



Işık Menkul Araştırma Departmanı  
Günlük Yorum



hükümetin gündeminde olan enflasyon hedefiydi. İkinci temel amacın enflasyonu düşürmek olduğunu söyleyen Yıldırım, sağlıklı büyüme için enflasyonun sürdürülebilir düşük düzeye çekilmesi gerektiğini ve bu konuda kararlılık içinde olduklarını belirtti. Başbakan, kalan son 2 ayda öngörülemez bir olay gerçekleşmezse yüzde 7.5 seviyesinde bir enflasyon oranı ile senenin kapatılacağını açıkladı. 2016 yılı enflasyon tahmini yüzde 7.5 olarak korundu. 2017 yılı yüzde 6'dan yüzde 6.5'e yükseltirken, 2018-2019 enflasyon tahmini yüzde 5 olarak belirlendi.

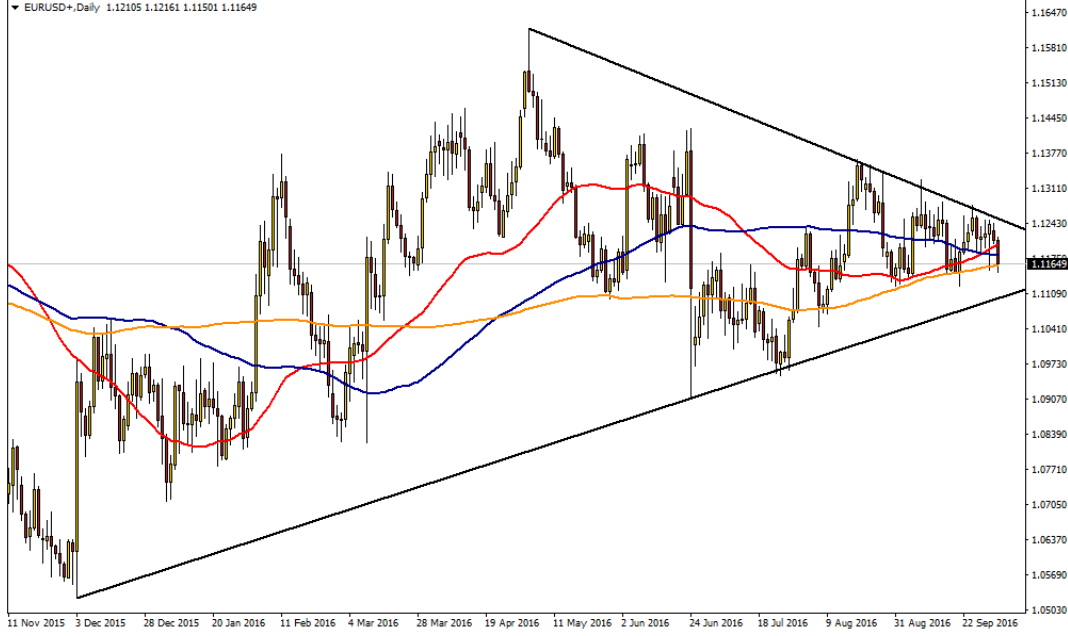
Büyüme oranları aşağı yönlü revize edilirken cari açık tahminlerindeki yukarı yönlü revizeler dikkat çekti. 2016 yılı cari açık/GSYH hedefi yüzde 3.9'dan yüzde 4.3'e, 2017 yılı için bu oran yüzde 3.7'den 4.2'ye, 2018 yılı hedefi ise yüzde 3.5'ten yüzde 3.9'a çıkarıldı. Cari açığı azaltmanın önemine vurgu yapan Yıldırım, içeride üretilen bir şey varsa fuzuli yere dışarıdan alınmaması, fiyatların rekabetçi seviyeye düşürülmesi gerektiğini kaydetti. Başbakan, yurt içi üretimin artması ile ihracatın da artacağını, bu çerçevede Exim Bank destek bütçesinin 3 katına çıkarılmasının planlandığını açıkladı.

Başbakan Yıldırım 2003 yılından bu yana mali disipline önem verdiklerini ve yurt içi tüm olumsuz gelişmelere rağmen bütçe açığının yüzde 2'nin altında yüzde 1.6 düzeyinde tutulmasının çok büyük bir başarı olduğunu belirtti. Yatırımlar için kaynak problemi olmadığını söyleyen Yıldırım, ilk yatırımları 2017'de 2016'ya göre artırmış olacaklarını, bunun bir kısmının bütçe ile bir kısmının alternatif finans yöntemlerini kullanarak yapılacağını bildirdi. 2016 yılı bütçe açığı/GSYH oranı tahmini 2016 yılı için yüzde 1.3'ten 1.6'ya, 2017 yılı için yüzde 1'den 1.9'a, 2018 yılı için ise yüzde 0.8'den yüzde 1.6'ya revize edildi.

#### Yeni OVP'de büyüme tahminleri düşürüldü

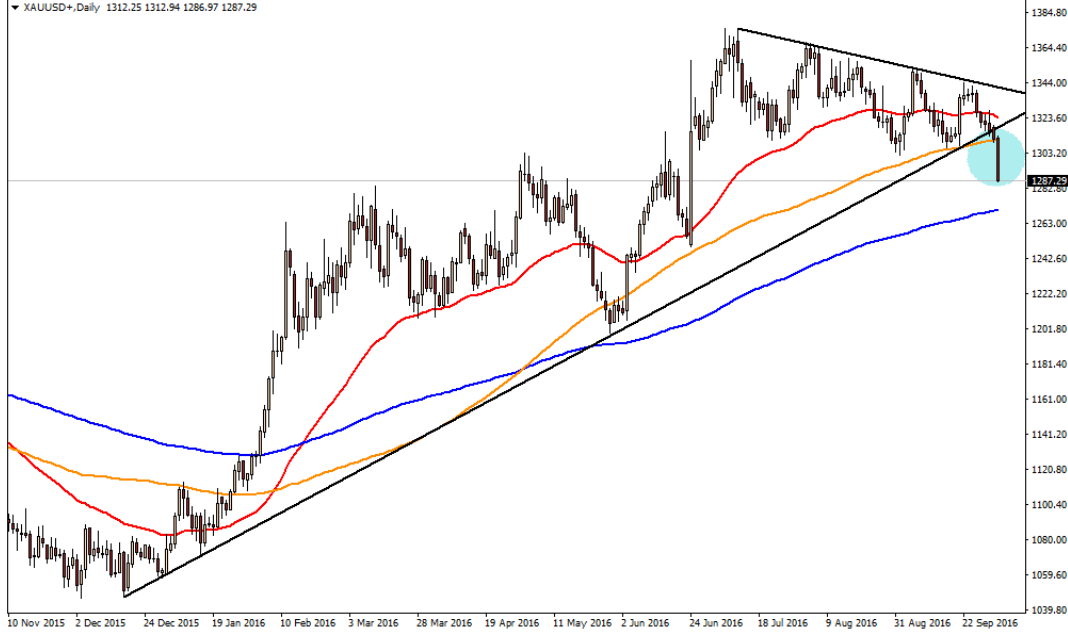
Başbakan Binali Yıldırım, bugün düzenlediği basın toplantısında Türkiye'nin 2016-2019 Orta Vadeli Programı'nı açıkladı. En çok merak edilen konuların başında büyüme tahminlerindeki aşağı yönlü revizyon yer alıyordu. 2008 krizinden bu yana büyümenin küresel anlamda yavaşlamasıyla Türkiye'nin büyüme oranının da olumsuz etkilendiğini söyleyen Yıldırım, yurt içi ve yurt dışı tüm olumsuz gelişmelere rağmen yakalanılan yüzde 3'lük büyüme rakamının 2023 hedefleri için düşük bir büyüme düzeyi olduğunu belirtti. Büyümenin kalitesinin de önemli olduğunu vurgulayan Yıldırım, tamamen tüketime bağlı tamamen ürün bazlı büyümenin kalıcı olmayacağını, katma değer üreten fark oluşturan mukayeseli üstünlük sağlayan bir büyüme altyapısı oluşturmanın önemli olduğunu ifade etti. 2016 yılı büyüme hedefi yüzde 4.5'ten 3.2'ye, 2017 yılı büyüme tahmini ise yüzde 5'ten yüzde 4'e revize edildi.

Diğer önemli konu ise son dönemde hem TCMB'nin hem de



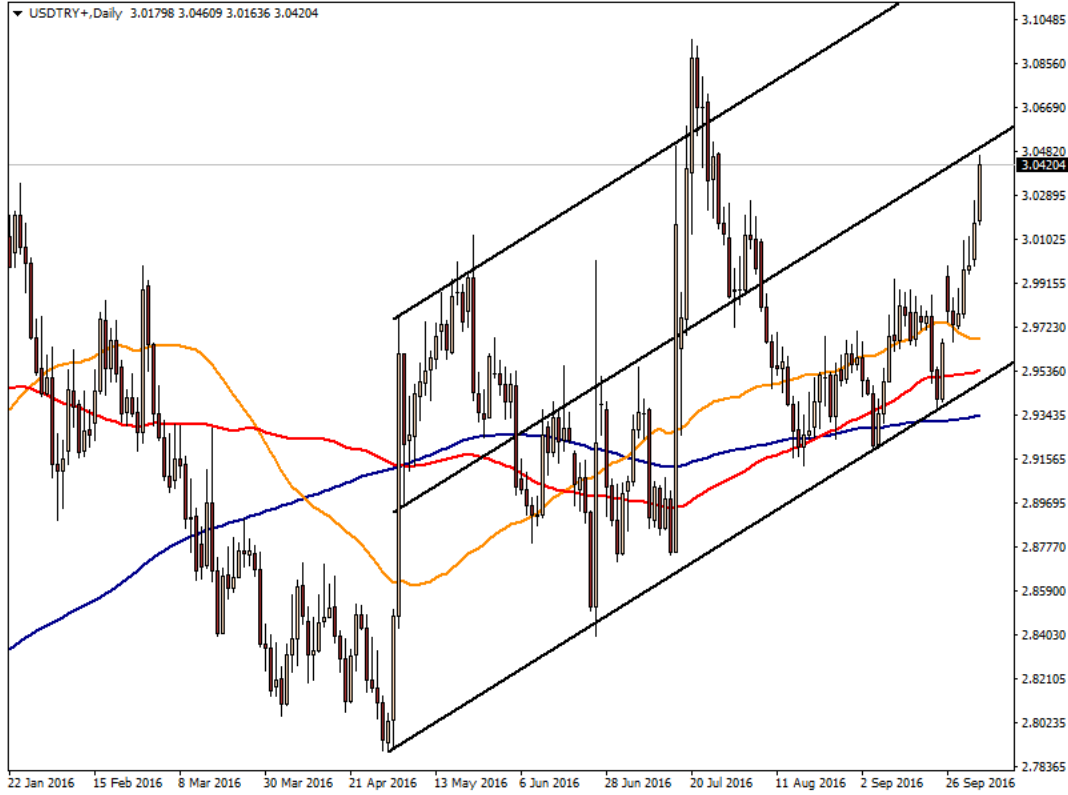
Avrupa bankacılık sisteminde yaşanan tedirginlik, İngiltere'nin AB'den ayrılma sürecinin beklenenden daha sancılı geçeceği ve Fed başkanlarının faiz artırımına yönelik şahin açıklamaları ile dolar küresel anlamda değer kazanımına devam ediyor. Bugün açıklamalarda bulunan Richmond Fed Başkanı Jeffrey Lacker, enflasyon üzerinde baskı yaratan enerji fiyatlarındaki düşüşün ve ABD Doları'nda değerlenmenin etkileri ortadan kaybolmakta olduğunu belirtirken, politika faizinin şu anda yüzde 1,5 veya daha yukarı bir seviyede olması gerektiğini savundu.

Paritede ise sert satışın ardından gün içerisinde 1.1150 seviyesine kadar gerileme yaşandı. Satış hareketinin hızını tekrar artırması durumunda yine bu seviyeyi takip edeceğiz. 200 günlük ortalamaya da denk gelen bu desteğin kırılması durumunda 1.1130 ve 1.1100 seviyeleri görülebilir. Yukarı yönlü fiyatlarda ise 1.1180 seviyesi aşırsa 1.1200 ve 1.1230 seviyeleri gündeme gelebilir.



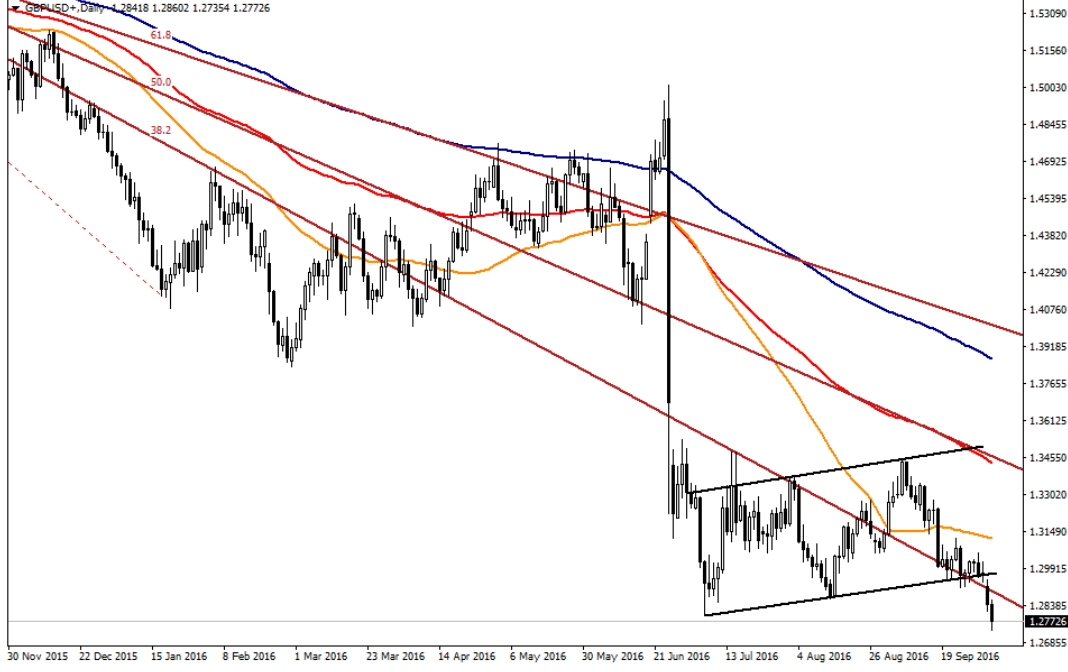
Değerli metalde satış baskısının hız kazandığı bir gün yaşıyoruz. 1312 dolar seviyesinden başladığımız günde fiyatlamalar 1300 dolar seviyesinin altına kadar geriledi. ABD tarafında Fed üyelerinin yaptığı açıklamalarda faiz artırımına gidilmesi gerektiği yönünde söylemler sürerken, bu durum dolar endeksindeki yükselişi tetiklemiş vaziyette. 96 seviyesinin üzerinde seyreden dolar endeksindeki bu yükseliş altın fiyatlarını baskılamaya devam ederken, altın fiyatlarının 24 Haziran'dan bu yana en düşük seviyesini görmesine neden oldu.

Teknik olarak ise 1290 dolar destek seviyesinin altında kalıcılık sağlanması durumunda 1280 dolar seviyesine doğru hızlı bir geri çekilme görebiliriz. Gelecek tepki alımlarında ise ilk direnç 1300 dolar seviyesinde bulunuyor. 1300 doların aşılması halinde bir sonraki hedef 1306 dolar direnci olabilir.



Yurtiçinde gündemi OVP oluştururken bugün, TCMB'nin Fiyat Gelişmeleri Raporu açıklandı. Raporda, Eylül ayında tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı baskıların bir önceki aya göre zayıfladığı ibaresi yer aldı. Gıda enflasyonundaki yavaşlamanın sürdüğü fakat akaryakıt ürünlerindeki vergi artışının doğrudan ve dolaylı etkilerle enflasyondaki iyileşmeyi sınırladığı bildirildi. Raporda temel mallara bağlı olarak çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonlarının azaldığı, ana eğilimlerinin ise bir miktar yavaşladığı belirtilirken, yapılması planlanan doğalgaz indiriminin enflasyonda 0.16 puanlık düşüş sağlayacağı bildirildi. Öte yandan JP Morgan, Eylül ayı enflasyon rakamındaki olumlu tabloyu işaret ederek TCMB'nin Ekim ayında faiz koridoru üst bandını ve Kasım ayında politika faizini 25 baz puan düşürmesini beklediğini bildirdi.

Teknik görünümde ise doların küresel anlamda kuvvetlenmesi ile kur iki ay aradan sonra 3.0400'ün üzerine çıktı. 3.0400'ün üzerinde kalınması halinde 3.0430-3.0470-3.0500 seviyeleri görülebilir. Geri çekilmelerde ise ilk destek 3.0330. Aşağı yönlü geçilirse 3.0270 ve 3.0225 seviyeleri gündeme gelebilir.



Yeni haftaya İngiltere Başbakanı May'ın Brexit açıklamaları ile başlangıç yapmıştık. 2017 Mart ayında birlikte ayrılma sürecinin başlayacağını dile getiren May'ın aylık süreci hakkında yorum yapmaması piyasalardaki belirsizliği ve givensizliği artırdı. Bu gelişme ile değer kaybetmeye başlayan sterlinde kan kaybı sürüyor. Gün içerisinde açıklanan inşaat PMI'ın da durduramadığı bu düşüş doların değer kazanımıyla daha da derinleşmiş durumda. Brexit referandumunun ardından dönüşün geldiği 1.2800'i de geçen hareketlilikte baskı devam edebilir. 1.2800'in yeniden üzerine geçmediğimiz sürece düşüşün devam edebileceği paritede 1.2670 ve 1.2640 tepki alımlarının gündeme gelebileceği önemli seviyeleri gösteriyor.

Toparlanmanın yeni yükselişlere dönüştüğünü söyleyebilmemiz içinse hareketliliğin 1.2870 – 1.2900 seviyelerine doğru ilerleyişine şahit olmamız gerek.



Petrol piyasalarındaki olumlu havanın etkisiyle fiyatlamalardaki yukarı yönlü seyir devam ediyor. Bugün İran Petrol Bakanı Zanganeh, OPEC üyesi olmayan petrol üreticilerinin işbirliğinin petrol fiyatlarının istikrarında önemli rol oynayacağını söyledi. Birlik içi anlaşmanın sağlanması ile Kasım ayındaki toplantı sonrası Rusya ve Meksika'nın da üretim kısıma kararına katılması bekleniyor.

Teknik olarak ise 50 dolar üzerinde fiyatlanan Brent petrolün gün içerisinde 51 dolar denemesi yaptığımız görüyoruz. Hareketlilik günün kalanında bu seviyenin üzerinde devam ederse 51.30-51.50-51.80 seviyeleri görülebilir. Aşağı yönlü fiyatlamalarda ise 50.75 desteği kırılırsa 50.50-50.30-50.15 seviyeleri takibimizde olacak.