



MÜKAFAT
PORTFÖY YÖNETİMİ

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

1 KASIM 2017



Aktif Gündem

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası yılın son enflasyon raporunu yayınladı.
- Raporda 2017 ve 2018 senelerinin yılsonu enflasyon tahminleri yukarı yönlü güncellendi. Üç ay önce 2017 ve 2018 sonunda enflasyonun sırasıyla %8,7 ve %6,4 olmasını beklediğini açıklayan Banka, tahminini %9,8 ve %7 olarak güncelledi.
- Bu haliyle 2017 sonu için yıllık TÜFE beklentisi hükümetin Ekim ayında yayınladığı Orta Vadeli Program'da yer alan tahminin üzerine çıktı.
- Banka revizyona sebep olarak hem arz hem talep yönlü gelişmeleri işaret etti.
- En büyük ağırlık lira cinsinden ithalat fiyatlarının artışına verildi. Para otoritesi hem TL'nin sepet karşısında değer kaybetmiş olması hem de uluslararası emtia fiyatlarının artmış olması nedeniyle TÜFE beklentisinin 2017 ve 2018 yıllarında sırasıyla 0,5 puan ve 0,4 puan arttığını belirtti.
- Buna ek olarak TCMB ekonomik aktivitedeki güçlü seyrin dezenflasyon sürecine verdiği desteğin sonlandığını düşündüğünü söyledi. Yeni büyüme görünümünün 2017 ve 2018 için enflasyon tahminlerini sırasıyla 0,4 puan ve 0,1 puan yukarı ittiği açıklandı.

- Son olarak enflasyon ana eğilimindeki bozulmanın (çekirdek enflasyon veya fiyatlama davranışı diye de okunabilir) da enflasyon projeksiyonlarına bu sene 0,2 puan 2018 sonunda 0,1 puan katkı yapılacağı söylendi.
- Merkez Bankası Başkanı bunlara ek olarak basın toplantısında Ekim ayı enflasyonu için yukarı yönlü sürpriz ihtimalinin bulunduğunu belirtti (beklenti: Aktif Bank %11,74 ve market: %11,5).

		Nisan 2017	Ağustos 2017	Kasım 2017
Çıktı Açığı	2017 Ç1	-1.7	-1	
	2017 Ç2	-1.5	-0.6	0.3
	2017 Ç3		-0.3	1
Gıda Enflasyonu (yılsonu % değ.)	2017	9	10	10
	2018	7	7	7
İthalat Fiyatları (USD, yıllık ort. değ.)	2017	4.4	6.2	7.1
	2018	0.5	2	3.1
Petrol Fiyatları (USD, ortalama)	2017	55	50	53
	2018	55	50	56
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değişim)	2017	1.8	2.1	2.3
	2018	2	2.2	2.3
Enflasyon (Yılsonu, % Değişim)	2017	8.5	8.7	9.8
	2018	6.4	6.4	7
	2019			6

Kaynak: TCMB Enflasyon Raporları

Özlem Yetkin / Başekonomist

Mükafat Portföy Yatırımcı İlişkileri

Kağan CANDAN : kagan.candan@muakafatportfoy.com.tr [+90 212 340 8305](tel:+902123408305)

Müge TÜRKKAN : muge.turkkan@mukafatportfoy.com.tr [+90 212 340 8093](tel:+902123408093)

Sinan SOYALP : sinan.soyalp@mukafatportfoy.com.tr [+90 212 340 8357](tel:+902123408357)

YASAL UYARI: Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Araştırma Hizmetini Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den temin etmektedir. Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş.

tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.ř. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.ř.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.ř. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.ř. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.ř. Çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.ř. tarafından yayımlanmıştır.

BİZİ TAKİP EDİN



BİZİ ARAYIN

0212 376 32 00

BİZE ULAşIN

www.mukafatportfoy.com.tr