

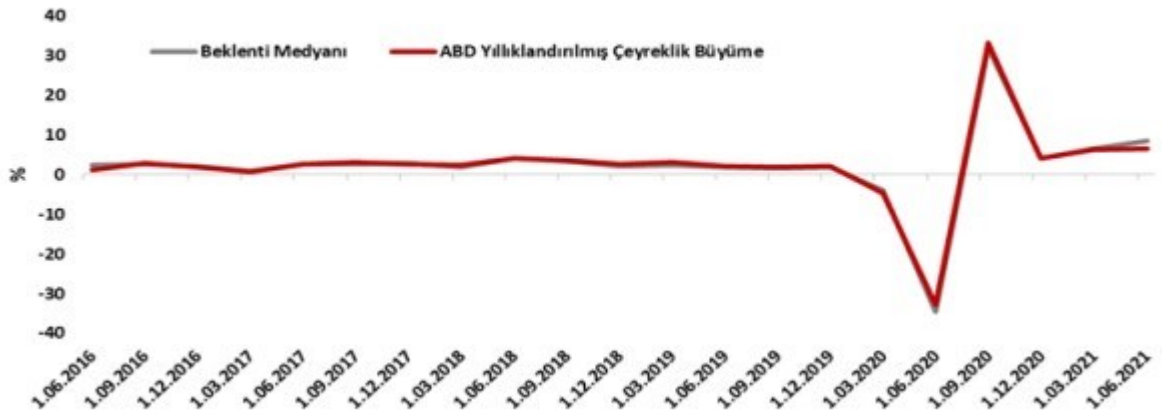
Genel Gündem

Hafta içinde yılın üçüncü Enflasyon Raporu sunumu takip edildi. TCMB yıl sonu enflasyon beklentisini medyanda %12.2 seviyesinden %14.1 seviyesine revize etti. Son PPK metninde yapılan cari denge vurgusu, enflasyon raporunda ayrıntılı olarak ele alındı. Buna göre turizmdeki olumlu beklentilerin gerçekleşmesi ve altın ithalatında cari seyrin korunması halinde yıl sonu cari işlemler açığı 11.3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşebilir. Bu durum da 25 milyar dolar düzeyindeki beklentilere kıyasla, hem döviz kuru hem de resmi rezervler kanadında olumlu bir gelişme olacaktır.

Küresel tarafta FED toplantısı piyasa fiyatlamalarını etkilerken, beklentilerden daha güvercin bir tutum takip edildi. Ağustos ayındaki Jackson Hole sempozyumunda yeniden sıkılaşma sinyali beklentileri en azından 2021 yılının son çeyreğine ötelendi. FED sonrası dolar endeksi gerileme kaydederken hem gelişen ekonomi para birimleri hem de emtialarda alıcılı bir seyir izlendi. Bununla beraber ABD'nin ikinci çeyrek büyümesi %6.5 seviyesinde gerçekleşerek %8.4 seviyesinde bulunan beklentilerin oldukça altında kaldı. ABD haftalık işsizlik maaşı başvurularının 400 bin seviyesinin üzerinde gerçekleşmesi ve 2. Çeyrek büyümesinin beklentilerin altında kalması dolar endeksindeki güçsüzlüğün bir süre daha devam etmesine sebep olabilir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

ABD'de büyüme beklentilerin altında kaldı.



Döviz Kurları: Hafta içinde gelişen ekonomi para birimleri ABD dolarına karşı alıcılı fiyatlanırken TL de değer kazanan tarafta yer aldı. 8.50 seviyesinin test edildiği haftada TCMB'nin sıkı duruşun süreceğine dair sinyalleri ve küresel tarafta verilen para politikası mesajları TL'nin düşük oynaklık ile pozitif fiyatlanmayı sürdürmesine sebep oluyor. Ancak CDS primi fiyatlamasına bakıldığında 380 baz puan bandının üstünde kalıcılığın devam ettiği görülüyor.

Dolar endeksindeki gerileme G10 para birimlerinin de alıcılı bir seyir izlemesine sebep olurken Sterlin pozitif ayrıştı. EUR/GBP paritesinde 0.85 destek seviyesi yeniden test edilirken İngiltere Merkez Bankası'nın sıkılaşmaya gidebilecek ilk majör merkez bankası olabileceği beklentileri fiyatlamaları da etkiliyor. Dolar endeksinin 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamaları çok yakın seviyelerde oluşurken endeks değerinin de o bölgeye doğru fiyatlandığı görülüyor.

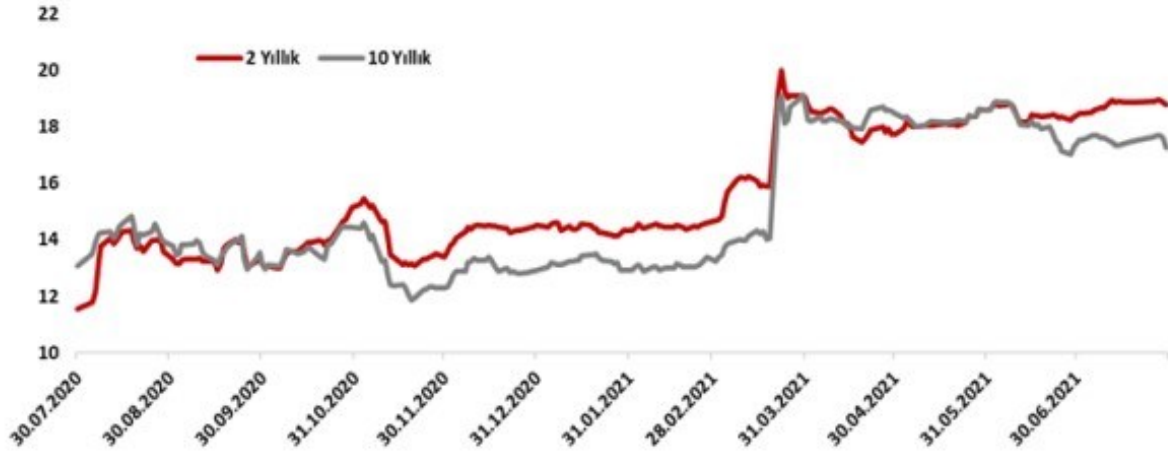


Faiz Enstrümanları: Yurt içinde gösterge tahvil getirisi hafta içinde yatay seyrederken enflasyonda düşüş beklentilerinin yıl sonunu işaret ediyor olması fiyatlamaları da şekillendiriyor. Hafta sonuna doğru DİBS tarafında yabancı ilgisi sezilirken getirilerde de düşüş görüldü. TL OIS eğrisinde de yatay bir seyir izlenirken 1 yıla kadar olan tenorlar %19 seviyesine yakın fiyatlanıyor.

ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi %1.25'in altında fiyatlanarak 200 günlük hareketli ortalamasının da altına geriledi. FED sonrası gösterge faiz yatay bir seyir izledi. ABD getiri eğrisinde ise tüm tenorlarda yataya yakın hafif gerileme görüldü. Küresel tarafta 10 yıllık faizlerde de benzer bir seyir takip edilirken Almanya 10 yıllık tahvil faizi -%0.45 ile Avrupa tarafında en düşük değeri aldı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Uzun vadede gevşeme sürüyor.

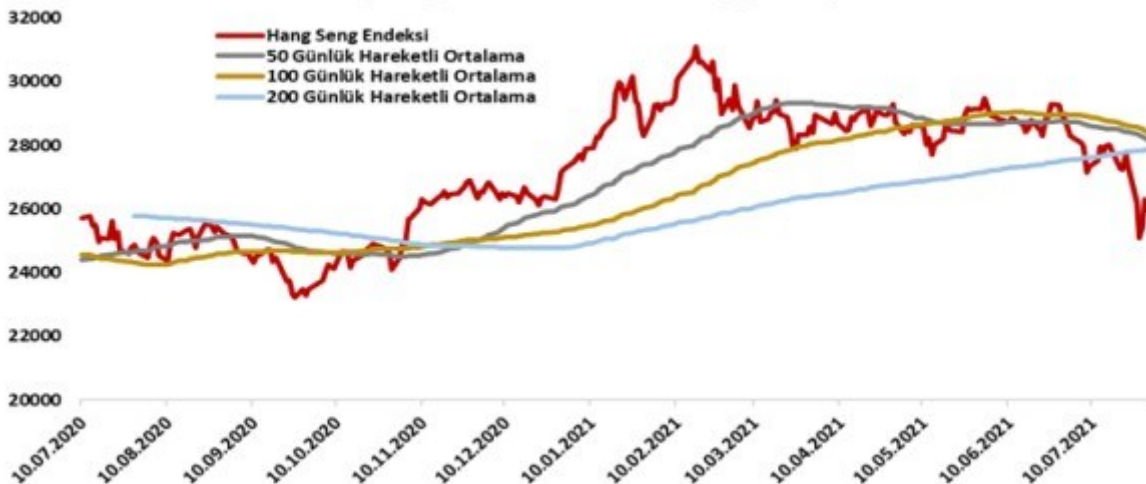


Hisse Senetleri: BİST100 endeksinde zayıf seyir devam ederken hareketli ortalamalar da birbirine yaklaştı. TL'deki pozitif seyir endeksi desteklese de hareketli ortalamaların altında fiyatlanma devam ediyor. Ancak USD cinsinden bakıldığında 50 günlük hareketli ortalama test edildi. FED tarafından verilen güvercin sinyal sonrası gelişen ekonomi varlıklarına artan ilgi endeksi destekleyebilir.

Küresel tarafta USD cinsinden yatay bir seyir takip edilirken lokal para birimleri cinsinden genelde alıcılı bir hafta oldu. Hang Seng endeksi sert satışların merkezinde yer alırken Asya tarafında da satıcılı bir seyir görüldü. S&P 500'de kuvvetli seyir ile yeni zirveler test ediliyor. FED sonrası hisse senedi piyasalarının desteklendiği görülüyor.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

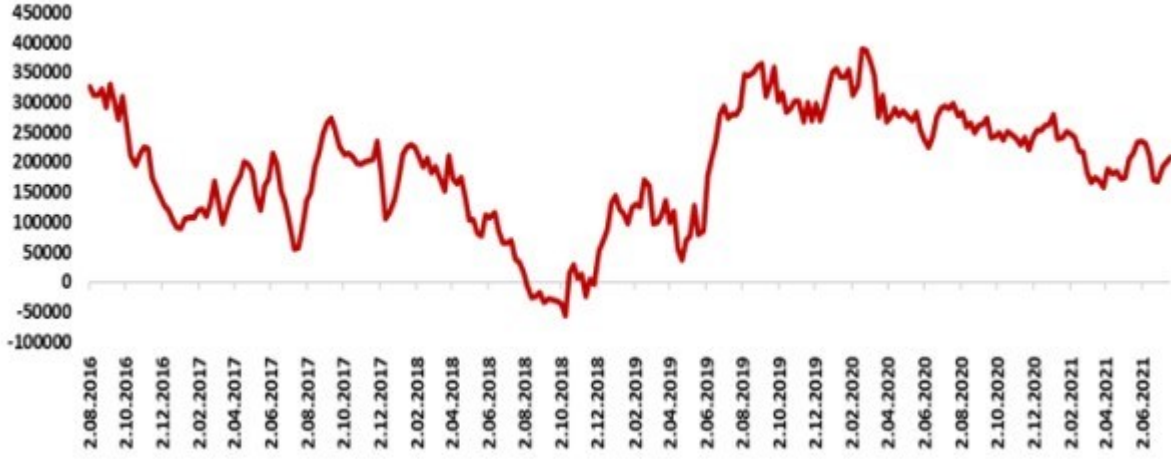
Hang Seng endeksinde sert satış görülüyor.



Emtia: Hafta içinde altın ve gümüş güçlü bir performans ile yükseliş kaydederken altında da 1830 direnci test ediliyor. Altın CFTC pozisyonlanmalarına bakıldığında spekülative uzun pozisyonlar Temmuz ayı başından bu yana yükselişte görünüyor. Platinyum ve paladyum ise hafif değer kaybı yaşadı. Tahvil alım programlarının hızının azaltılmasının ertelenmesi, küresel likidite tarafında değerli metal fiyatlarını desteklemeye devam edebilir. Petrol fiyatları da benzer bir seyir ile alıcılı bir hafta geçirirken OPEC kararı sonrası verdiği kayıpları da telafi etmiş oldu.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

Ons Altın CFTC Net Spekülative Pozisyonlar (Kontrat)



Bu Hafta Takip Edilecek Önemli Verileri

Bu hafta yurt içinde enflasyon verileri ön plana çıkıyor. Beklentimiz Temmuz ayında yıllık enflasyonun %18.66 seviyesine ulaşması yönünde bulunuyor. Piyasa beklentileri de buraya işaret ediyor. Yönetilen yönlendirilen fiyatların etkisiyle Temmuz ayı özelinde geçmiş ortalamaların üzerinde bir enflasyon görülmesi ihtimali arttı. Küresel tarafta da ABD istihdam verileri en önemli veri olarak karşımıza çıkıyor. FED'in para politikasında sıklıkla vurgu yaptığı istihdam tarafındaki toparlanma konusunda bu veri önemli bilgiler barındıracaktır. Veri sonrası parite fiyatlamalarında oynaklık yükselebilir.

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 yaklaşımıyla 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 |
|------------------|-----------|--|---------|----------|--------|
| 08/02/2021 09:00 | Almanya | Perakende Satışlar (Yıllık Değişim) | Haziran | 2.4% | -2.4% |
| 08/02/2021 10:00 | Türkiye | Markit/ISO İmalat Sanayi PMI | Temmuz | -- | 51.3 |
| 08/02/2021 17:00 | ABD | ISM İmalat Sanayi Endeksi | Temmuz | 60.8 | 60.6 |
| 08/02/2021 17:00 | ABD | ISM Ödenmiş Siparişleri Endeksi | Temmuz | -- | 92.1 |
| 08/02/2021 17:00 | ABD | ISM Yeni Siparişler Endeksi | Temmuz | -- | 66.0 |
| 08/02/2021 17:00 | ABD | ISM İstihdam Endeksi | Temmuz | -- | 49.9 |
| 08/03/2021 10:00 | Türkiye | TÜFE (Aylık Değişim) | Temmuz | 1.57% | 1.94% |
| 08/03/2021 10:00 | Türkiye | TÜFE (Yıllık Değişim) | Temmuz | 18.69% | 17.53% |
| 08/03/2021 10:00 | Türkiye | Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim) | Temmuz | 17.70% | 17.47% |
| 08/03/2021 10:00 | Türkiye | ÜFE (Aylık Değişim) | Temmuz | 1.70% | 4.01% |
| 08/03/2021 10:00 | Türkiye | ÜFE (Yıllık Değişim) | Temmuz | 43.90% | 42.89% |
| 08/03/2021 17:00 | ABD | Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim) | Temmuz | 1.7% | 1.7% |
| 08/04/2021 15:15 | ABD | ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi | Temmuz | 675k | 692k |
| 08/04/2021 17:00 | ABD | ISM Hizmet Endeksi | Temmuz | 60.5 | 60.1 |
| 08/05/2021 14:00 | İngiltere | Politika Faizi | Ağustos | 0.100% | 0.100% |
| 08/05/2021 09:00 | Almanya | Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim) | Haziran | 7.6% | 17.3% |
| 08/06/2021 15:30 | ABD | Tarım Dışı İstihdam Değişimi | Temmuz | 925k | 850k |
| 08/06/2021 15:30 | ABD | İşsizlik Oranı | Temmuz | 5.6% | 5.9% |
| 08/06/2021 15:30 | ABD | Saatlik Ortalama Kazançlar Yıllık Değişimi | Temmuz | 3.9% | 3.6% |
| 08/06/2021 17:30 | Türkiye | Nakit Bütçe Dengesi | Temmuz | -- | -7.2b |

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 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.