

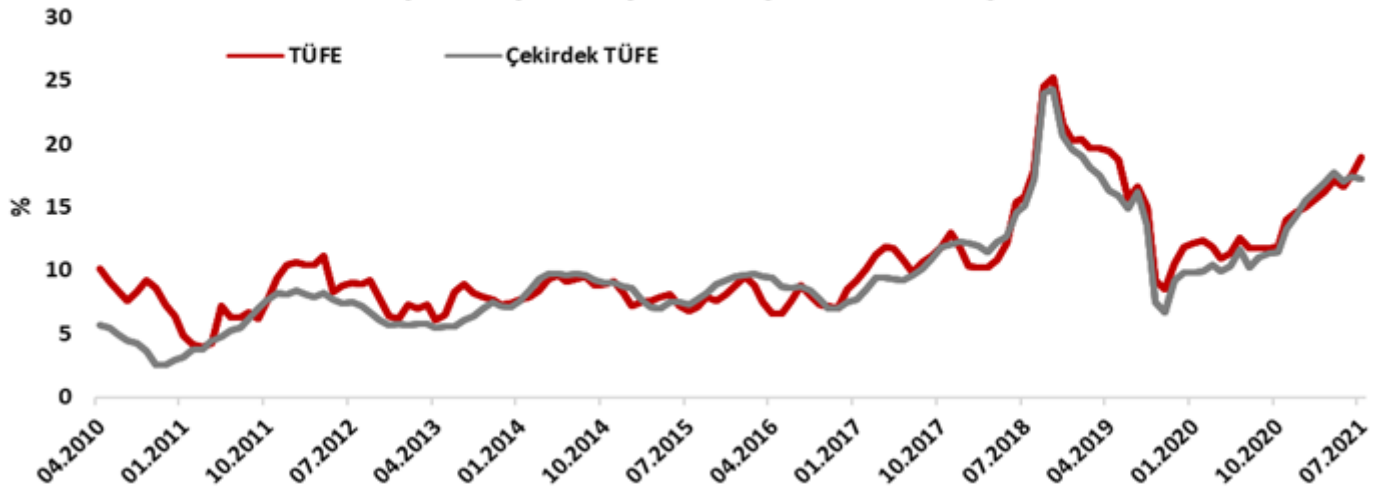
Genel Gündem

Yurt içinde enflasyon verilerinin ön plana çıktığı haftada, Temmuz ayında tüketici fiyat endeksi yıllık değişimi % 18.95 ile son 26 ayın zirvesine çıktı. Gıda fiyatları manşet enflasyonu baskılamaya devam ederken üretici fiyatlarındaki yükseliş de devam ediyor. Enflasyon eğilimi yüksek seyrini korurken hem üretici fiyatlarındaki geçişkenlik hem de kuvvetli seyreden talep görünümü yukarı yönlü risk oluşturmaya devam ediyor. Bu doğrultuda manşet enflasyonun Ekim ayına kadar cari seviyelerini korumasını bekliyoruz. Temmuz ayı için açıklanan PMI verisi ise 51.3'ten 54 seviyesine yükselerek üretim tarafının da ivme kazandığını gösteriyor. PMI verisi incelendiğinde, sektörlerdeki canlılık ile beraber maliyet artışlarının tüketici fiyatlarına geçişkenliğinin arttığını gösteriyor.

Küresel tarafta ABD istihdam verileri ön plana çıkarken İngiltere Merkez Bankası (BOE) toplantısı da hafta içinde takip edildi. Tahvil alım programında değişikliğe gidilmediği duyurulurken, tahvil alım sonlandırması için politika faizinde %0.5 seviyesi hedef gösterildi. Bununla beraber İngiltere'de bu yıl için %4'ü aşan sonraki senede de %2'nin üzerinde kalan bir enflasyon görünümü bekleniyor. ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi 64.1 ile tarihi yüksek seviyeye ulaştı. Haftanın en önemli verisi olan ABD tarım dışı istihdam değişimi verisi ise Temmuz ayında 943 bin kişi artış düzeyinde gerçekleşti. Veri beklentileri aşarken Haziran ayında da yukarı yönlü revizyon gerçekleşti. Veri sonrası dolar endeksi değer kazanırken metal fiyatlarında da düşüş gözlemlendi.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Enflasyonda yukarı yönlü seyir devam ediyor.

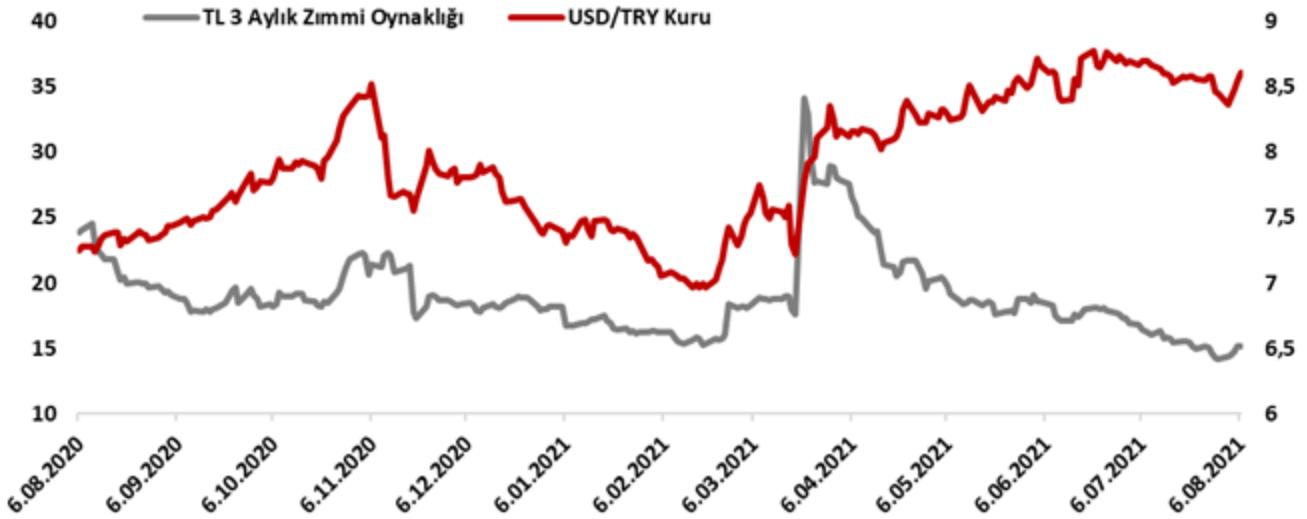


Döviz Kurları: Hafta içinde gelişen ekonomi para birimleri ABD dolarına karşı karışık bir seyir izlerken Lira'da oynaklığın yükseldiği görüldü. Enflasyon verisi sonrası faiz indirim beklentilerinin ötelenmesi sonucunda TL'de değer kaybı gözlenirken bu beklentilerdeki bozulma sonrası geçtiğimiz haftaki kazançların da büyük bölümü geri verilmiş oldu ve USD/TRY kuru yeniden 50 günlük hareketli ortalamasına doğru fiyatlandı. Türkiye 5 yıllık CDS primi 390 baz puan seviyesine yakın fiyatlanırken geçtiğimiz hafta menkul kıymetlerde yabancı talebi gözlemlendi.

Dolar endeksi hareketli ortalamalarının üzerinde fiyatlanmaya devam ederken G10 para birimleri genel olarak yatay bir seyir izledi. Yeni Zelanda doları diğer majör para birimlerine göre pozitif ayrışan tarafta yer aldı. Euro/GBP paritesi 0.85 seviyesini test etmeye devam etti. İngiltere Merkez Bankası toplantısındaki güvercin duruş, toplantı sonrası Sterlin'de hafif zayıflık görülmesine sebep oldu.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Lira'da volatilité yeniden artış gösteriyor.



Faiz Enstrümanları: Türkiye 2 yıllık gösterge tahvil faizi hafta içinde hafif artış kaydederek %18.8 seviyesinin üzerine yükseldi. 10 yıllık gösterge tahvil faizi de benzer bir seyir ile yükselerek %17.5 seviyesinin üzerine geldi. Enflasyondaki yukarı yönlü gerçekleşmenin yakın dönem enflasyon beklentilerini de yukarıya çekmesi, kısa vadede faizlerin cari seviyeye yakın fiyatlanmasına sebep olurken TCMB'den faiz indirimi beklentilerinin de nominal olarak azaldığı görülüyor.

Küresel tarafta ise Euro bölgesi 10 yıllık tahvil getirileri hafif düşüş kaydetti. ABD 10 yıllıklarında da benzer bir seyir gözlenirken %1.25 seviyesinin altındaki fiyatlamalar devam etti. ABD getiri eğrisinde de tüm tenorlarda hafif değişim gözlenirken 5 yıllık faiz %0.75 seviyesini test ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

ABD 10 Yıllık Tahvil Getirisi

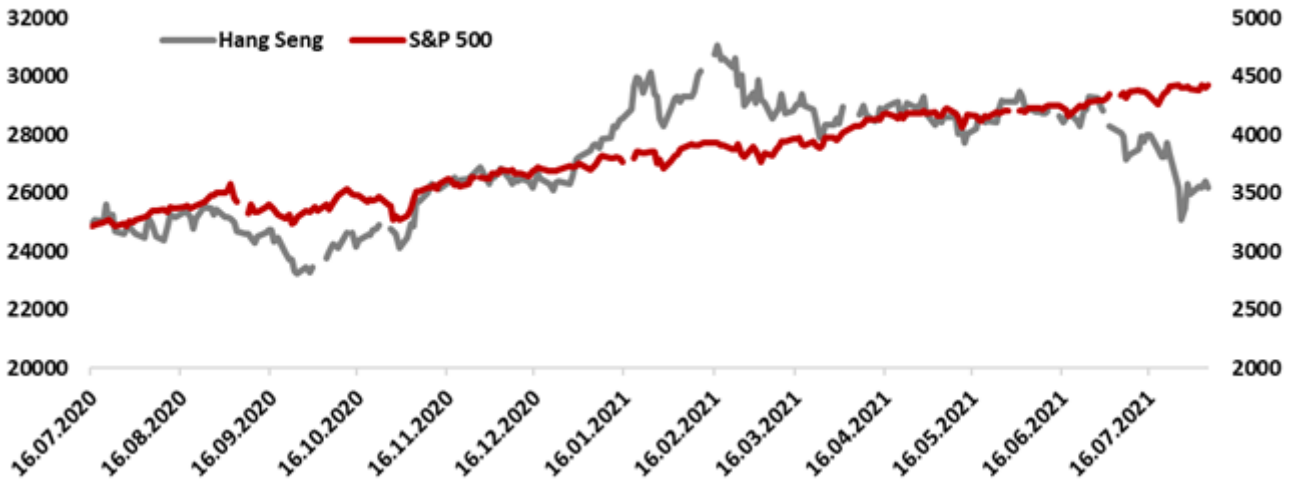


Hisse Senetleri: BİST100 endeksi hafta içinde alıcılı bir seyir izledi. TCMB haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre 30 Temmuz ile biten haftada yabancılar piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde net 52 milyon dolar hisse senedi satışı gerçekleştirdiler. Endeks ise bu haftaki değer kazançlarıyla 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üzerine çıktı ve pozitif bir sinyal verdi. Bankacılık endeksi yükselişe önemli katkı sağlarken 200 günlük hareketli ortalamasını test ediyor. BİST100 endeksine dolar cinsinden bakıldığında ise zayıf görünümün devam ettiği görülüyor.

Küresel tarafta da alıcılı bir hafta görülürken risk iştahındaki yükseliş genel olarak hisse senedi endekslerini destekliyor. Avrupa tarafında hem lokal para birimlerinde hem de ABD dolarına karşı haftalık bazda değer kazancı görüldü. Sert satış gören Hang Seng endeksi ise haftayı hafif alıcılı geçirdi. ABD'de S&P 500 endeksi yükselişine devam ederken tarihi yüksek seviyelerinde fiyatlanmaya devam ediyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

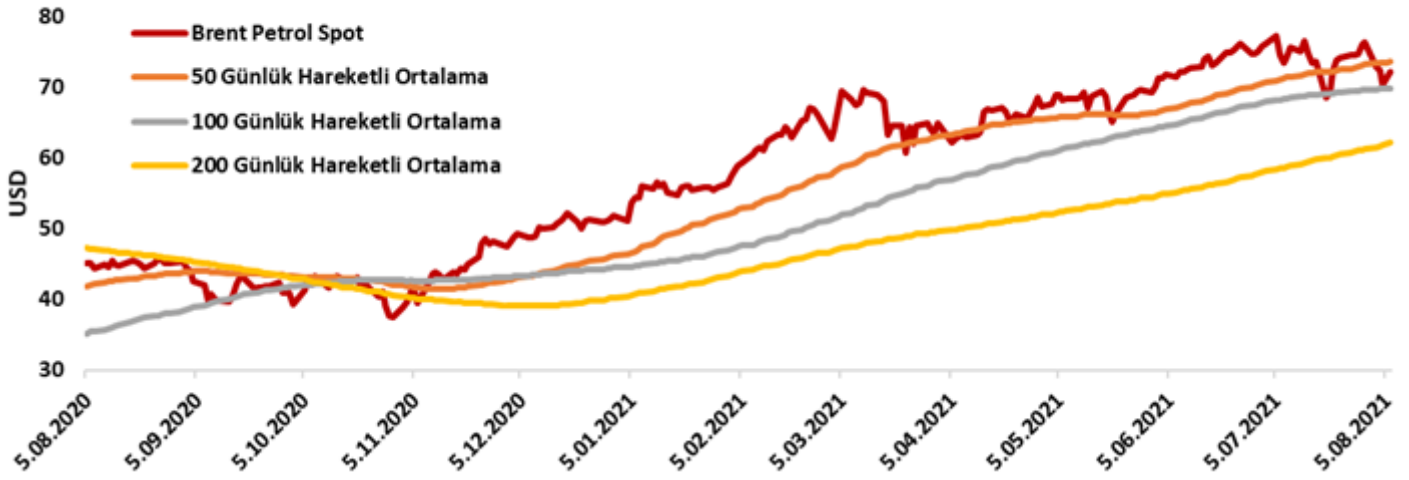
Asya'da negatif ayrışma sürüyor.



Emtia: Değerli metaller haftayı satıcılı geçirirken ons altın 100 günlük hareketli ortalamasının altına sarktı. Altında, 1795-1835 bandı önemli destek ve direnç noktaları olarak çalışmaya devam ediyor. Gümüş de hareketli ortalamalarının (50,100,200) altına gerilerken zayıf bir sinyal veriyor. Merkez bankalarının beklentilerden bir miktar daha güvercin kalmaları önümüzdeki dönemde değerli metal fiyatlarını destekleyebilir. Brent petrol spot fiyatı da metallerle benzer bir seyir izlerken 70 dolar bandının üzerinde kalmayı sürdürdü

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Petrol 100 günlük ortalamasından destek buldu.



Bu Hafta Takip Edilecek Önemli Verileri

Bu hafta yurt içinde veri yoğunluğu yüksek seyrediyor. İşsizlik oranı, sanayi üretimi ve ödemeler dengesi verileri takip edilecek. Hafta içinde yapılacak olan PPK toplantısında faiz değişikliği olmaması bekleniyor. Metinde yapılacak değişiklikler ön plana çıkacaktır. Küresel tarafta veri yoğunluğu zayıf seyrediyor. ABD'de Temmuz ayı enflasyon verisi önemli olacaktır. Bununla beraber Almanya'dan gelecek beklenti endeksleri ve İngiltere 2. çeyrek büyümesi de piyasalar tarafından takip edilecektir.

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.

İLETİŞİM

info@aktifportfoy.com.tr

Tel: +90 212 376 32 00

www.aktifportfoy.com.tr

[Bizi takip edin](#)

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
08/10/2021 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Haziran	--	13.2%
08/10/2021 12:00	Almanya	ZEW Beklentiler Endeksi	Ağustos	62.0	63.3
08/10/2021 12:00	Almanya	ZEW Cari Durum Endeksi	Ağustos	--	21,9
08/11/2021 09:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Temmuz	3.8%	3.8%
08/11/2021 15:30	ABD	TÜFE (Yıllık Değişim)	Temmuz	5.3%	5.4%
08/11/2021 15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim)	Temmuz	4.3%	4.5%
08/12/2021 09:00	İngiltere	GSYH Yıllık Değişimi	2. Çeyrek	22.1%	-6.1%
08/12/2021 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Haziran	2.5%	1.3%
08/12/2021 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Haziran	21.7%	40.7%
08/12/2021 14:00	Türkiye	Politika Faizi	Ağustos	19.00%	19.00%
08/13/2021 10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi	Haziran	-1.05b	-3.08b
08/13/2021	Türkiye	Fitch Türkiye Değerlendirmesi	Ağustos		

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 kullanılmasından dolayı 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.