

## MANŞETİ BEKLENTİDE ÇEKİRDEĞİ TEHLİKEDE ENFLASYON

Bu haftanın en önemli verisini bugün karşıladık. Eylül ayında yıllık enflasyon yüzde 11,20 olarak gerçekleşti. Aylık enflasyon ise yüzde 0,65 oldu. Aylık en yüksek artış %2,08 ile eğitim grubunda oldu. Ana harcama grupları itibariyle 2017 yılı Eylül ayında endekste yer alan gruplardan, ulaşırmada %1,58, çeşitli mal ve hizmetlerde %1,34, lokanta ve otellerde %1,02 ve giyim ve ayakkabıda %0,80 artış gerçekleşti.

Aylık düşüş gösteren tek grup %0,23 ile gıda ve alkolsüz içecekler oldu. Ana harcama grupları itibariyle 2017 yılı Eylül ayında endekste yer alan gruplardan sadece gıda ve alkolsüz içecekler grubunda %0,23 oranında düşüş gerçekleşti.

Yıllık en fazla artış %16,10 ile ulaşırmada gerçekleşti. TÜFE'de, bir önceki yılın aynı ayına göre gıda ve alkolsüz içecekler %12,50, çeşitli mal ve hizmetler %12,06, sağlık %11,90 ve eğlence ve kültür %11,85 ile artışın yüksek olduğu diğer ana harcama gruplarıdır.

2017'nin ilk 9 ayında tüketici enflasyonu % 7,3 oldu

Çekirdek enflasyon ise yıllık olarak yüzde 10,98 olarak açıklandı. Böylelikle çekirdek enflasyonda 2004 Ocak ayından bu yana en yüksek seviye kaydedildi. Çekirdek enflasyonun ise yıllık bazda 10,98 ile son 12 yılın en yüksek seviyesinin görülmesi bizce şaşırtıcı değil çünkü Hep dolar/tl'ye odaklandığımızdan eur/tl'den de geçişkenliği artık hesaplara katmak gerekiyor. Diğer taraftan çekirdek %11 faizimiz %12 sıkı para politikasınının daha da sıkılaşması gerektiğine işaret olarak da algılanabilir.

Geçen hafta açıklanan Orta Vadeli Program'a (OVP) göre enflasyonun bu yıl sonunda % 9,5 olacağı öngörülüyor. 2018'de enflasyonun % 7, 2019'da % 6, 2020'de ise % 5 olması bekleniyor. Gıda fiyatlarında bir düzeltme olması durumunda ( arz azlığından ithalat serbestliği) Orta Vadeli Program'da yıl sonu için belirlenen yüzde 9,5'lük hedefin gerçekleşebilme ihtimali görünmekle birlikte bizim tahminimiz %10,20 seviyesinde bulunmaktadır.



Geçtiğimiz hafta 101,000 bölgesi üzerinde tepki alımlarının etkili olduğu BİST-100 endeksinde bu eğilimin devamı adına 103,300 bölgesinin aşılması gerektiğini aşıldığı takdirde 104,400 ve 105,600 seviyeleri hedeflenebileceği düşündüğümüzü belirtmiştik. 104,400 seviyesinin aşılması durumunda alımların teknik gerekçelerle de güçlenerek 105,500 seviyesinin hedefleneceğini düşünmekteyiz.

## EURUSD- Günlük



### EURUSD :

Dolar endeksinin Amerika' da vergi indirimlerinin tekrar gündeme gelmesi ve yeni FED başkanının' da daha şahin biri olabileceği söylemleriyle ( eksi bölgesel Fed Başkanlarından Kevin Warsh ) yukarı hareketine AB tarafından ise Almanya seçim sonuçlarının yarattığı kısmi belirsizliğe hafta sonu yapılan Katalonya referandumunun etkisi ile yeniden politik risklerin gündeme gelmesi de eklenince 10 yıllık Amerikan Hazine tahvil getirisi ile Alman Bund spreadinin 190 baz puana yükselince 1,1719 desteği yeniden gündeme gelmiş görünüyor.

## XAU/USD - Günlük



### XAU/USD (ONS)

Jeopolitik riskler globalikten çıkıp Katalonya referandumunu sonucu AB içinde sınırlı kalınca ve şahin fed etkisi ile birleşince ABD hazine tahvil faizlerinde de yükseliş beraberinde de altın üzerinde baskının arttığını görmekteyiz. 1357 seviyesini gördükten sonra geri çekilmede kritik fibo seviyesi 1264 seviyesi olarak dikkat çekiyor.

Kısa vadeli olarak baktığımızda ise 1268 ve 1276 bandında hareketin devamını beklemekteyiz.

## YURT DIŞI ÖNEMLİ GELİŞMELER

- Fed Başkanı Janet Yellen'in enflasyondaki zayıflığa rağmen kademeli faiz artırımlarının devam etmesi gerektiği tezi bölgesel Fed başkanlarının bir kısmının desteğini alırken güvercinler ayrışmaya devam ediyor. Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, daha önce de olduğu gibi sabır istedi. Kaplan'a göre Fed, Aralık ayında harekete geçmeden önce etraflıca düşünmeli. Kasırgaların ABD'nin üçüncü çeyrek büyümesinde zayıflık yarattığını söyleyen Kaplan, 2017 yılı gayrisafi yurtiçi hasıla büyüme oranının yaklaşık yüzde 2,25 seviyesinde veya bu seviyeden çok az yüksek olacağını belirtti. Kaplan, Aralık ayında gerektiği takdirde faiz artışına açık olduğunu da ifade etti.
- Minneapolis Fed Başkanı Kashkari enflasyon %2'lik hedefe ulaşana kadar faiz artışı olmaması gerektiğini savundu. Kashkari Fed'in daha fazla sıkılaşma yapmayarak temkinli olması gerektiğini ifade etti. Kashkari ayrıca Fed'in genişlemeci politikadan vazgeçmemiş olsaydı ekonominin daha iyi performans gösterebileceğini belirtti

## Yurtiçi gelişmeler ve ŞİRKET HABERLERİ

- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, bütçe gelirlerinin Orta Vadeli Program'da (OVP) öngörülenin altında kalmasının beklendiğini ve bu durumun kamu borçlanmasını artırarak kredi notu üzerinde baskı yaratacağını belirtti. Moody's tarafından bugün yayımlanan araştırma notunda OVP'deki yüzde 5.5 olan büyüme hedefi "iyimser" olarak nitelendirilerek, "(Bu nedenle) gelirlerin geride kalması sonucu dönem boyunca devletin bütçe yıllık borçlanma gereksiniminin belirgin olarak artacağını... düşünüyoruz" görüşüne yer verildi. Not şöyle devam etti: "Sonuç olarak OVP'de çerçevesi çizilen harcamalar genel devlet borcunu artırarak Türkiye'nin kredi notunun temel desteklerinden olan mali güç üzerinde baskı yaratacak. Kredi notu açısından olumsuz" denildi.
- Fitch, Türkiye'nin 2017 yılında yüzde 5,5, 2018 yılında yüzde 4,1 büyümesini bekliyor. Geçen haftan açıklanan Orta Vadeli Program'da 2018 yılında Türkiye'nin yüzde 5,5 büyümesi öngörülmüştü. Kuruluş, Küresel Ekonomik Görünüm raporunda Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmelerini de açıkladı. Raporda, "Yüksek frekanslı göstergeler Türk ekonomisinde güçlü ivmenin 2017 3. çeyrekte devam ettiğine işaret ediyor. Türk ekonomisi, geçici mali tedbirler ve Kredi Garanti Fonu gibi teşviklerin desteği ile güçlü bir performans gösterdi" değerlendirmesi yapıldı. Fitch, dolar/TL'nin bu yıl sonunda 3,50, gelecek yıl sonunda 3,65, 2019 sonunda 3,85 olacağını tahmin etti.
- ECZACIBAŞI İLAÇ.. Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.'de sahip olunan toplam 1, 17 milyon TL nominal bedelli payların, 2,92 milyon euro satış bedeli ile Henkel'e satılmasına ve pay satış bedelinin, pay devir tarihi itibarıyla yeniden organizasyona ilişkin masraflara bağlı olarak yapılabilecek düzeltmeye tabi olmak şartıyla, kapanış tarihinde peşin olarak tahsil edilmesine karar verilmişti. Satış işlemi dün tamamlandı ve kapanış tarihi itibarıyla pay devir bedeli 2,93 milyon euro olarak belirlendi. Kapanış tarihi öncesi döneme ilişkin olarak Eczacıbaşı-Schwarzkopf adına tazminat yükümlülüğü doğması halinde, tazminatlar satıcıların payları oranında alıcıya ödenecek. Henkel 2,94 milyon euro utarındaki satış bedelinin tamamını dün peşin olarak ödedi.
- KARSAN.. Karsan, ABD Posta Servisi'nin Yeni Nesil Dağıtım Aracı Alım Süreci kapsamında ihale mercii tarafından şirkete siparişi verilen 6 adet prototip siparişinden 2 adedinin teslim edilmek üzere yola çıktığını, kalan 4 adedin ise 2017 Eylül ayı sonuna kadar yola çıkmasının planlandığını duyurmuştu. Eylül ayı sonu itibarıyla, kalan prototip siparişinin tamamı yola çıktı. İhale mercii, kendisine teslimatları 2017 yılı son çeyreğinde tamamlanacak prototipleri 6 ay süreyle test ederek nihai tedarikçisini/tedarikçilerini belirleyecek.
- Son getirilen vergi artışları daha çok otomobil vergilerine gelen yüksek zamla konuşulurken, bankalara getirilen ek verginin detayları ortaya çıkmaya başladı. Hürriyet'ten Erdal Sağlam'ın köşe yazısına göre, taslağı inceleyen bankacılar, verginin geriye yürütüldüğünü bunun aslında yasal bir durum olmadığını belirtiyorlar. Bankalar kurumlar vergisini yıl sonu hesaplarına göre bir sonraki yıl ödemediği önce, 3 aylık kârlarına göre belirlenen orandan stopaj ödüyorlar. Taslağa göre bankalar eylül sonu bilançolarında yer alan kâr rakamı üzerinden 17 Kasım'da artık yüzde 20 değil 22 stopaj ödeyecek. Bankacılar, verginin geriye yürütüldüğünü bunun aslında yasal bir durum olmadığını belirtiyorlar. <http://www.hurriyet.com.tr/yazarlar/erdal-saglam/bankalara-2017-soku-40597767>

•

•

## KÜRESEL EKONOMİ GÜNDEMİ

03.10.2017	Saat	Ülke	Dönem	Ekonomik Gösterge	Beklenen	Önceki
	10:00	Türkiye	Eylül	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)		✓ %0,85
	10:00	Türkiye	Eylül	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)		✓ %16,34
	10:00	Türkiye	Eylül	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	✓ %0,67	✓ %0,52
	10:00	Türkiye	Eylül	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	✓ %11,21	✓ %10,68
	12:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)		✓ %0,0
	12:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)		✓ %2,0
	12:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Enerji Hariç ÜFE(Aylık)		✓ %0,1
	12:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Enerji Hariç ÜFE(Yıllık)		✓ %2,1
	12:00	Güney Kıbrıs	Ağustos	Kayıtlı İşsiz Sayısı		✓ 31.003
	14:00	Türkiye	Ağustos	Bankacılık Sektörü Net Kar/Zararı(Ocak-Ağustos)		26,55MLR
	14:30	Türkiye	Temmuz	Finans Dışı Firma Net Döviz Pozisyonu(\$)		-205,5MLR
	14:30	Türkiye	Temmuz	Finans Dışı Kısa Vadeli Net Döviz Pozisyonu(\$)		6,92MLR

## CDS KARŞILAŞTIRMASI

AÇIKLAMA	SON	GÜNLÜK FARK %	BU YIL FARK %
Korea CDS 5Y	52	-1,89	25,48
South Africa CDS 5Y	182	-1,09	-15,56
Croatia CDS 5Y	177	-2,75	-18,13
Spain CDS 5Y	66	-1,49	-17,95
Russia CDS 5Y	148	-0,67	-23,49
Czech Republic CDS 5Y	31	-3,13	-22,87
Hungary CDS 5Y	95	-1,04	-24,27
Indonesia CDS 5Y	114	-1,72	-24,72
Thailand CDS 5Y	58	-1,69	-27,90
Philippines CDS 5Y	65	-1,52	-40,06
China CDS 5Y	77	-1,28	-30,91
Brazil CDS 5Y	194	-1,52	-30,71
Argentina CDS 5Y	282	-0,70	-32,37
Turkey CDS 5Y	184	-1,60	-31,85
Malaysia CDS 5Y	81	-1,22	-40,63
Portugal CDS 5Y	137	-1,44	-50,44
Poland CDS 5Y	38	-2,56	-50,93

Kaynak : Matriks

## MSCI ENDEKSLERİ KARŞILAŞTIRMASI

AÇIKLAMA	SON	GÜNLÜK FARK %	BU YIL FARK %
MSCI ARGENTINA USD	4032,768	1,37	63,33
MSCI TURKEY USD	409,994	0,37	29,64
MSCI POLAND	1761,296	0,67	26,48
MSCI SPAIN USD	486,762	-2,05	24,57
MSCI BRAZIL USD	2083,504	0,13	24,62
MSCI KOREA	725,086	0,00	24,89
MSCI PORTUGAL USD	70,312	-2,15	19,49
MSCI INDIA	1159,76	0,00	17,96
MSCI SINGAPORE USD	3826,948	0,98	20,71
MSCI PHILIPPINES	1402,91	1,02	19,70
MSCI HUNGARY	1743,984	1,41	16,32
MSCI TAIWAN	390,118	1,23	13,34
MSCI INDONESIA	6939,515	0,43	13,36
MSCI THAILAND	587,134	1,17	12,74
MSCI SOUTH AFRICA	1388,396	0,19	8,85
MSCI MALAYSIA	610,137	-0,04	6,57
MSCI CZECH REPUBLIC	226,917	0,27	3,31
MSCI RUSSIA USD	582,061	-0,63	-3,41
AÇIKLAMA	SON	GÜNLÜK FARK %	BU YIL FARK %
MSCI TURKEY USD	409,994	0,37	29,64
MSCI EM ASIA USD	544,288	0,26	29,91
MSCI EMERGING MARKETS USD	1082,971	0,12	25,59
MSCI EM LATIN AMERICA USD	2919,173	0,09	24,72
MSCI EUROPE USD	1759,609	-0,21	19,61
MSCI The World Index USD	2004,675	0,21	14,47
MSCI EM EUROPE USD	329,162	-0,47	10,83
MSCI EM EMEA USD	264,538	-0,57	8,08
MSCI EM EUROPE & MIDDLE EAST USD	267,554	-0,34	7,42

Kaynak: Matriks



## BORSALAR VE EMTİA FİYATLARI KARŞILAŞTIRMASI

AÇIKLAMA	SON	BU AY FARK %	BU YIL FARK %	2016 KAPANIŞ
Yabancıların Takas Top. daki Oranı	65,43	-0,21	3,27	63,36
BIST100 FİYAT KAZANÇ ORANI	11,28995	2,35	19,32	9,46183
BIST 100	104139,5	1,20	33,28	78138,66
Mumbai Sensex 30 Index (INDIA)(Gecikme	31548,32	0,85	18,48	26626,46
Bovespa (BRAZIL)(Gecikmeli)	74359,83	0,09	23,47	60227,29
Jakarta SE (Indonesia)	5947,28	0,79	12,28	5296,71
China Shanghai Comp(GECIKMELI)	3348,943	0,00	7,90	3103,637
Nikei 225 (Tokyo) (EOD)	20614,07	1,27	7,85	19114,37
Russian RTS Index USD (RUSSIA) (Gecikm	1130,41	-0,56	-1,90	1152,33
Nasdaq 100 Index (Gecikmeli)	5981,918	0,04	23,02	4862,743
FTSE MIB30 Index (Gecikmeli)	22802,85	0,47	18,55	19234,58
Dow Jones Ind. Kapanis	22557,6	0,68	14,18	19756,08
S&P 500 Index (Gecikmeli)	2529,12	0,39	13,09	2236,34
Dax Perf.Inx (Gecikmeli)	12902,65	0,58	12,38	11481,06
CAC 40 Index (Paris)(Gecikmeli)	5359,33	0,55	10,22	4862,31
FTSE 100 (CS Comp)(Gecikmeli)	7432,4	0,81	4,05	7142,83
PALLADIUM	913,98	-2,42	34,46	679,72
Bakir (Spot - USD/lb)	2,92735	0,00	17,04	2,5012
ALTIN ONS	1271,03	-0,62	10,41	1151,21
PLATIN	914,16	0,22	1,41	901,46
GUMUS	16,603	-0,27	4,24	15,9275
Dollar Index (Gecikmeli)	93,667	0,63	-8,36	102,21
Brent Petrol Online Spot (OTC)	56,02	-1,22	-1,27	56,73
CBOE SPX VOLATILITY INDX (Gecikmeli)	9,3	-2,21	-34,83	14,27

Kaynak: Matriks



M.BAKİ ATILAL

[m.baki@turkishyatirim.com](mailto:m.baki@turkishyatirim.com)

**Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin diğer raporlarına;**

[www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com)

[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)

<https://twitter.com/turkishyatirim>

<https://twitter.com/turkborsanet>

<https://tr-tr.facebook.com/turkborsa>

**adreslerinden ulaşabilirsiniz.**

**ÇEKİNCE :**

**Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. 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 rapordaki bilgi ve fikirler, Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek ve sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar, raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve personeli, bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.**