



Yeni Haftaya Başlarken – 07.10.2019

Bu hafta veri akışı sınırlı olacak. Pazartesi günü Eylül Hazine Nakit Verisi ve Cuma günü Ağustos cari denge verileri açıklanacak. Daha önemlisinin geçtiğimiz hafta açıklanan enflasyon verisi sonrası görünümde yaptığımız değişiklik olduğunu düşünüyoruz. Eylül'de doğalgaz, tütün ve ulaştırma ücretlerindeki zamlara rağmen, fiyatların sadece %1.0 civarında arttığını gördük. Bunun sebebi ise işlenmemiş gıdadaki %2.0'lik fiyat düşüştü. Dayanıklı mallar enflasyonu ise artmak bir yana sınırlı da olsa azalmış (%0.1 civarı). Yıllık bazda rakamlara baktığımızda temel mallar enflasyonu vergi indirimlerinin sona ermesine rağmen %3'e gerilemiş vaziyette. Hizmet enflasyonu ise %12.5'a geriledi. Öte yandan işlenmiş gıda enflasyonu %14.8 civarında yüksek seyretmeye devam ediyor. Çekirdek enflasyon ataleti (yönetilen fiyatlar hariç) net bir şekilde tek hanelere gerilemiş durumda. Bu beklentilerimizin epey ötesinde bir gerçekleşme.

Görünen Ekim'de yeniden enflasyonda bir miktar gerileme göreceğiz yıllık bazda. Yıllık enflasyon %15'ten %9.25'e geriledikten sonra, Ekim'de %8.75'e gerileyebilir. Yılı sonu beklentimizi %14.5'tan %13.0'a çekiyoruz.

Bir daha hatırlatmak gerekirse beklentilerde revizyon yapmak gerekti.

- 2019, 2020 ve 2021 enflasyon beklentilerini sırasıyla %14.5, %12 ve %11'den sırasıyla %13.0, %10.5 ve %9.5'e.
- 2019, 2020 ve 2021 politika faizi beklentilerini sırasıyla %15, %12.5 ve %12.5'den sırasıyla %14, %11 ve %11'e.
- Gösterge faizinin ise bu yılı %14.41'ten kapatmasını beklerken, artık %12.75 gibi bir seviyeden kapatmasını bekleriz. Orta vadede ise %13.80 gibi düşündüğümüz gösterge faiz %12.00 civarı seviyelere geriledi.
- 2019 yılsonu kur beklentimizi 6 olarak sabit kalsa da 2020 ve 2021 sonu kur beklentilerimizi 6.60'dan 6.90'dan sırasıyla 6.30 ve 6.60'a revize ettik.

Sebeplerine gelince, ABD'nin ve ECB'inin artık seri faiz indirimlerine daha uzun süre devam edeceklerini düşünüyorum. FED 'in havlu atması yakındır. İmalat sanayilerindeki zayıf seyir hizmet sektörlerine hem ABD hem de Avrupa'da sirayet etmeye başladı. Ek olarak bu yılsonuna doğru her şey beklediğimiz gibi giderse uzun vadeli tahvil %12'lere doğru gevşeyebilir. Bütün bunların olması için yol kazası pek olmaması gerekiyor. Bir de FED' in havlu atmaya zorlanması. Havlu atmadan ise düşündüğümüz 2021 ortasına doğru politika faizi beklentilerinin %0.5-0.75 aralığına doğru gerilemesi.

Enflasyon rakamlarına artık daha taze bir yaklaşımla bakmak gerekiyor. Bu seri bizim alıştığımız seri değil. Daha farklı davranıyor. Yılbaşından bu yana her ay üst üste serinin reaksiyonu beklentilerin epey altında gerçekleşti. Bu noktada daha farklı düşünmek gerekiyor. Özellikle Ağustos ve Eylül enflasyon rakamları bizi daha farklı düşünme yoluna itti. Dolayısıyla, enflasyonuna artık %10'lara doğru gerilemesi daha gerçekçi görünüyor.

Sonuç olarak MB enflasyon hedefi %5 ve Hindistan'da dahi %3 civarı bir enflasyondan bahsediyoruz. %10 enflasyon halen çok yüksek bir enflasyon. Seriler davranışsal olarak değişse de, TL piyasasında yabancı etkisi minimuma gerilese de, ana resim pek değişmiyor

Saygılarımızla,

ARAŞTIRMA MÜDÜRLÜĞÜ

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

research@yf.com.tr

Bu rapor gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu raporun herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya raporda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer raporun alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen raporu sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu raporun içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu raporda yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporun içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Raporun içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu raporun içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Ana ortağı veya İştiraki raporda yer alan şirketlerle iş ilişkisi içinde bulunabilir veya bulunmaktadır. Bu nedenle yatırımcılar bu raporu yatırım kararı verilirken bakılacak faktörlerden sadece biri olarak düşünmelidir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Ek olarak, Yatırım Finansman (YF) Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü, Şirketin ortaklık yapısı gereği TSKB ve Türkiye İş Bankası için yatırım tavsiyesi yapmaktan sakınmaktadır.

- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin takibi altında bulunan Şirketler BİST100 endeksinde görece beklenen performanslarına göre notlandırılmıştır. Raporda geçen hisse senedi hedef fiyatları 12 aylık dönemi kapsamaktadır.

- Aşağıdaki notlandırma analistlerin takipleri altındaki hisseler için araştırmalarını ve düşüncelerini tam olarak yansıtmak için kullanılmıştır:

Endeks Üzeri Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.

Endekse Paralel Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.

Endeks Altı Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul Genel Yatırım Tavsiyesi Kapsamındadır.

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy Genel Müdür Yardımcısı levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhan Gök Müdür serhan.gok@yf.com.tr +90 (212) 334 98 39

Yatırım Danışmanlığı Birimi

Göksel Tekiner Müdür Yrd. goksel.tekiner@yf.com.tr +90 (212) 334 98 44

Vahap Taştan Yönetmen Yardımcısı vahap.tastan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 47

Onur Alkan Uzman onur.alkan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 70

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş Müdür pervin.bakankus@yf.com.tr +90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

| | | | |
|----------------|---------------------|--------|---------------------|
| Genel Müdürlük | +90 (212) 317 69 00 | Merkez | +90 (212) 334 98 00 |
| Antalya | +90 (242) 243 02 01 | Ankara | +90 (312) 417 30 46 |
| Ulus | +90 (212) 263 00 24 | Bursa | +90 (224) 224 47 47 |
| Caddebostan | +90 (216) 302 88 00 | İzmir | +90 (232) 441 80 72 |
| Samsun | +90 (362) 431 46 71 | | |