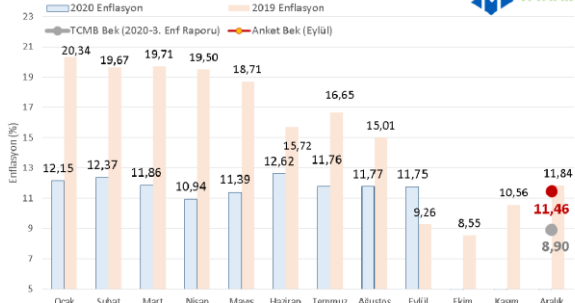


İletinin içeriğini görüntülemekte sorun yaşıyorsanız lütfen [buraya](#) tıklayın. İleti tarayıcınızda açılacaktır.



## EYLÜL AYI ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

### Enflasyonda Görünüm ve Beklentiler



Kaynak: TÜİK & TCMB, INFO Yatırım Araştırma Bölümü

### Eylül Ayı Enflasyonu Beklentilerin Altında

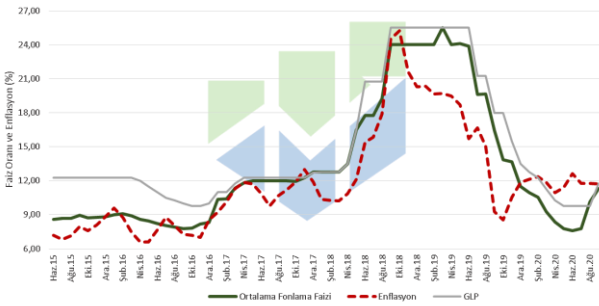
Eylül ayında TÜFE %1,35 olan beklentilerin altında %0,97 artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE ise Ağustos ayındaki %11,77 seviyesinden Eylül ayında %11,75'e geriledi.

Eylül ayında ÜFE ise %2,65 artış gösterirken, ÜFE'deki yıllık artış oranı Ağustos %11,53 seviyesinden %14,33 seviyesine yükselmiş oldu.

TÜFE tarafında, ev eşyası %3,02, ulaştırma %1,84, konut %0,93 ile en çok artış gösteren sektör grupları olurken, düşüş gösteren gruplar ise %0,07 ile eğitim, %0,03 ile giyim ve ayakkabı grupları oldu.

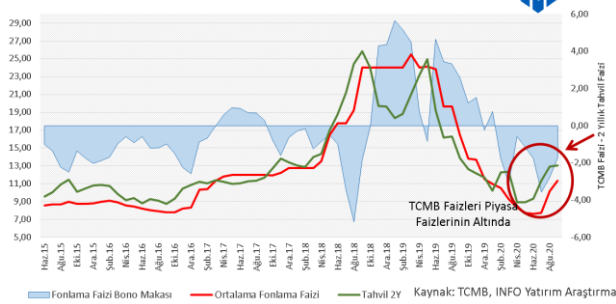
ÜFE tarafında ise en fazla artış %5,74 ile ana metaller, %5,69 ile ham petrol ve doğalgaz gruplarında gerçekleşirken, en fazla düşüş ise %1,66 ile kok ve rafine petrol ürünleri grubunda gerçekleşti.

### Enflasyon Politika Faizleri ve Ortalama Fonlama Faizi



| Yıllar | Ocak | Şubat | Mart | Nisan | Mayıs | Haziran | Temmuz | Ağustos | Eylül | Ekim | Kasım | Aralık |
|--------|------|-------|------|-------|-------|---------|--------|---------|-------|------|-------|--------|
| 2017   | 2,46 | 0,81  | 1,02 | 1,31  | 0,45  | -0,27   | 0,15   | 0,52    | 0,55  | 2,00 | 1,49  | 0,58   |
| 2018   | 1,02 | 0,73  | 0,59 | 1,07  | 1,62  | 2,61    | 0,55   | 2,30    | 6,30  | 2,67 | -1,44 | -0,40  |
| 2019   | 1,06 | 0,16  | 1,03 | 1,69  | 0,95  | 0,03    | 1,36   | 0,86    | 0,99  | 2,00 | 0,38  | 0,74   |
| 2020   | 1,35 | 0,36  | 0,55 | 0,84  | 1,36  | 1,13    | 0,50   | 1,35    | 0,97  |      |       |        |

### 2 Yıllık Bono Faizi - TCMB Ağırlıklı Fonlama Faizi ve Faiz Makası



Dolar / TL tarafına bakıldığında Haziran ayı sonu ve Temmuz ayı ortalarına kadar 6,85 seviyesi yatay seyirde devam eden kur, Akdeniz'de yaşanan Yunanistan ile olan gerginlik ve Azerbaycan – Ermenistan arasındaki çatışmalar sonrasında 7,86'lı seviyelere kadar yükseldi. Mayıs ayında %0,2'den %1'e çıkarılan kambiyo işlemlerindeki BSMV oranı yeniden %0,2'ye indirilmesi, Türk Lirası mevduat hesaplarından alınan vergi oranlarının güncellenmesi ve TCMB'nin politika faizini 200 baz puan artırması ile geri çekilen Dolar / TL kuru 7,73'lü seviyelerde dengelenmiş görülüyor.

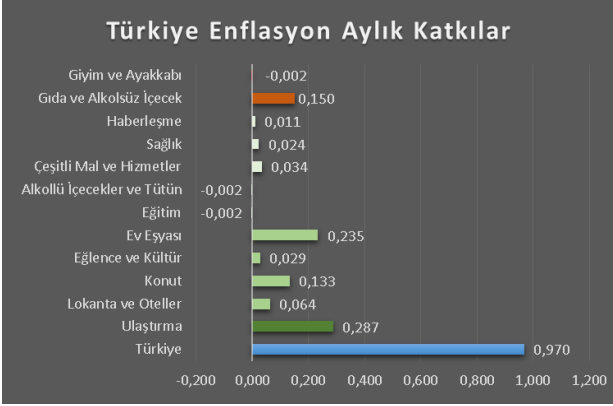
Geçtiğimiz hafta Ons Altın, azalan risk iştahının güvenli liman arayışlarıyla birlikte, jeopolitik gelişmeler ve yeni tip coronavirus aşısına ilişkin haber akışları dolar endeksini 94'ün altına çekerken ons altın tekrar 1.900 doların üstüne çıkmıştı. Ancak doların değer kaybetmesi ile birlikte Ons altın 1.893 seviyesinden işlem görüyor.

2020 yılında enflasyonun jeopolitik risklerin artması, coronavirus pandemisinin belirsizliği, yüksek kur ve yeni YEP'e bağlı olarak çift hanelerde tamamlamasını bekliyoruz.

TCMB son Haziran – Temmuz - Ağustos toplantılarında enflasyondaki görünümün bozulması dolayısıyla faizleri sabit tutmuştu. Ancak küresel ekonomide üçüncü çeyrekte kısmi toparlanma sinyalleri gözlenmekle beraber toparlanmaya ilişkin belirsizliklerin yüksek bir seyir izlediğinin belirtilmesi ile Eylül ayında politika faizinde 200 baz puan artışa gidildi ve politika faizi %10,25'e yükseldi.

TCMB politika faizinde yaptığı artışın ardından fonlama kompozisyonundaki değişiklikler ile sıkılaştırma adımlarına devam ediyor. Yıl içinde 7,35'lere kadar geri çekilmiş olan fonlama maliyeti geçtiğimiz haftanın son gününde %11,32 olarak gerçekleşti.

Enflasyonun politika faizinin üzerinde olmasını da göz önünde bulundurarak TCMB'nin 22 Ekim'de Para Politikası Kurulu toplantısında en önemli gündem maddesi coronavirus salgını ve buna ilişkin oluşan ekonomi adımları olacaktır. 22 Ekim'de gerçekleşecek PPK toplantısında sıkılaştırma adımlarının devamını bekliyoruz.



İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Mecidiyeköy Yolu Cad. No: 14 V Plaza Kat:8/9 Mecidiyeköy-Şişli/İstanbul  
Mersis No:0478003678700011, Tel: 0212 708 15 15, Faks: 0850 201 29 21 Web: [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)

2020 3. Çeyrek Karda Olan Hesapların Oransal Dağılımı % 36,44, 2020 3. Çeyrek Zararda Olan Hesapların Oransal Dağılımı % 63,56.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

İnfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nde hesap açmak istiyorsanız lütfen [buraya tıklayın](#).  
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından adresinize gönderilen iletileri almak istemiyorsanız [Üyelikten Ayrıl'a Tıklayınız](#).

Bu mesaj size [KREA.Digital](#) hizmet sağlayıcısı aracılığı ile gönderilmiştir.