

## Genel Gündem

Merkez bankalarının faiz kararının takip edildiği hafta finansal piyasalar için hareketli geçti. Perşembe günü gerçekleştirilen PPK toplantısında, faizlerin sabit tutulacağı yönündeki piyasa beklentisinin aksine, TCMB politika faizini 100 baz puan indirerek %18.0 yaptı. Toplantı metninde gıda ve ithalat fiyatlarındaki arz yönlü unsurların enflasyon üzerinde etkili olduğunu belirterek önümüzdeki toplantılarda çekirdek enflasyondaki gelişmelerin etkili olacağını öngörüyoruz.

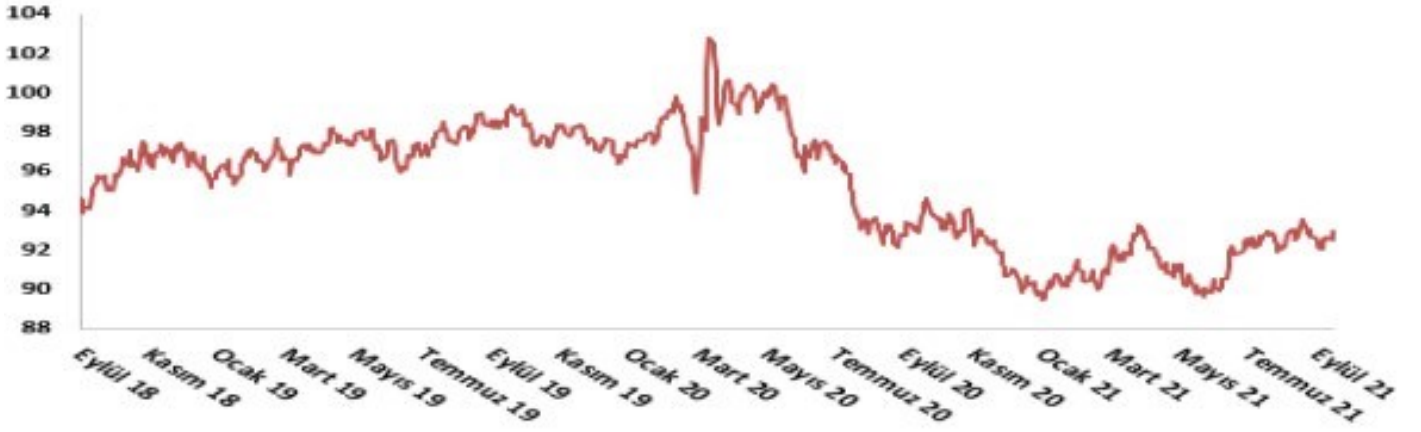
Çarşamba günü gerçekleştirilen FED toplantısında beklendiği gibi faizler sabit tutuldu. Ancak Powell'ın FED kararının ardından gerçekleştirdiği basın toplantısında aylık gerçekleştirilen 120 milyar dolarlık tahvil alımlarının azaltılmasına Kasım ayında başlanabileceği, önümüzdeki senenin ortasında tamamlanabileceği yönündeki sözlü yönlendirmesi piyasalar tarafından şahin bir duruş algılanarak dolara dayalı ürünlerin değerlerinin artmasına neden oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi belirgin artış göstererek %1.45 seviyesini gördü. İngiltere'de ise merkez bankası faizleri ve tahvil alım programını değiştirmemekle birlikte, enflasyonun %4'e yükselmesi ve bu seviyelerin yakın vadede korunacak olacağı yönündeki beklentisi, faiz artırım beklentisini güçlendirdi.



**Döviz Kurları:** Haftaya sakin başlayan USDTRY, TCMB'nin faiz kararının ardından haftalık %2 değer kaybı yaşarken, tarihi yüksek seviyesi olan 8.86'yı gördü. Doların tüm gelişmekte olan para birimlerine karşı değer kazandığı haftada Türk Lirasından sonra en fazla değer kaybı Güney Afrika randı ve Filipin pesosunda yaşandı. Yılbaşından beri Türk lirasının dolara karşı değer kaybı %16'ya ulaştı.

Haftaya 92.600 seviyesinden başlayan dolar endeksi FED kararının ardından 93.500 seviyesine kadar yükseldikten sonra haftanın son işlem gününde 93.100 seviyesinden işlem görmekte.

Dolar Endeksi



**Faiz Enstrümanları:** Hazine geçtiğimiz hafta düzenlemiş olduğu ihalelerle borçlanma programını tamamladı. Eylül ayında kamu dahil 34.7 milyar TL borçlanma ile programdaki 40 milyarın altında kaldı. Programda olmayan 2.25 milyar dolarlık Eurobond ihracıyla sene başında 10 milyar dolar olan dış borçlanma hedefini tamamladı. TCMB'nin faiz kararının ardından Cuma günü itibariyle 10 yıllık tahvil faizleri 100bps artarak 18.35% seviyesine, 5 yıllık tahvil faizleri ise 80bps artarak 18.70% seviyesinden işlem görmekte.

Küresel tarafta ise merkez bankalarının şahin duruşları ile birlikte tahvil faizleri yukarı geldi. ABD 10 yıllık faizleri Perşembe günü geçen hafta kapanışa göre 10 baz puan yukarı gelerek 1.45% seviyesinden işlem görsede haftanın son işlem gününde 1.40% seviyesinden işlem görmekte. İngiltere'de de merkez bankası toplantısının ardından 10 yıllık tahvil faizleri 10 baz puan artış gösterdi.



**Hisse Senetleri:** BİST100 endeksi merkez bankası kararının ardından satış baskısıyla karşı karşıya kaldı. Haftalık kaybı %2 civarında seyrederken bankacılık endeksinde düşüş %5'e kadar sürdü. S&P 500 ise haftaya Çin'den gelen baskılarla satış ile başlarken FED kararının ardından haftalık kayıplarını silmeyi başardı. Asya tarafında ise Evergrande'nin temerrüt korkusuyla hisse senedi piyasasında satış baskısı vardı. Hang-Seng yıl başından bugüne kadar %12 düşerken Şangay borsasında düşüş %6'ya ulaştı.





## 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.

## 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 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.