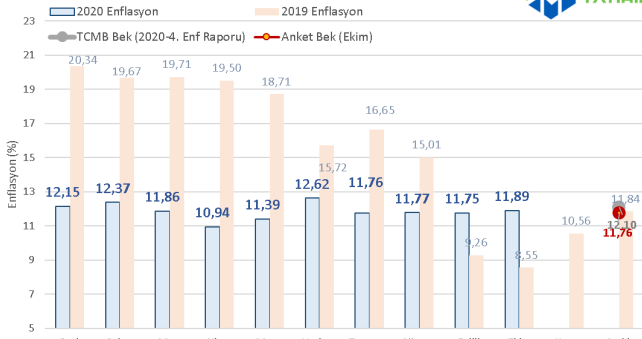




EKİM AYI ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ



Enflasyonda Görünüm ve Beklentiler



Kaynak: TÜİK & TCMB, INFO Yatırım Araştırma Bölümü

Ekim Ayı Enflasyonu Beklentilere Paralel

Ekim ayında TÜFE %2,10 olan beklentilere paralel %2,13 artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE ise Eylül ayındaki %11,75 seviyesinden Ekim ayında %11,89'a yükseldi.

Ekim'de üretici fiyatlarında yüksek kur geçişkenliği dolayısıyla hızlı bir artış yaşandı. Ekim ayında ÜFE ise %3,55 artış gösterirken, ÜFE'deki yıllık artış oranı Eylül ayındaki %14,33 seviyesinden %18,20 seviyesine yükselmiş oldu.

TÜFE tarafında, giyim ve ayakkabı %6,81, gıda ve alkolsüz içecekler %3,03, ulaştırma %2,04 ile en çok artış gösteren sektör grupları olurken, düşüş gösteren gruplar ise %0,09 ile eğlence ve kültür, %0,01 ile alkollü içecekler ve tütün grupları oldu.

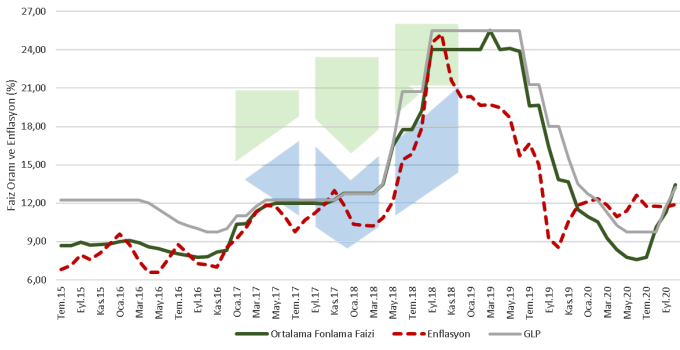
Dolar / TL tarafında ise Cumhurbaşkanı Erdoğan geçtiğimiz hafta sonu hafta sonu yaptığı konuşmada Fransa ve AB'yi izledikleri politikardan dolayı, ABD'yi ise Türkiye'ye yaptırım açıklamaları sonrasında geçtiğimiz haftaya 8 TL bandından başlayan Dolar / TL, TCMB Başkanı Uysal'ın Enflasyon Raporu konuşmasındaki açıklamalarıyla 8,30'lu seviyelere yükseldi. TCMB'nin TCMB Bünyesinde Faaliyette Bulunan Bankalararası Para Piyasası'nda Bankaların Borç Alabilme Limitlerinin sıfırlanması ve Açık Piyasa İşlemleri kapsamında Türk Lirası Cinsi Kira Sertifikaları Karşılığında Kotasyon Yöntemiyle Gerçekleştirilen Gecelik Vadeli Repo İşlemlerinin durdurulması kararı ile hafif geri çekilmeler görülse de hem jeopolitik riskler hem de coronavirüsteki belirsizlik ile Dolar / TL 8,45 seviyesinde işlem görüyor. Ayrıca bugün gerçekleşecek ABD seçimleri öncesinde dolar küresel piyasalarda gelişen ülke para birimlerine karşı yükseliş kaydederken, son bir ayda ise Dolar/TL'deki yükseliş %8'i aştı.

ABD seçimlerine saatler kala belirsizliğin güvenli liman varlıklarına talebi artırmasıyla birlikte, kazançlarını koruyan ons altın 1.870 dolar desteğinden başladığı yükselişinde 1.900 dolar direncinin hemen altında işlem görmeye devam ediyor.

2020 yılında enflasyonun jeopolitik risklerin artması, coronavirüs pandemisinin belirsizliği, yüksek kur ve yeni YEP'e bağlı olarak çift hanelerde tamamlanmasını beklerken, Yılın son enflasyon raporunda TCMB Başkanı Murat Uysal enflasyon görünümü dolayısıyla sıkı para politikası mesajları vermiş, takip eden sıkılaştırma adımlarıyla ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinde yükselme kaydedilmişti. Uysal 2020 yıl sonu enflasyon tahmini %8,9'dan %12,1'e, 2021 yıl sonu enflasyon tahmini ise %6,2'den %9,4'e revize edildiğini bildirdi.

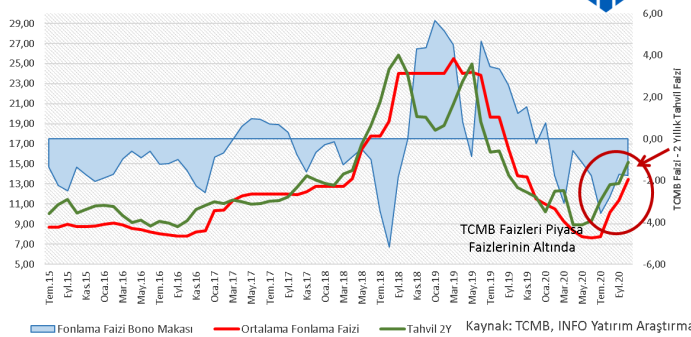
TCMB son Haziran – Temmuz - Ağustos toplantılarında enflasyondaki görünümün bozulması dolayısıyla faizleri sabit tutmuştu. Ancak küresel ekonomide üçüncü çeyrekte kısmi toparlanma sinyalleri gözlenmekle beraber coronavirüs pandemisindeki belirsizlik ve Avrupa'da tekrar başlayan karantina uygulamaları toparlanmaya ilişkin belirsizliklerin

Enflasyon Politika Faizleri ve Ortalama Fonlama Faizi

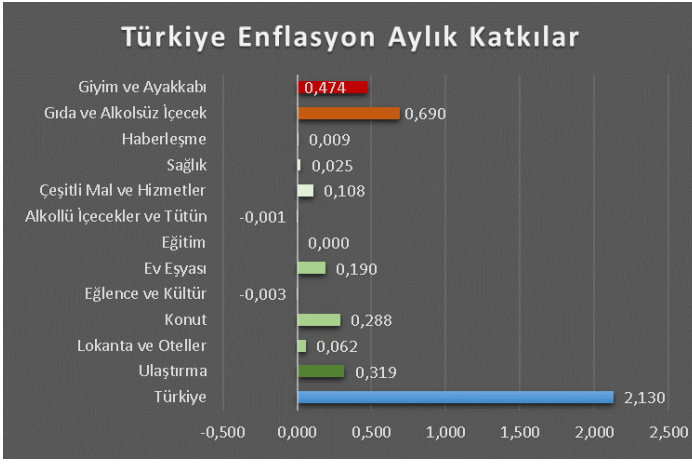


Yıllar	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2017	2,46	0,81	1,02	1,31	0,45	-0,27	0,15	0,52	0,85	2,08	1,49	0,89
2018	1,02	0,73	0,99	1,87	1,62	2,61	0,55	2,30	6,30	2,67	-1,44	-0,40
2019	1,06	0,16	1,03	1,69	0,95	0,03	1,36	0,86	0,99	2,00	0,38	0,74
2020	1,35	0,35	0,55	0,84	1,36	1,13	0,58	1,35	0,97	2,13		

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



Kaynak: TCMB, INFO Yatırım Araştırma



yüksek bir seyir izlediğini gösterişe de Ekim ayında politika faizinde değişiklik yapılmadı. Kurul, politika faizinin sabit tutulmasıyla birlikte, likidite yönetimindeki esnekliğin artırılmasına ve enflasyon görünümündeki belirgin iyileşme sağlanana kadar likidite tedbirlerinin sürdürülmesine karar verdi.

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 ilk günlerinde %13,45 olarak gerçekleşti.

Enflasyonun politika faizinin üzerinde olmasını da göz önünde bulundurarak TCMB'nin 19 Kasım'da Para Politikası Kurulu toplantısında en önemli gündem maddesi jeopolitik risklerle birlikte coronavirüs salgını ve buna ilişkin oluşan ekonomi adımları olacaktır. 19 Kasım'da 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

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 hazırlandığı 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 verilmekte 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 maddi/manevi 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.