



31 Ekim 2016

Can Uz

can.uz@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Yeni Haftaya Başlarken

Cuma günü Federal Soruşturma Bürosu (FBI) Direktörü James Comey'in ABD Kongresine gönderdiği mektupta Hillary Clinton'ın e-posta "skandalı" ile ilgili yeni bilgilere ulaştıklarını ve bu kapsamda soruşturmayı yeniden açacaklarını bildirmesi 8 Kasım'da tamamlanacak ABD başkanlık seçimleri öncesi büyük bir şok etkisi yarattı.

Cuma günü açıklanan veride ABD'de 2016 üçüncü çeyrek büyümesi, net ihracat kalemindeki yükselişle birlikte, %2,9 ile beklentilerden yüksek geldi. ABD'deki yerli pazar aktivitesini yansıttan ve FED'in dikkatle izlediği son satışlar büyüme oranı %1,4 olarak gerçekleşti (geçen çeyrek %2,4).

OPEC'in haftasonu Viyana'da gerçekleştirdiği görüşmelerde karar çıkmazken büyük petrol üreticileri görüşmelere devam edeceğinin sinyalini verdi.

TCMB Başkanı Murat Çetinkaya 2016 yılının son Enflasyon Raporu sunumu çerçevesinde Banka'nın revize ettiği enflasyon tahminlerini açıklarken para politikasındaki işleyişe yönelik önemli mesajlar verdi.

Bu hafta yurtiçinin önemli verisi Ekim ayı tüketici fiyatları enflasyonu olacak. Bizim kurum tahminimiz aylık bazda %1,68 artış yönündedir. Bu tahmin gerçekleştiği takdirde yıllık enflasyon mevcut %7,28 seviyesinden %7,42'ye yükselecektir. Sene sonu beklentimiz ise %7,75 seviyesindedir.

Cuma günü Federal Soruşturma Bürosu (FBI) Direktörü James Comey'in ABD Kongresine gönderdiği mektupta Hillary Clinton'ın e-posta "skandalı" ile ilgili yeni bilgilere ulaştıklarını ve bu kapsamda soruşturmayı yeniden açacaklarını bildirmesi 8 Kasım'da tamamlanacak ABD başkanlık seçimleri öncesi büyük bir şok etkisi yarattı. Clinton'ın 2009-2013 yıllarını kapsayan Dışişleri Bakanlığı döneminde resmi yazışmaları kendi özel hesabından yaptığı gerekçesiyle Ağustos 2015'te soruşturma başlatmış ancak Temmuz ayında yapılan açıklamada FBI, Clinton'ın yargılanmasına gerek olmayacak şekilde soruşturmanın kapatılmasına karar vermişti. Son gelişmede ise Hillary Clinton'ın danışmanlarından Huma Abedin'in ayrı yaşadığı kocası eski senatör Anthony Weiner'in bambaşka bir soruşturma kapsamında bilgisayarı incelenirken ailenin ortak kullandığı bu bilgisayarda Clinton'ın bilgisayarında görünmeyen yazışmalara rastlandı. Weiner'in bilgisayarında Clinton ile Abedin arasındaki yazışmaların da yer aldığı e-postalara rastlayan FBI, bunu yeni bir belge olarak değerlendirip soruşturmayı yeniden açma kararı aldı. ABD Adalet Bakanlığı'nın verdiği izinle ortaya çıkan yaklaşık 650 bin e-postayı soruşturacak olan FBI'nın bu işi ancak senenin ortasında tamamlayacağı belirtiliyor. Soruşturmanın tekrar açılmış olması, Demokrat aday Clinton'unun büyük oy kaybı yaşamasına neden oldu. Yapılan son ankete göre, ABD'li seçmenlerin %34'ü, artık Clinton'a oy vermek için daha gönülsüz olduklarını belirtti. Washington Post-ABC News tarafından 26-28 Ekim'de yapılan anket ise Clinton'a desteğin %46 ile Trump'ın (%45) sadece 1 puan önünde olduğunu ortaya koydu. İki aday arasındaki farkın çift haneli sayılardan (örneğin geçen hafta fark 12 puandı) buraya kadar inmesi, Clinton için büyük darbe olarak yorumlandı. Bu soruşturma sebebiyle Demokratların ABD Senatosu'nda da muhtemel çoğunluğu elde edebilmeleri riske girmiş oldu.

Cuma günü açıklanan veride ABD'de 2016 üçüncü çeyrek büyümesi %2,9 ile beklentilerden yüksek geldi. Türkiye'deki milli gelir hesabıyla düşünülecek olursa ekonomi yıllık bazda %1,5 ile sınırlı bir büyüme kaydetti. Keza *final sales to domestic purchasers* denilen ve ihracat ile envanter gelişimini dışarıda bıraktığı için ABD'deki yerli pazar aktivitesini yansıttan ve FED'in dikkatle izlediği son satışlar büyüme oranı %1,4 olarak gerçekleşti (geçen çeyrek %2,4). Büyümede soya fasülyesi ihracatında mevsim normallerinin çok üzerinde yapılan satışlar nedeniyle net ihracat kalemi ve konut dışı inşaat yatırımlarındaki artış öne çıktı. Bu hafta içerisinde ABD'den hızlı bir veri akışı gerçekleşecek. Pazartesi günü Eylül ayına dair manşet ve çekirdek özel tüketim harcamaları enflasyonu verisi gelecek. FED'in yakın takibindeki bu verilerde piyasa beklentisi, sırasıyla, %0,2 ve %0,1'lik artış. Bu beklenti gerçekleştiği takdirde yıllık manşet enflasyon %1,2'ye yükselirken, yıllık çekirdek enflasyon ise mevcut %1,7 seviyesinde kalacak. Salı günü Ekim ayı ISM imalat endeksi gelecek. Beklenti 51,5'lik seviyenin sabit kalacağı yönünde. Çarşamba günü ise FED'in faiz

kararı açıklanacak. ABD başkanlık seçimleri öncesinde FED'ten sürpriz bir karar beklenmiyor: FED'in faizleri sabit tutması piyasada uzun süredir fiyatlanmış durumda. Perşembe günü Ekim ayı *ISM imalat dışı endeksi* gelecek. Bir önceki ay 57,1 gelen veride beklenti endeksin 56,0'ya gerileyeceği yönünde. Aynı gün içerisinde üçüncü çeyreklik döneme dair *tarım dışı verimlilik ve işgücü birim maliyetler* endeksleri de açıklanacak. Cuma günü ise her ayın ilk haftasında ilgiyle beklenen *tarım dışı istihdam artışı* verisi (Ekim) açıklanacak. Piyasa tahmini 173 bin kişilik bir artışa işaret ediyor. Aynı veri seti içerisinde yer alan *saatlik ortalama kazançlarda* ise piyasa tahmini aylık %0,3'lük artış (yıllık: %2,6).

OPEC'in haftasonu Viyana'da gerçekleştirdiği görüşmelerde karar çıkmazken büyük petrol üreticileri görüşmelere devam edeceğinin sinyalini verdi. Petrol üretimine ilişkin geçtiğimiz ay üzerinde anlaşılan kesintilerin nasıl uygulanacağı konusunda çözüm henüz gerçekleşmedi. Petrol üreticilerinin görüşmeleri, OPEC ülkelerinin petrol fiyatlarını bir yılın zirvesine taşıyan anlaşma çabalarının çözüme kavuşması beklenen Kasım ayı sonunda doğru devam edecek. Brezilya Petrol Bakanı Marcio Felix'in toplantıların ardından yaptığı açıklamaya göre, OPEC dışı üreticilerin grup ile gerçekleştirdiği görüşmeler Cumartesi günü herhangi bir sonuç elde edilemeden sona ermişti. Azerbaycan Enerji Bakanı Natig Aliyev, görüşmelerin İran ve Irak'ın petrol üretimini azaltmak yerine artırmaya istekli olduğunu işaret ettiğini belirtti. Toplantı ardından açıklamada bulunan Kazakistan Enerji Bakanı Yardımcısı Magzum Mirzagaliyev, Cumartesi günü toplantının başarılı bir ilk adım olmasına karşın, petrol üreticisi ülkelerin görüşmelere devam etmesi ve üretim kısıtlamalarının başlayabilmesi için gerçek rakamlar telaffuz etmesi gerektiğini ifade etti.

TCMB Başkanı Murat Çetinkaya 2016 yılının son Enflasyon Raporu sunumu çerçevesinde Banka'nın revize ettiği enflasyon tahminlerini açıklarken para politikasındaki işleyişe yönelik önemli mesajlar verdi. Hatırlanacağı üzere, Ekim ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, döviz kuru ve diğer maliyet unsurlarındaki gelişmelerin enflasyon görünümündeki iyileşmeyi sınırlamakta olduğu belirtilerek, 2016 yılı Mart ayından itibaren sadeleşme süreci kapsamında kademeli olarak indirilen marjinal fonlama faizi Ekim ayında sabit tutuldu. Kurul sadeleşme sürecinde bir sonraki adımın yönünün ve zamanlamasının gelecek olan verilere göre şekilleneceğini ifade etti. Bu gelişme ile piyasada, para politikasında daha temkinli bir duruş sergileneceğine yönelik beklenti ağırlık kazandı. Bir süredir dikleşmekte olan swap eğrisinin uzun ve kısa tarafları arasındaki faiz farkının karar sonrasında daralmış olması bunun açık bir göstergesiydi. Perşembe günü sunum sırasında TCMB'nin sadeleştirme sürecini büyük ölçüde tamamladığı belirtildi ve tek faizden fonlama yapma noktasına oldukça yaklaşıldığı ifade edildi. Toplantıda tek faize geçiş politikasının ne zaman ve hangi seviyede oluşacağına yönelik net bir bilgi verilmedi. Temmuz ayında yayınlanan Enflasyon Raporu ile karşılaştırıldığında, 2016 yıl sonuna ilişkin enflasyon tahmini %7,5 seviyesinde sabit kalırken, 2017 yıl sonuna dair enflasyon tahmininde 0,5 puanlık bir yukarı yönlü güncelleme yapılarak tahmin, Orta Vadeli Program'da belirtildiği gibi, %6,5 seviyesine çıkartıldı. Kurum olarak bizim 2017 yıl sonu tahminimiz %7,2 seviyesindedir. TL cinsi ithalat fiyatlarının artıyor olması ve hizmet sektöründeki fiyatlama davranışlarında devam eden katılık 2017 yılı tahminine dair yapılan yukarı yönlü güncellemenin temel sebebi olurken yukarı yönlü etkide ağırlık enerji ve döviz kurundaki oynaklık sebebiyle ithal fiyatlarından kaynaklanıyor. Öte yandan çekirdek enflasyonda asgari ücret artışlarının yeni yılla bazdan çıkacak olması, gıda fiyatlarındaki aşağı yönlü revizyonlar ve artan çıktı açığı gibi güncellemeler enflasyondaki artış tahminini sınırlamaktadır.

- 2016 yıl sonu enflasyonu tahmini %7,5 -- [%7,0% ; %8,0];
- 2017 yıl sonu enflasyonu tahmini %6,5 --- [%5,0 ; %8,0];
- Uzun vadeli enflasyon tahmini ise %5,0.

Bu hafta yurtiçinin önemli verisi Ekim ayı tüketici fiyatları enflasyonu olacak. Bizim kurum tahminimiz aylık bazda %1,68 artış yönündedir. Bu tahmin gerçekleştiği takdirde yıllık enflasyon mevcut %7,28 seviyesinden %7,42'ye yükselecektir. Sene sonu beklentimiz ise %7,75 seviyesindedir.

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