +90 212 376 32 00

[www.aktifportfoy.com.tr](http://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.