



# Yeni Haftaya Başlarken

**Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi Perşembe günü saat 9: 30'da Washington DC'de Peterson Uluslararası Ekonomi Enstitüsü'nde (1430GMT) para politikasıyla ilgili bir panele katılacak.** Yatırımcılar, varlık alımları ve ileriye yönelik rehberlik konusunda ECB'den ne gibi bir karar beklemek konusunda daha fazla fikir edinmek isteyeceklerdir. Draghi, artık Avrupa'daki ihracat ve dolayısıyla ekonomisi üzerinde olumsuz etkilere ilişkin düzenlemeleri takip edilecek. Draghi geçen ay ECB'nin büyük teşvik programını Ekim ayının başlarında azaltmaya başlayabileceğini belirtti. Merkez bankasının bir sonraki toplantısı 26 Ekim planlanıyor.

**Bu arada, piyasa oyuncuları İspanya'nın Katalonya bölgesinde, ayrılıkçı liderlerin Federal mahkeme kararı ve Madrid'in artan ekonomik baskısı karşısında bu hafta kabul edilebilecek tek taraflı bir bağımsızlık ilanına yönelik faaliyetlerine yakından bakmaya devam edecekler.** Almanya Başbakanı Angela Merkel'in koalisyon görüşmelerinin güçlükler ile başlaması ve İspanya'nın Katalunya belirsizliğiyle başlayan mevcut siyasi kargaşa, son zamanlara kadar yılın en iyi performans gösteren para birimi olan Euro'ya baskı uyguluyor.

**Çin, Eylül ticaret rakamlarını Cuma günü Türkiye saatiyle sabaha karşı açıklayacak.** Eylül ayında ihracat bir önceki yıla göre% 8,8, ithalatın ise %13,5 oranında artması bekleniyor. Çin ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde, sağlam ihracat, endüstriyel üretim ve tüketimle desteklenen ilk çeyrekte %6.9 oranında, beklenenden daha hızlı büyüdü. Dış ticaret rakamları büyüme beklentilerini oluşturan ve global ekonomik büyümenin ne aşamada olduğuna ilişkin sinyaller veren önemli bir veri olacak.

**ABD enflasyon rakamları Cuma günü saat 8.30'da (1230GMT) yayınlayacak.** Piyasa analistleri, tüketici fiyatlarının %0,6 artmasını beklerken, çekirdek enflasyonun% 0,2 artacağı tahmin ediliyor. Böylece, yıllık bazda çekirdek TÜFE'nin %1.8'e çıkması öngörülüyor. Artan enflasyon, Fed'in faiz oranlarını ilişkin bir katalizör etkisi oluşturabilir. Ağustos'ta rakamlar oldukça zayıf gelmişti.

**Cuma günü aynı saatte, Eylül ayı perakende satışlarıyla ilgili verileri yayınlayacak. Ağustos ayında bu veri oldukça zayıf gelmiş, büyümeyle ilgili beklentilerini aşağıya çekilmesinde önemli rol oynamıştı.** Perakende satışların Ağustos'taki aylık -%0.2'den sonra Eylül'de %0.3'e yükselmesi bekleniyor. Artan perakende satışları daha güçlü ekonomik büyüme ile ilişkiliyken zayıf satışlar düşen ekonomiyi işaret ediyor. Tüketici harcamaları ABD ekonomik büyümesinin %70'ini oluşturuyor.

**Geçen hafta açıklanan istihdam verilerinde, Eylül saatlik kazançlara baktığımızda bütün kritik sektörlerde yayılan maaş artışlarında güçlü ivmelenme söz konusu.** Özellikle inşaat, çeşitli hizmetler ve dayanıklı ürün imalat sanayi saatlik kazançların ivmelenmesi önemli artış gösterdi. %2 enflasyon hedefi ile uyumlu yıllıklandırılmış %3-4 maaş artışı, diğer hizmetler ve inşaat sektörlerinde rahatlıklarla görülürken, diğer birçok sektörde %3.0'e dayandı.

**Enflasyon ve perakende satışları verilerinin öncü büyüme göstergeleri olarak bu doğrultuda çok iyi gelmesi durumunda, henüz fiyatlanmayan 2018'de FED'in 3 faiz artışı beklentisi fiyatlanmaya başlayacaktır.** Ayrıca, saatlik kazanç trendin önümüzdeki aylarda devamı durumunda, 2-yıllıklar üzerinde baskı artacaktır. Bu durumda ABD 2 yıllıklar %2.0'e doğru hareket edecektir. ABD 10 yıllıkların ise %2.75-85'e doğru hareketi söz konusu olabilir. Tabi ki, bu senaryoda başta kur ve faizler olmak üzere negatif sonuçları olacaktır. TL varlıklar için olumlu haberler ise enflasyon görünümünün kötüleşmesi (CPI çekirdek) ve ABD büyüme göstergelerinin kötüleşmesi olacaktır (perakende satışlar, sanayi üretimi, dayanıklı ürünler).

**Federal Reserve, Çarşamba günü en son politika toplantısının tutanağını yayınlayacak.** ABD merkez bankası, 20 Eylül'deki toplantısından sonra faiz oranlarını değiştirmeden bıraktı ve enflasyon görünümündeki yavaşlamaya rağmen Aralık ayında faiz oranlarını yükseltmeyi amaçladığına işaret etti. Fed ayrıca Ekim ayında 4,5 trilyon dolarlık bilançosunu küçültmeye başlayacağını açıkladı.

Tutanakların yanı sıra bu hafta, Şubat ayında Janet Yellen'in görev süresinin bitmesiyle yerine Fed başkanlığına geçeceği öne çıkan adaylardan biri olduğu söylenen **Guvernör Jerome Powell** da dahil olmak üzere bazı Fed yöneticilerinin konuşmaları takip edilecek. Guvernör Lael Brainard, Dallas Fed başkanı Robert Kaplan, Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ve Chicago Fed Başkanı Charles Evans'ın yorumları da gündeme gelecek.

**Enflasyon ve perakende satış raporlarının yanı sıra, bu haftaki takvimde ayrıca ABD'de JOLTS iş ilanlarına ilişkin veriler, üretici fiyatları, işsizlik başvuruları ve ön Michigan tüketici güven endeksi yer alıyor.** Ayrıca, yatırımcılar, vergi ve sosyal güvenlik/sağlık sigortası reformu konusunda Washington'tan gelen en son haber başlıklarını izlemeye devam edecek gibi görünüyor.

**Bu hafta ayrıca, 3Ç kar dönemi başlıyor.** Perşembe günü büyük bankalardan JP Morgan Chase ve Citigroup'un ardından Bank of America (NYSE: BAC) ve Wells Fargo'nun bilançoları açıklanacak. Açıklanacak verilerin, global hisse piyasaları risk iştahını yönlendirici etkisi olabilir.

## Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. No:81 Fındıklı

Beyoğlu / 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 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                      Koordinatör                      levent.durusoy@yf.com.tr                      +90 (212) 334 98 33

### **Araştırma Bölümü**

Mehmet Akif Daşiran                      Müdür                      akif.dasiran@yf.com.tr                      +90 (212) 334 98 39  
Hilmi Yavaş                      Ekonomist                      hilmi.yavas@yf.com.tr                      +90 (212) 334 98 37

### **Yatırım Danışmanlığı Bölümü**

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
Çiftelavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04