



# Yeni Haftaya Başlarken

Küresel piyasalarda bu haftanın ana gündem maddesi 28 Şubat Salı akşamı ABD Başkanı Donald Trump'ın kongre sunumu olacaktır. İşbaşı yapan başkanların iktisadi planlarını senatörler ve Temsilciler Meclisi üyeleriyle ilk defa paylaştığı forumlar olarak düşünülen bu platformda Donald Trump'ın mali politika uygulamalarına dair bazı detayları açıklaması beklenmektedir.

Haftanın ikinci önemli konuşması ise 3 Mart Cuma günü FED başkanı Janet Yellen tarafından yapılacaktır. Piyasa bu konuşma sonrasında 2017 yılının ilk faiz artışının Mart ayında gelme ihtimalini tartışacaktır. Hafta içerisinde ABD'den gelecek yoğun bir veri akışı da bizi beklemektedir.

Yurtiçinde ise Cuma günü Şubat ayı TÜFE verileri takip edilecektir. Şubat ayına dair aylık tüketici enflasyonu tahminimiz %0,52'dir. Bu büyüklükteki bir artış yıllık enflasyonu %9,81 seviyesine yükseltecektir. Piyasa beklentileri anket düzenleyici kurumlar tarafından henüz açıklanmadı. Şubat ayında aylık enflasyonun %0,69 ve üzerinde gelmesi yıllık enflasyonu çift haneye taşıyacaktır.

Küresel piyasalarda bu haftanın ana gündem maddesi 28 Şubat Salı akşamı ABD Başkanı Donald Trump'ın kongre sunumu olacaktır. İşbaşı yapan başkanların iktisadi planlarını senatörler ve Temsilciler Meclisi üyeleriyle ilk defa paylaştığı forumlar olarak düşünülen bu platformda Donald Trump'ın mali politika uygulamalarına dair bazı detayları açıklaması beklenmektedir. Ancak yeni başkanın, konuşmasını, göçmen politikaları, Meksika sınırına duvar, medyayla ilişkiler, vs. gibi konular üzerinde yoğunlaştırıp, vergi indirimleri ve altyapı harcamaları planlarına dair açıklamaları Mart ayındaki bütçe görüşmelerine bırakması da mümkün görünmektedir. Pazar günü Fox kanalına konuşan ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin, ABD Başkanı Donald Trump'ın ilk bütçe teklifinde sosyal güvenlik harcamalarında kesinti yapılmayacağını ve Trump'ın yarınki konuşmasında vergileri düşürme vaatlerinin bazı ayrıntılarını açıklayacağını söyledi. Mnuchin, söyleşisinde Trump'ın Salı gecesi Kongre'ye yapacağı konuşmada orta sınıfa vergilerin indirilmesi, vergi sisteminin basitleştirilmesi, ABD'li şirketlerin rekabet gücünü artırmak için daha az vergi alınması ve ABD'de üretimi özendirici mevzuat değişiklikleri içeren geniş kapsamlı vergi politikasının ipuçlarını vereceğini belirtti. Dolayısıyla geriye kalan soru bu paketin zamanlaması olacak gibi görünüyor. Cumhuriyetçiler'in Senato'daki zayıf çoğunluğu ve parti içerisinde yeni başkana muhalif konumdaki senatörlerin varlığı bütçe görüşmelerinin uzamasını (*filibuster*) oldukça mümkün kılıyor. ABD yasama sisteminde tartışmalar sırasında sürenin uzamasını bütçe mutabakatı (*budget reconciliation*) yoluyla engellemek mümkün. Ancak bir mali yıl içerisinde sadece bir kez kullanılmasına imkan verilen bu mutabakatı 2017 yılı mali yılı dahilinde Cumhuriyetçiler sağlık reformu görüşmeleri sırasında kullandılar ve bir diğer hakkın kullanımı için bu yılın Ekim ayını (yani 2018 mali yıl başlangıcını) beklemek durumundalar. Bu sebeple ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin, geçen haftaki konuşmasında tamamlanmış vergi reformu paketini ABD kongresine Ağustos ayı itibarıyla sunmayı hedeflediklerini bildirirken, bunun senenin sonuna itilmesi olasılığını da kabul etti. Son olarak, 16 Mart günü "borç tavanı" tartışmaları da yeniden küresel piyasalar gündemine girecek.

Haftanın ikinci önemli konuşması ise 3 Mart Cuma günü FED başkanı Janet Yellen tarafından yapılacaktır. Piyasa bu konuşma sonrasında 2017 yılının ilk faiz artışının Mart ayında gelme ihtimalini tartışacaktır. Hatırlanacaktır, geçtiğimiz hafta içerisinde FED'in 1 Şubat tarihinde sona eren toplantısına dair tutanaklarda, ABD'de işgücü ve enflasyon verilerinin beklentilere paralel devam etmesi durumunda politika faizinin yakın zamanda artırılmasının uygun olabileceği belirtilmiş ancak mali politikaların henüz netlik kazanmamış olmasının temel belirsizlik faktörü olduğu vurgulanmıştı. Tutanaklar sonrası dolar gerilerken ABD 10 yıllıkları %2,35 ile son iki haftanın en düşük seviyesine indi. Bu sabah itibarıyla Mart'ta faiz artırımını beklentileri %40 seviyesindedir.

Hafta içerisinde ABD'den gelecek yoğun bir veri akışı bizi beklemektedir. Pazartesi günü Ocak ayı dayanıklı mal siparişleri verisi Ocak ayında mevsim normallerinin üzerinde seyretmiş olan uçak firması Boeing siparişlerinin etkisi altında kalacaktır. Salı günü Şubat ayı tüketici güven endeksi verisinde hafif bir gerileme beklenmektedir. Çarşamba

günü Ocak ayına dair kişisel tüketim harcamalarında %0,3'lük bir artış ve TÜFE enflasyonu ile uyumlu olarak, harcamalar deflatöründeki yükseliş trendinin devam etmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta son 33 yılın en yüksek seviyesinin kaydedildiği Philly FED endeksi ile kuvvetli seyrine devam eden Empric State anket sonuçları sonrasında Çarşamba günü gelecek olan Şubat ayı ISM imalat sanayi endeksinin 56 değerini tutturarak iyimser beklentileri karşılayacağını düşünmekteyiz. Cuma günü ise Şubat ayı imalat dışı ISM endeksinin hem GSYH büyümesi hem de istihdam piyasası adına olumlu bir tablo ortaya koymasını bekliyoruz.

Yurtiçinde ise Cuma günü Şubat ayı TÜFE verileri takip edilecektir. Şubat ayına dair aylık tüketici enflasyonu tahminimiz %0,52'dir. Bu büyüklükteki bir artış yıllık enflasyonu %9,8 seviyesine yükseltecektir. Piyasa beklentileri anket düzenleyici kurumlar tarafından henüz açıklanmış değil ancak Şubat ayında aylık enflasyonun %0,69 ve üzerinde gelmesi yıllık enflasyonu çift haneye taşıyacaktır. Aralık ve Ocak aylarında olumsuz hava koşulları nedeniyle gıda fiyatlarında, aylık bazda, sırasıyla, %3,45 ve %6,78'lik yüksek artışlar söz konusu olmuş, kur ve petrol fiyatlarındaki artışlar ile yeni yıl zamların etkisiyle, manşet enflasyon son iki ayda 222 baz puan birden yükselerek %9,22'ye ulaşmıştı. Çekirdek enflasyon da bu dönemde %7,74' e yükseldi. Şubat ayında gıda fiyatlarının yüksek seyrini sürdürmesini ve kur geçişkenliğinin enflasyon üzerinde yukarı yönlü etki yapmaya devam etmesini bekliyoruz. Öte yandan beyaz eşya ürünleri ve mobilyaya gelen vergi indirimleri ise bu etkiyi sınırlayabilir. Buna rağmen Mart ayında yıllık enflasyonun çift haneye ulaşmasını ve Temmuz ayına kadar çift haneli rakamlarda seyretmesini öngörmekteyiz.

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

### **Araştırma Bölümü**

Mehmet Akif Daşiran                      Vekil Müdür                      akif.dasiran@yf.com.tr                      +90 (212) 334 98 39  
Can Uz                      Başıekonomist                      can.uz@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