



7 Kasım 2016

Yeni Haftaya Başlarken

Can Uz

can.uz@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Piyasalar Salı günü tamamlanacak olan ABD başkanlık ve kongre seçimlerine odaklandı.

ABD'de Ekim ayı tarım dışı istihdam verisi 173 bin kişilik artış beklentisinin altında 161 bin kişi gelirken, katılım oranının düşmesiyle birlikte işsizlik oranı %5,0'ten %4,9'e geriledi.

FBI Direktörü James Comey Pazar günü Kongre'ye yeni bir mektup yazdı ve Hillary Clinton'ın dışişleri bakanlığı dönemine dair incelemeye almış olduğu e-postaların kullanımı konusunda suçsuz olduğu yolundaki kararı teyit ettiklerini kaydetti.

Petrol fiyatları, Petrol İhraç Eden Ülkeler Topluluğu'nun (OPEC) ülke üretim kotalarının belirlenmesinde anlaşmaya varamamasının ardından artan ABD petrol stokları ve gerileyen risk iştahıyla %9'a varan düşüşler kaydetti ve varil başına 45 doların altına indi.

Kredi derecelendirme kuruluşu S&P politika yapımcıların ekonomi politikalarına ilişkin önemli reformları yürürlüğe koyma yolunda adım atmaya devam edeceği ve bu çabaların risklere rağmen ekonomik istikrarı kuvvetlendirmeye destek olacağı değerlendirilmesiyle Türkiye'nin kredi notunu sabit tutarken ülke görünümünü ise negatiften durağana yükseltti.

Ekim ayında tüketici fiyatları aylık bazda %1,44 artarak %1,62'lik piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. TCMB, çekirdek enflasyondaki gerilemeyi dikkatle takip etmektedir. Enflasyondaki bu yumuşama ile enflasyon beklentilerinin de bir parça zayıfladığını ayın ikinci yarısında görebiliriz. Ancak kur sepetinde son dönemde görülen önemli zayıflık, Merkez Bankası'nın sadeleşme sürecinde faiz indirimlerine kaldığı yerden devam etmesini engelleyebilir. Öte yandan sonucu sürprizlere gebe bir ABD başkanlık seçimi öncesinde herhangi bir yönde fikir beyan etmek için henüz erken olduğu kanısındayız. Seçimin sonucunda gelişmekte olan ülkelere yönelik algının pozitif kalması durumunda (TL üzerindeki baskının dindiği bir konjonktürde) Banka 24 Kasım'daki PPK toplantısında faiz indirimine devam edebilir.

Yurtdışı veri akışının sınırlı olduğu hafta içerisinde yurtiçinde Salı günü Eylül ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar, Cuma günü ise Eylül ayı ödemeler dengesi verileri takip edilecektir.

Piyasalar Salı günü tamamlanacak olan ABD başkanlık ve kongre seçimlerine odaklandı. Seçimlerde Amerikalılar, hem ülkenin yeni liderini hem de yeni kongre üyelerini belirleyecek. Başkanlık seçimiyle birlikte ABD vatandaşları Amerikan senatosundaki (Senate) 100 senatörün 34'ünü (1/3'ünü) altı sene için Capitol Hill'e gönderecek. Mevcut durumda 54 sandalye ile Cumhuriyetçiler Senato'da çoğunlukta bulunuyor. Daha fazla sayıda Cumhuriyetçi senatörlerin bulunduğu eyaletlerdeki senatörlerin (D:10; C:24) değişeceği bu seçimde Senato kompozisyonun değişmesi olası. Kongrenin diğer bir kanadında ise Temsilciler Meclisi'nde (House) yer alacak 435 milletvekili de bu seçimlerle belirlenecek. Cari durumda 247 vekil Cumhuriyetçi partiden 188 vekil ise Demokrat partiden mecliste yer alıyor; Temsilciler Meclisi'nde Cumhuriyetçiler'in üstünlüğünün korunması bekleniyor.

FBI Direktörü James Comey Pazar günü Kongre'ye yeni bir mektup yazdı ve Hillary Clinton'ın dışişleri bakanlığı dönemine dair incelemeye almış olduğu e-postaların kullanımı konusunda suçsuz olduğu yolundaki kararı teyit ettiklerini kaydetti. James Comey, 28 Ekim'de Kongre'ye gönderdiği mektupta, Temmuz ayında Clinton'ın dışişleri bakanlığı döneminde özel e-posta serverı kullandığı ile ilgili soruşturmayı tamamlayan kurumun, bu soruşturma ile ilgili yeni e-postaları incelemekte olduğunu bildirmişti. Bu karar şüphesiz Clinton'un şansını yükseltecektir. Kararla birlikte son dört haftanın en yüksek seviyesini 1,1143 ile gören Euro/Dolar paritesi 1,1070 seviyelerine çekildi. Cuma günü kapanışta %1,7830 seviyesine gerilemiş olan ABD Hazine tahvilleri hızla değer kaybetti ve şu anda %1,8243 seviyesinde işlem görüyor. Son sekiz günde aralıksız yükselerek 1.306 seviyesini test eden ons altın ilk kez değer

kabetti ve 1.291 seviyesine geriledi. Geçtiğimiz hafta yükselen risk algısı ile 102,55'e gerileyen Dolar/Yen kuru bugün 104,4 seviyesinde.

ABD'de Ekim ayı tarım dışı istihdam verisi 173 bin kişilik artış beklentisinin altında 161 bin kişi gelirken, katılım oranının düşmesiyle birlikte işsizlik oranı %5,0'ten %4,9'e geriledi. ABD seçimlerinin yarattığı belirsizlik ve Matthew kasırgasının etkisi beklentilerin altında gelen veride etkili oldu (tarihsel olarak Ekim ayı ortalaması 44 bin olan "hava muhalefeti sebebiyle işe gidemeyen" sayısı bu ayda 238 bin kişi olarak açıklandı). Ağustos ve Eylül aylarına ilişkin olarak tarım dışı istihdam verisinde yukarı yönlü 44 bin kişilik revizyon yapıldı. FED yetkililerini asıl mutlu edecek veride ise ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artış oranı %2,6'lık piyasa beklentisini aşarak son yedi yılın en yüksek seviyesi olan %2,8'e yükseldi. İşsizlik oranının %4,8'lik uzun dönemli hedefine yakınsadığı bir dönemde FED, bu ücret artış verisi ışığında işgücü piyasasının yeterince kuvvetlendiğine artık hükmedebilir. Hafta içinde yapılan toplantıda FED politika faizini değiştirmemiş, ancak gelecek toplantıda olası bir artırım için şartların kuvvetlenmeye "devam ettiğini" ve bu yolda "birkaç" veriyi beklediğini ifade etmişti. FED'in bu açıklaması Eylül ayı toplantı metnine kıyasla faiz artırımına biraz daha yaklaşıldığına yönelik algıyı güçlendirdi. Dolayısıyla ABD başkanlık seçimleri gibi çok yakın vadeli bir risk bulunmasaydı gelen istihdam verisinin ABD doları ve ABD 10 yıllık tahvil faizleri için oldukça destekleyici olduğunu savunabilirdik. Öte yandan, hafta içinde açıklanan FED'in favori fiyat endikatörü, "kişisel tüketim harcamaları" (PCE) Eylül ayı fiyat endeksinde, geçen sene yaşanan petrol fiyatlarının her geçen ay bazdan düşüyor olmasıyla, manşet enflasyonda hızlı toparlanma devam ediyor. Eylül verilerine göre çekirdek endeks aylık bazda %0,1, manşet ise %0,2 yükseldi. Bu endikatörde çekirdek fiyatlardaki yıllık değişim %1,7'ye yükselirken FED'in yıl sonu tahmini yakalmış durumda. Dolayısıyla Aralık toplantısında olası bir faiz artışı için "iktisadi" şartların oluştuğunu düşünüyoruz. Ancak faiz artışının önündeki tek risk bu hafta tamamlanacak olan ABD başkanlık seçimleri. Seçim sonuçlarının FED'i mevcut planından alı koyma ihtimali mevcut. Piyasalar Demokrat aday Hillary Clinton'ın seçim galibiyetini daha yüksek bir olasılık ile fiyatlıyorlar. Clinton'ın ekonomi politikaları genel olarak Obama yönetiminin devamı niteliğini taşıırken, Cumhuriyetçi aday Donald Trump ise popülist söylemleriyle dikkati çekiyor ve muhtemel politikalarında geniş bir belirsizlik alanı yaratıyor. Ancak seçim sonuçları Clinton'ın ufak bir farkla seçimi kazandığına işaret ederse Trump'ın bu sonuçlara itirazı hemen hemen kesin olarak değerlendiriliyor. Böyle bir durumda, 2000 yılı seçimlerinde görüldüğü üzere, en az bir ay sürmesi muhtemel belirsizlik ortamı FED'in Aralık ayındaki olası faiz artırım kararını ötelemesine sebep olabilir.

Petrol fiyatları, Petrol İhraç Eden Ülkeler Topluluğu'nun (OPEC) ülke üretim kotalarının belirlenmesinde anlaşmaya varamamasının ardından artan ABD petrol stokları ve gerileyen risk iştahıyla %9'a varan düşüşler kaydetti ve varil başına 45 doların altına indi. Cezayir Enerji Bakanı ise yaptığı değerlendirmede Eylül ayında Cezayir'de alınan üretim kısıntısı kararından geri dönüş olmadığını kaydetti. Ocak vadeli Brent petrolü, Londra merkezli ICE Futures Europe piyasasında, %1 yükselerek varil başına 46.04 dolara kadar çıktı.

Kredi derecelendirme kuruluşu S&P politika yapımcıların ekonomi politikalarına ilişkin önemli reformları yürürlüğe koyma yolunda adım atmaya devam edeceği ve bu çabaların risklere rağmen ekonomik istikrarı kuvvetlendirmeye destek olacağı değerlendirilmesiyle Türkiye'nin kredi notunu sabit tutarken ülke görünümünü ise negatiften durağana yükseltti. S&P Cuma günü piyasa kapanışı sonrası attığı adım ile Türkiye'nin yatırım yapılabilir seviyenin iki kademe altındaki BB olan notunu korumuş oldu. S&P darbe girişiminin hemen ardından 20 Temmuz'da siyasi kutuplaşmanın arttığı ve kurumsal denetim mekanizmalarının zayıfladığını belirterek Türkiye'nin kredi notunu bir kademe düşürmüştü, not görünümünü ise durağandan negatife çevirmişti. Açıklamada, "Görünümdeki revizyon, iki yıldan fazla süre önce 2014-2018 dönemlerini kapsayan Onuncu Kalkınma Planı'nda iletişimi yapıldığı üzere, politika yapımcıların ekonomi reformlarını uygulama yolunda adım atmaya devam edeceği ve bu çabaların süregelen iç ve dış risklere rağmen ekonomik istikrarı sağlamlaştırmaya katkıda bulunacağına yönelik görüşümüzü yansıtmaktadır" denildi. Darbe girişiminin ekonomik aktiviteleri olumsuz etkilediğine ve büyümenin tüketimden destek bulduğuna da dikkat çekilen raporda Türkiye'nin bu yıl ve gelecek yıl yüzde 3.2, takip eden iki yılda da yüzde 3.4 büyümesinin beklendiği kaydedildi. Rapora göre enflasyonun ise bu yıl ve gelecek yıl yüzde 7.8 seviyesinde takip eden iki yılda ise yüzde 7.3 seviyesinde gerçekleşeceği öngörüldü. Raporda yer alan tahminler arasında dolar/TL'nin önümüzdeki yılı 3.25 sonraki iki yılı ise 3.50 seviyesinde tamamlayacağı öngörüsü de yer aldı.

Ekim ayında tüketici fiyatları aylık bazda %1,44 artarak %1,62'lik piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Yüksek mevsim etkisinde bulunan aylık Ekim ayı enflasyonunda 2006 yılından bu yana kaydedilen en düşük değer görüldü ve yıllık enflasyon %7,16 değerine geriledi. Aylık bazda gıda fiyatları %1,8 artarken İstanbul (İTO) ve Ankara (Türk-İş) öncü göstergelerinin üzerinde kaldı. Mevsim etkisinin yoğun olarak hissedildiği gıda kaleminde özellikle taze sebze fiyatlarında sert yükselişler dikkat çekti. Ekim verisiyle %5,2'ye gerileyen yıllık gıda enflasyonu tarihi ortalamasının oldukça altında kalmış oldu. Ekim ayı TÜFE verilerinde enerji enflasyonuna dahil kalemler öne çıktı. Doğal gaz fiyatlarında yapılan indirimler bu ay %8,4 olarak kayda geçerken, geçen ayki vergi artışlarıyla başlayan akaryakıt

fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketler Ekim ayında küresel petrol fiyatlarındaki artış nedeniyle bu ayda da devam etti. Son iki ayda gelen yüklü fiyat artışları hesaplandığında benzin fiyatının (bileşik) %10; dizel fiyatının %12,4 ve LPG fiyatının ise %13,6 yükseldiğini görüyoruz. ÜFE fiyatlarına bakıldığında bu etkinin maliyet kanalı da görülebilir. Bu durum önümüzdeki dönemde sadece tüketici enflasyonu üzerinde değil aynı zamanda cari denge üzerinde de riskler yaratabilir. Dolar bazlı emtia fiyatlarındaki artışlar, TL'de son dönemde görülen zayıflıkla birleşince, yurtiçi ÜFE endeksinin aylık bazda %0,84 artmasına (yıllık %2,84) neden oldu. Ana metaller ve rafinerilerdeki maliyet artışları aylık endeks artışının yarısından fazlasını açıklamaktadır. Dolayısıyla bu baskı özellikle ara mallar ve sermaye malları fiyatları üzerinde etkili olacaktır. TCMB, özellikle çekirdek enflasyondaki gerilemeyi dikkatle takip etmektedir. Enflasyondaki bu yumuşama ile enflasyon beklentilerinin de bir parça zayıfladığını ayın ikinci yarısında görebiliriz. Ancak kur sepetinde son dönemde görülen önemli zayıflık, Merkez Bankası'nın sadeleşme sürecinde faiz indirimlerine kaldığı yerden devam etmesini engelleyebilir. Öte yandan sonucu sürprizlere gebe bir ABD başkanlık seçimi öncesinde herhangi bir yönde fikir beyan etmek için henüz erken olduğu kanısındayız. Seçimin sonucunda gelişmekte olan ülkelere yönelik algının pozitif kalması durumunda (TL üzerindeki baskının dindiği bir konjonktürde) Banka 24 Kasım'daki PPK toplantısında faiz indirimine devam edebilir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak 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

Koordinatör

levent.durusoy@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 33

Hakan Tezcan

Koordinatör

hakan.tezcan@yf.com.tr

+90 (212) 317 68 16

Araştırma Bölümü

Mehmet Akif Daşiran

Vekil Müdür

akif.dasiran@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 39

Can Uz

Başekonomist

can.uz@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Dr. Nuri Sevgen

Müdür

nuri.sevgen@yf.com.tr

+90 (212) 317 68 62

Göksel Tekiner

Müdür Yrd.

goksel.tekiner@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 44

Kemal Ozan Sayın

Kıdemli Uzman

ozan.sayin@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 70

Kamer Külek

Uzman Yrd.

kamer.kulek@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 47

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) 263 00 24

Antalya

+90 (242) 243 02 01

Ankara

+90 (312) 417 30 46

Fındıklı

+90 (212) 334 98 00

Bursa

+90 (224) 224 47 47

Çiftelhavuzlar

+90 (216) 302 88 00

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04