

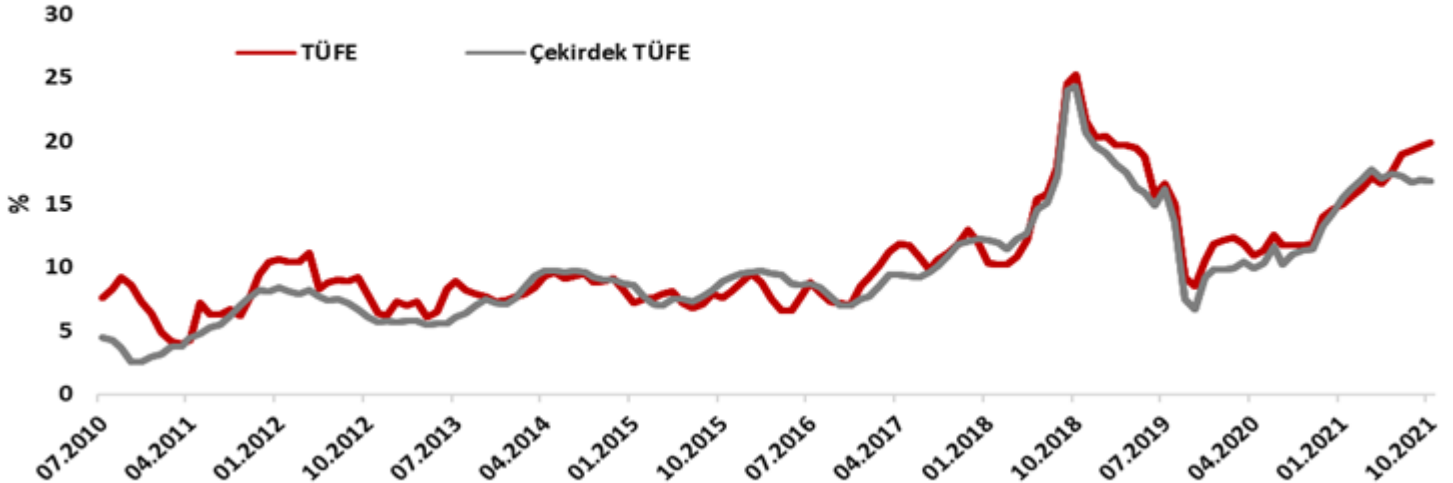
Genel Gündem

Bu hafta yurt içinde enflasyon verisi takip edildi. Beklentilerin altında gerçekleşen veride manşet yıllık enflasyon %19.9 oldu. Beklentiler %20'nin üzerinde bir enflasyona işaret ediyordu. C serisi çekirdek enflasyonu 16 bps gerileyerek %16.82 oldu. ÜFE tarafındaki baskı devam ederken yıllık üretici fiyat değişimi %46.31 oldu. TÜFE'nin alt gruplarına baktığımızda gıdadaki yükseliş dikkat çekiyor. Gıda grubunda yıllık enflasyon %27.4 , lokanta ve oteller grubunda %25.2, ev eşyası grubunda %23, konut grubunda %21.3 ve ulaştırma grubunda %20.7 seviyesinde gerçekleşti. Ekim ayında imalat sanayi PMI verisi 51.2 seviyesinde gerçekleşti. Veri, üretimde büyümeye işaret ediyor olsa da Eylül ayına göre ivme kaybı olduğu görülüyor.

Küresel tarafta merkez bankaları takip edilirken FED tahvil alım programında miktarda esneklik vurgusu da yaparak 15 milyar dolarlık indirimde gidileceğine duyurdu. Bununla beraber "geçici enflasyon" vurgusu "geçici olmasını beklediğimiz" vurgusu ile değiştirildi. İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz oranı ve varlık alım programında değişikliğe gitmedi. Tahvil fiyatlamaları, BOE'den Aralık ayında bir faiz artırım gelmesi ihtimalinin yüksek olduğuna işaret ediyordu. Karar sonrası beklentilerin 2022 Şubat-Mart dönemine evrildiği görüldü. Toplantı sonrası Sterlin %1'in üzerinde değer kaybı yaşarken Euro/Sterlin paritesinde de 200 günlük hareketli ortalamaya doğru fiyatlamalar görüldü. ABD'de Ekim ayı tarım dışı istihdam değişimi 531 bin ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Eylül ayı verisi de 194 bin seviyesinden 312 bin seviyesine revize edildi.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Enflasyonda yukarı yönlü seyir devam ediyor ancak çekirdek ılımlı.

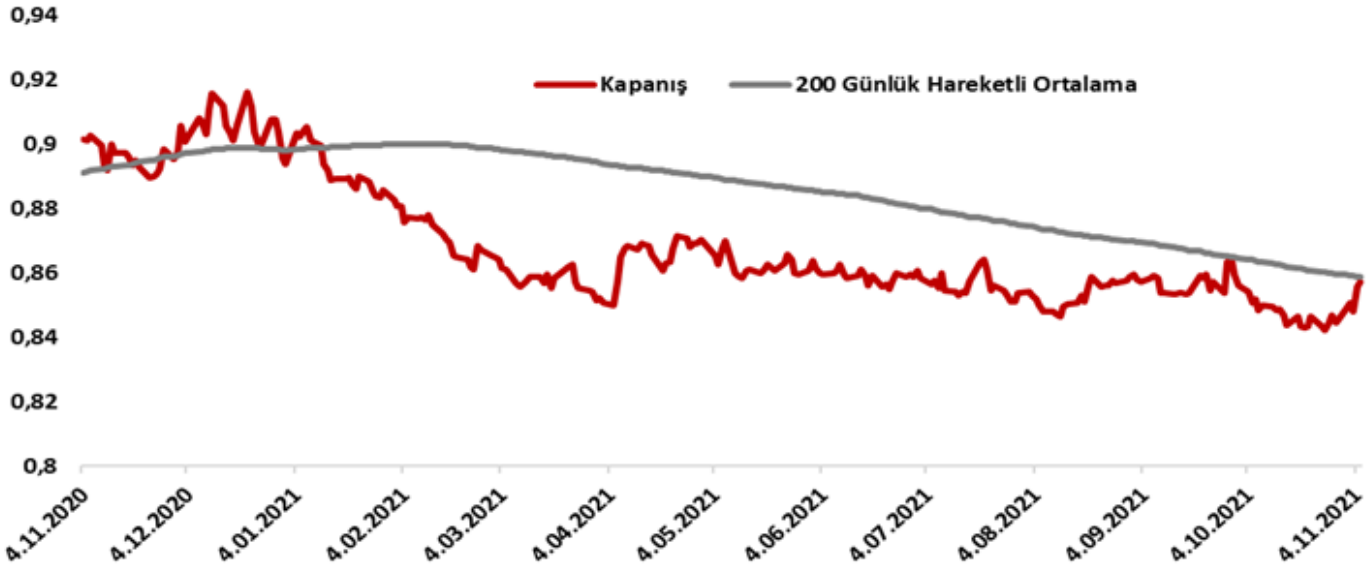


Döviz Kurları: FED'in faiz artırımının yakın dönemde gelmeyeceğine yönelik net bir sinyal vermemesi riskli varlıklar üzerinde satış baskısı getirdi. Gelişen ekonomi para birimleri satıcılı bir hafta geçirirken Kolombiya pezosu ve Kore wonu negatif ayrıştılar. TL'de de değer kaybının gözlemlendiği haftaya 9.75 seviyesi test edildi. Türkiye 5 yıllık CDS priminde iyileşme devam ederken 400 baz puan seviyesine yakın fiyatlamalar görüldü.

Küresel tarafta ise FED sonrası dolar endeksinde değer kazancı görülürken Sterlin ve Avustralya doları negatif ayrıştılar. Japon yeni dışında tüm G10 para birimleri dolara karşı satıcılı bir performans gösterdi. Dolar endeksi 94.5 seviyesine yükseldi. Bu seviye 2020 yılının Eylül ve Ekim aylarında ve 2021 yılının Eylül ayında test edilmişti. Euro/Sterlin paritesi de sterlindeki negatif ayrışma ile beraber 50 ve 100 günlük hareketli ortalamalarını geçerek 0.8580 seviyesine yükseldi.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

EUR/GBP BOE sonrası yükseldi.

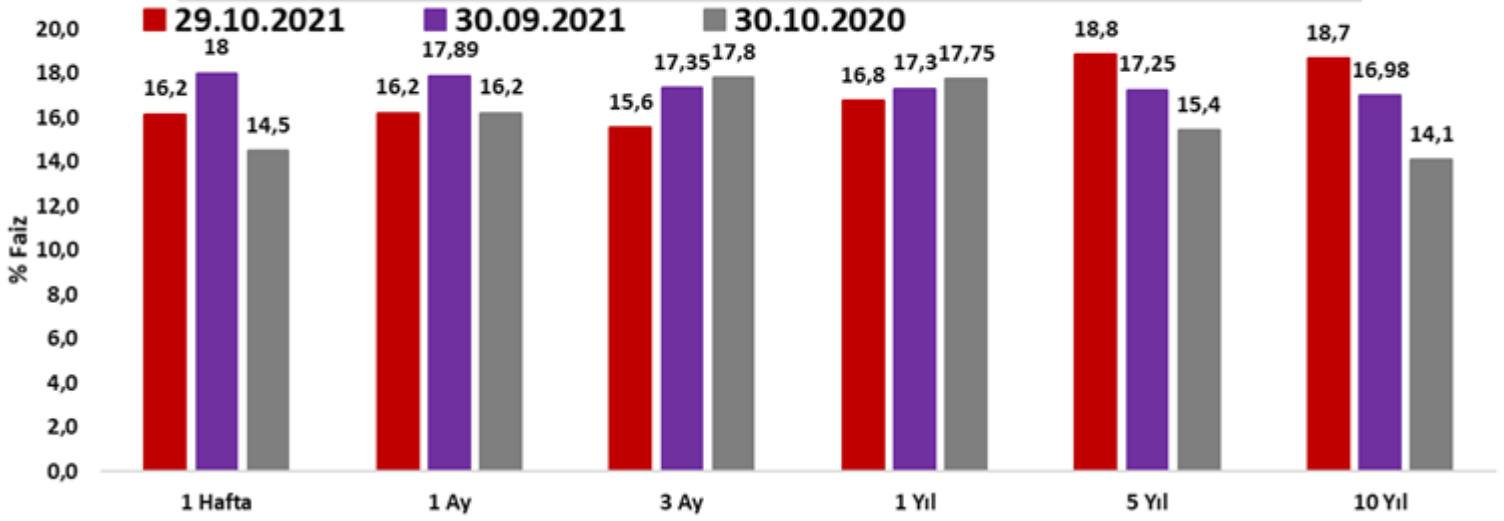


Faiz Enstrümanları: Enflasyon verisinin beklentilerin altında kalmasından sonra tahvil getirilerinde gerileme eğilimi devam ederken Türkiye 2 yıllık gösterge faizi de 17.7 seviyesine geldi. 10 yılda da %19.4 seviyesinde fiyatlamalar yapılıyor. Faizlerde gerileme görülmesine karşın enflasyon beklentileri yüksek seyrini koruyor. Tahvil getirilerinde düşüş görülse de hacmin zayıf kaldığı gözlemleniyor. OIS piyasasında da tüm tenorlarda faizde gerileme görülürken bir sonraki PPK toplantısında 100 baz puan indirim bekleniyor.

Küresel tarafta tahvil getirilerinde sert gerileme görülürken faiz artırım beklentilerinin de ötelendiği görüldü. 10 yıllık getiriler İngiltere'de 18 baz puan Almanya'da 14 baz puan düşüş kaydetti. ABD 10 yıllık tahvil getirisi de % 1.5 seviyesine doğru fiyatlanırken gelişmiş ekonomi gösterge faizlerinin yükseliş trendleri de zayıflamış görünüyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

OIS piyasasında uzun vadede yüksek seyir sürerken kısa vadede faiz indirimi fiyatlanıyor.

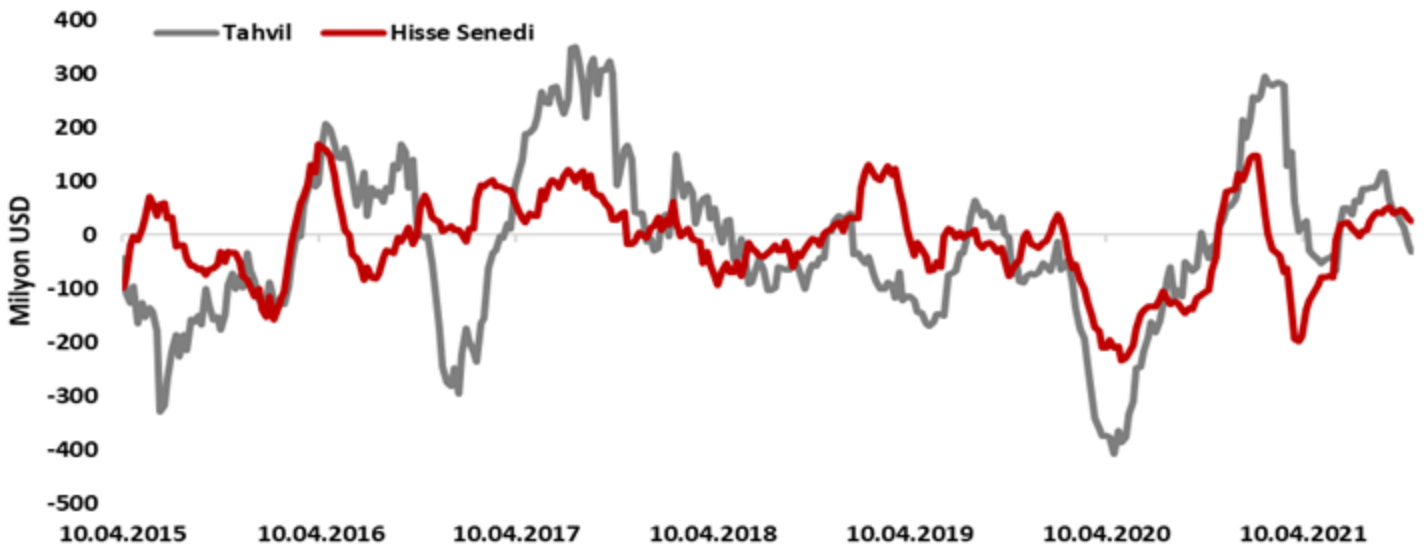


Hisse Senetleri: BİST100 endeksinde yükseliş seyri geçtiğimiz hafta da devam ederken 1570 seviyesini test ediyor. Yıl başında görülen tepe noktası yeniden test ediliyor. Bankacılık endeksi 18 Ekim'deki dip noktasından %20 yükselmiş durumda bulunuyor. Buna karşın bankacılık endeksi BİST100 endeksine göre yılbaşından bu yana hala %15 negatif ayrılmış durumda bulunuyor.

Küresel tarafta risk iştahı borsalar nezdinde pozitif oldu. S&P 500 endeksi %1.8 değer kazanarak yükseliş seyrini devam ettirdi. Euro Stoxx 50 tarafında da yükseliş görülürken Avrupa'daki majör endekslerin de haftayı pozitif geçirdiği görüldü. Nikkei endeksi %3'e yakın kazanç ile pozitif ayrıışan tarafta yer aldı. Buna karşın Hang Seng endeksi %2'ye yakın değer kaybetti. Hang Seng endeksi hareketli ortalamalarının altında fiyatlanmaya devam ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

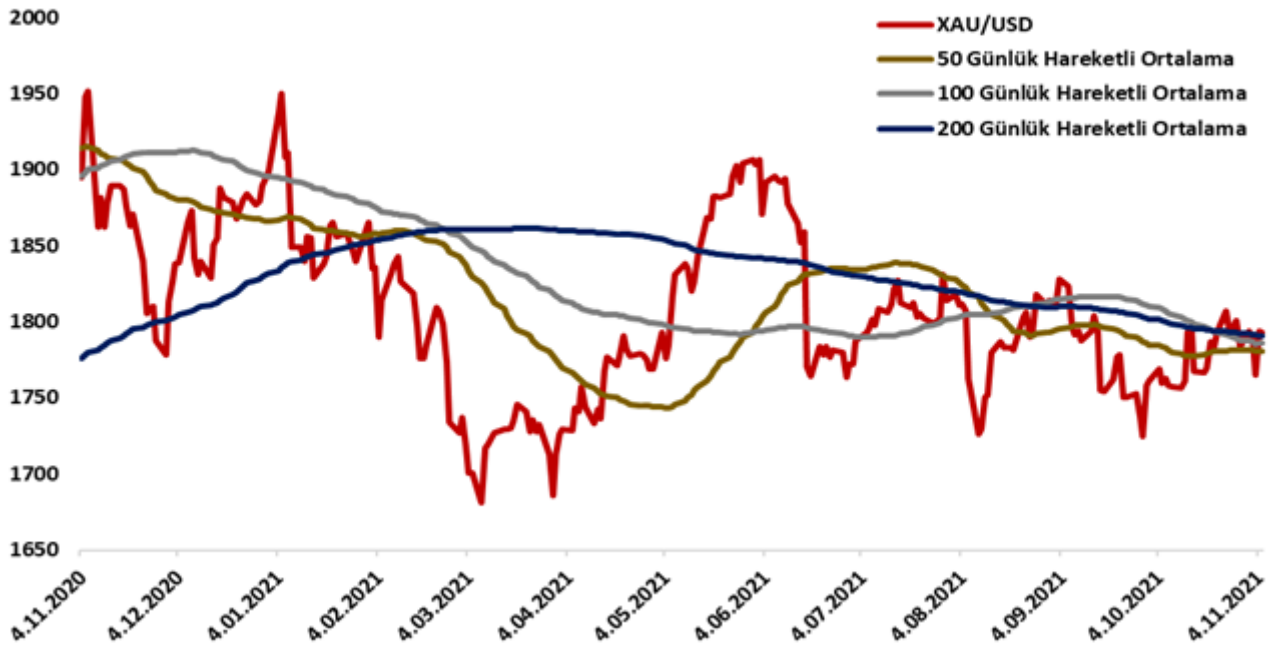
Piyasa ve Kur Hareketlerinden Arındırılmış Net Yabancı Hareketi 12 Haftalık Hareketli Ortalaması



Emtia: Değerli metaller hafta içinde hafif alıcılı bir seyir izledi. Altın 1800 dolar seviyesinin üzerinde kalmakta zorlanıyor ancak 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının da üzerinde kalmayı sürdürüyor. Bununla beraber hareketli ortalamaların birbirine oldukça yakınsamış olması ilerleyen günlerde volatilitede artışa işaret edebilir. Commodity Research Bureau tarafından yayınlanan endüstriyel emtia endeksinde yüksek seviyeler devam ederken yılbaşına göre %33 oranında yükseliş görülüyor. Brent petrol hafta içinde hafif gevşedi ve 80 dolar seviyesine yakın fiyatlandı. Ham petrolde de benzer bir seyir görüldü ve 80 doların altı test edildi.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Altında 1800 seviyesi etrafında sıkışma sürüyor.



Takip Edilecek Önemli Verileri

Önümüzdeki hafta veri yoğunluğu nispeten zayıf seyredecek. Yurt içinde cari denge, istihdam ve sanayi üretimi verileri ön plana çıkıyor. Cari dengenin Eylül ayında yaklaşık 900 milyon dolar fazla vermesini bekliyoruz. Küresel tarafta ise Almanya'da ZEW beklenti anketleri ve ABD'deki enflasyon verisi ön plana çıkacak.

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 yaklaşım ile 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.

Date Time		Event		Survey	Prior
11/09/2021 13:00	Almanya	ZEW Beklentiler Endeksi	Kasım	21.0	22.3
11/09/2021 13:00	Almanya	ZEW Cari Durum Endeksi	Kasım	--	21.6
11/10/2021 04:30	Çin	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ekim	1.3%	0.7%
11/10/2021 04:30	Çin	ÜFE (Yıllık Değişim)	Ekim	12.3%	10.7%
11/10/2021 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Eylül	--	12.1%
11/10/2021 16:30	ABD	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ekim	5.8%	5.4%
11/10/2021 16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Ekim	4.3%	4.0%
11/11/2021 10:00	Türkiye	Cari Denge	Eylül	--	0.53b
11/11/2021 10:00	İngiltere	GSYH Büyümesi (Yıllık Değişim)	3. Çeyrek	--	23.6%
11/11/2021 12:00	Euro Bölgesi	ECB Ekonomik Bülten	Kasım		
11/12/2021 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Eylül	--	5.4%
11/12/2021 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Eylül	--	13.8%

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, 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.