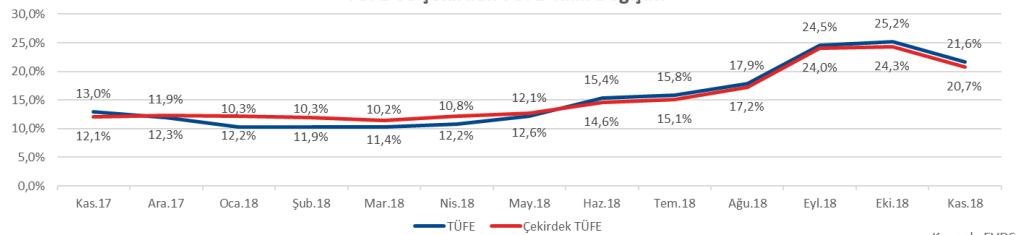


**YÖNETİCİ ÖZETİ**

- TÜİK tarafından açıklanan tüketici fiyat endeksi verisine göre Kasım ayında tüketici fiyatları Ekim ayına göre %1,44 oranında düşerken , geçtiğimiz yılın Kasım ayına göre %21,62 oranında artmış oldu.
- Üretici fiyat endeksi ise aylık bazda %2,53 oranında azalırken yıllık bazda %45,01 seviyesinde bulunan fiyat artışı %38,54 seviyesine geriledi.
- İç talepte gözlenen yavaşlamanın etkisiyle kapasite kullanım oranı 1,3 baz puan gerileyerek Kasım ayında 74,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Ekim ayında ihracat yıllık bazda %13 oranında artarken aynı dönemde ithalat %23,8 oranında azaldı.
- Reel sektör güven endeksi Kasım ayında Ekim ayına göre %6,26 oranında yükseldi ve 96,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Ekonomik güven endeksi Kasım ayında %9,1 oranında yükselerek 73,7 seviyesine yükseldi.
- Yurt dışı yerleşiklerin piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış net hisse senedi hareketi 45,9 milyon dolar tutarında alış olarak gerçekleşti. Net hisse senedi hareketi 26 Ekim haftasından beri pozitif gerçekleşiyor. Yabancıların haftalık net DİBS alımı ise 76,4 milyon dolar oldu.
- İtalya ekonomisi düşen iç talebin etkisi ile beraber üçüncü çeyrekte çeyreklik bazda %0,1 oranında daraldı.
- Bu hafta Türkiye’de reel efektif döviz kuru ve nakit bütçe dengesi verileri yayınlanacak.
- Almanya ve ABD PMI rakamları takip edilirken, Almanya sanayi üretimi ve fabrika siparişleri verileri, Euro bölgesi ekonomik aktivitesi hakkında sinyal verecek.

**Haftalık Görünüm****Tüketici Fiyat Endeksi, Kasım 2018**

- TÜİK tarafından açıklanan tüketici fiyat endeksi verisine göre Kasım ayında tüketici fiyatları Ekim ayına göre %1,44 oranında düşerken , geçtiğimiz yılın Kasım ayına göre %21,62 oranında artmış oldu.
- Piyasa beklentileri Bloomberg Terminal’de TÜFE’de aylık %0,29 gerilemeye yıllık ise %23 seviyesine işaret ediyordu. Ekim ayında yıllık fiyat artışı %25,24 seviyesindeydi.
- Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE aylık %1,87 oranında azalarak yıllık %24,34 seviyesinden %20,72 seviyesine geriledi.
- Ekim ayında aylık bazda %12,74 oranında fiyat artışı yaşanan giyim ve ayakkabı grubu Kasım ayında da aylık bazda %2,37 arttı ve en çok fiyat artışının gözlemlendiği grup oldu. Ekim ayında %0,85 oranında gerileyen ulaştırma fiyatları Kasım ayında %6,46 oranında geriledi.
- Mallar grubunda ise taze meyve sebze fiyatları aylık %5,13 oranında düşerek enflasyona en olumlu katkıyı yapan mal grubu oldu. Temel malların fiyatları aylık %3,55 oranında azaldı.

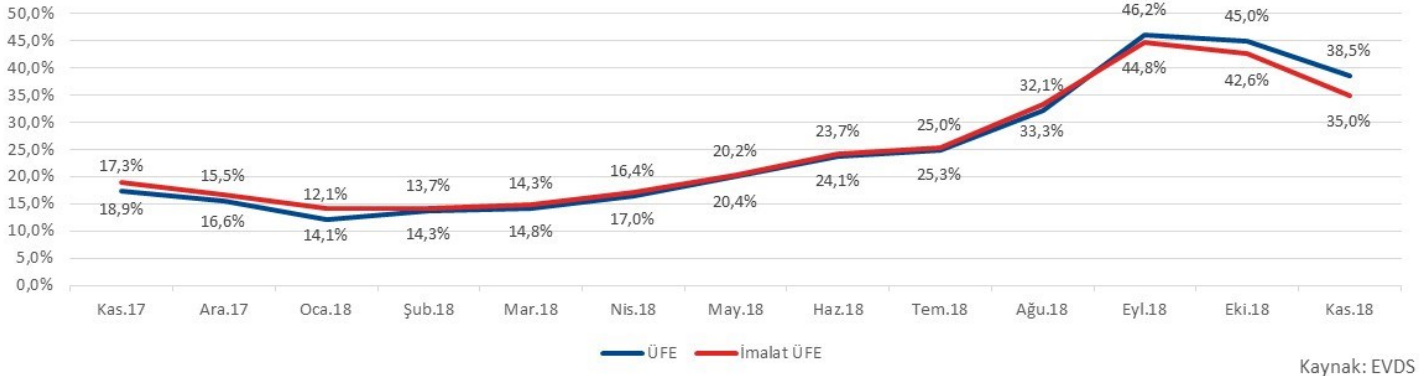
**TÜFE ve Çekirdek TÜFE Yıllık Değişim**

Kaynak: EVDS

## Üretici Fiyat Endeksi, Kasım 2018

- Üretici fiyat endeksi ise aylık bazda %2,53 oranında azalırken yıllık bazda %45,01 seviyesinde bulunan fiyat artışı %38,54 seviyesine geriledi.
- Özellikle imalat sektörünün endeks üzeri bir düşüş kaydetmesi (-%3,09) üretim açısından olumlu sinyal verdi.
- Ara malı üretici fiyatları aylık %3,56 oranında gerilerken, yıllık bazdaki fiyat artışı %39,11 seviyesine geriledi.
- Enerji grubundaki yüksek üretici fiyatları endeksi yukarıda tutmaya devam ediyor. Enerji grubunda üretici fiyatları yıllık %75,61 artmış durumda bulunuyor.
- Bir önceki aya göre en büyük düşüş %15,49 ile kok ve rafine petrol ürünleri grubunda gerçekleşti.

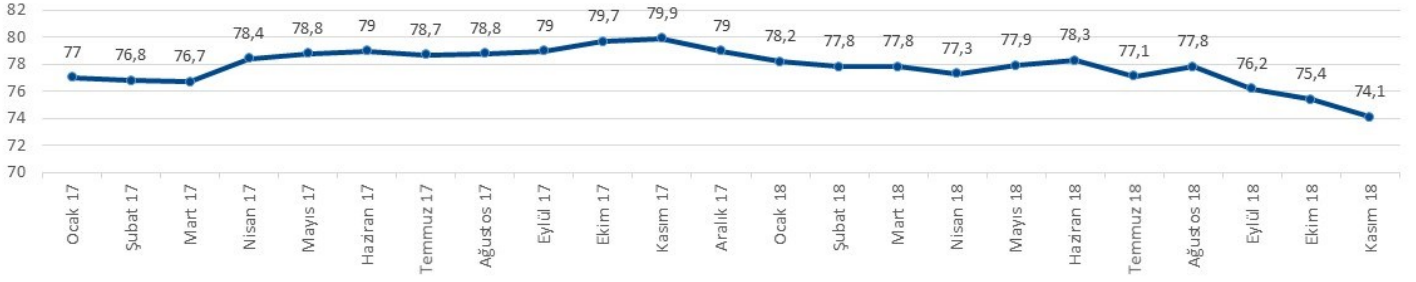
Yurt İçi ÜFE ve İmalat ÜFE Yıllık Değişim



## Kapasite Kullanım Oranı, Kasım 2018

- İç talepte gözlenen yavaşlamanın etkisiyle kapasite kullanım oranı 1,3 baz puan gerileyerek Kasım ayında 74,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Veride bu seviyesinin altı en son 2015 yılı Mart ayında gözlenmişti. Ancak 2015 yılının ilk çeyreğinde görülen düşük kapasite kullanım oranı verilerine rağmen, çeyreklik bazda %1,97 oranında büyüme oranı kaydedilmişti.
- Veri mal gruplarına göre incelendiğinde gıda ve içecekler ile dayanıksız tüketim mallarında artış görüldü.
- Bununla beraber ara mallar, yatırım malları ve dayanıklı tüketim malları kapasite kullanım oranlarında azalış gözlemlendi.

### İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: Bloomberg

### Dış Ticaret İstatistikleri, Ekim 2018

- Ekim ayında ihracat yıllık bazda %13 oranında artarken aynı dönemde ithalat %23,8 oranında azaldı.
- Avrupa Birliği'ne yapılan ihracat %13,8 oranında artış gösterdi.
- Ekim ayı dış ticaret açığı 2017 yılının Ekim ayına göre %93,8 oranında azalarak 456 milyon dolar seviyesine geriledi.
- İhracatın ithalatı karşılama oranı ise %97,2 oldu.
- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre ihracat, bir önceki aya göre %1,5 oranında azalırken 2017 yılının Ekim ayına göre %9,7 oranında arttı.
- En fazla ihracat yapılan ülke 1 milyar 457 milyon dolar ile Almanya oldu.

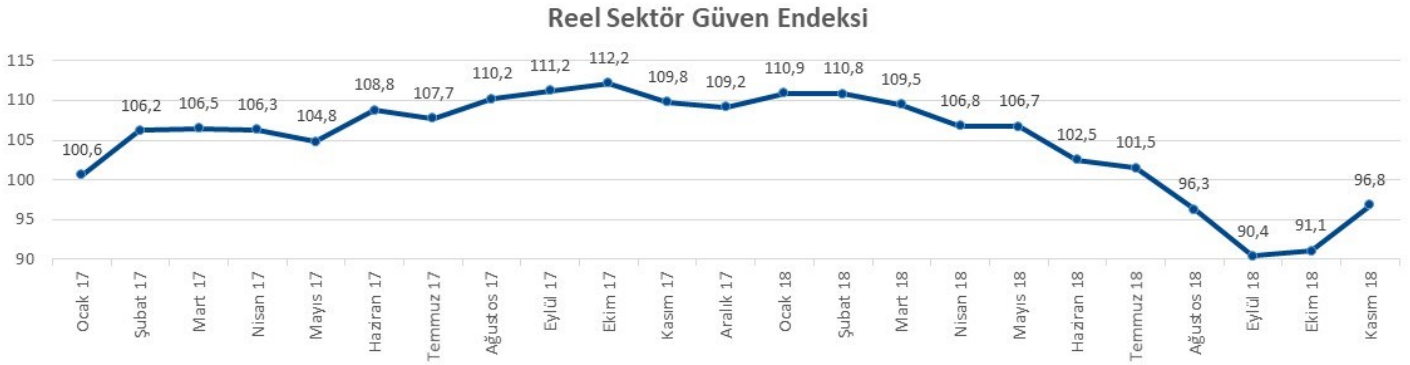
### Dış Ticaret Açığı (Milyar USD)



Kaynak: TÜİK

## Reel Sektör Güven Endeksi, Kasım 2018

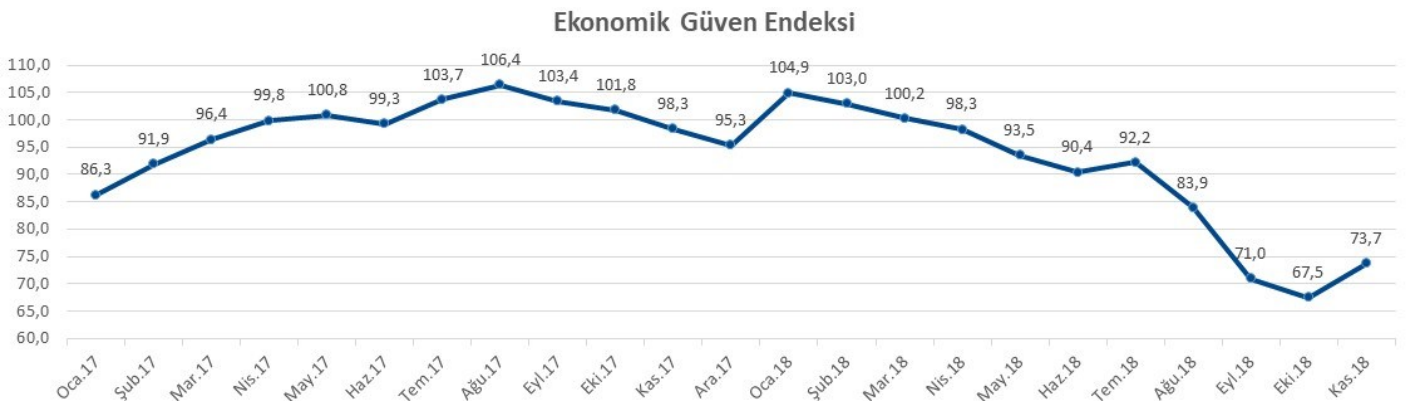
- Reel sektör güven endeksi Kasım ayında Ekim ayına göre %6,26 oranında yükseldi ve 96,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Reel sektör güveni son dört aydır olumsuz bölgede gerçekleşiyor.
- Yıllık bazda verideki gerileme Ekim ayında %18,81 seviyesindeyken Kasım ayında %11,84 seviyesine ilerleme kaydedildi.
- Sene başından beri düşen veride son iki aydır yukarı yönlü seyir gözleniyor. Bu da ekonomideki dengelenme sürecinin, reel sektör beklentileri ile desteklendiğini gösteriyor.



Kaynak: Bloomberg

## Ekonomik Güven Endeksi, Kasım 2018

- Ekonomik güven endeksi Kasım ayında %9,1 oranında yükselerek 73,7 seviyesine yükseldi.
- Endeksteki artışa en büyük destek reel kesim güven endeksinde yaşanan %6,3 oranındaki artıştan geldi.
- İnşaat sektörü güven endeksi ise bir önceki aya göre %3,5 oranında gerileyerek 56,6 değerini aldı.
- 0 ile 200 arasında bir değer alan ve 100 seviyesinin altının kötümserliğe işaret ettiği endeks, Nisan ayından beri 100 seviyesinin altında bulunuyor.



Kaynak: TÜİK

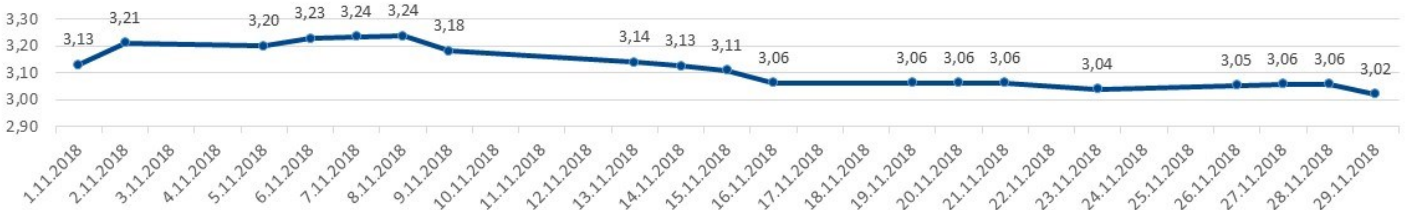
## TCMB Haftalık İstatistikler, 23 Kasım

- Bankacılık sektöründe Ekim sonu itibariyle net kar 45,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. 2017 yılı Ocak-Ekim döneminde sektör net karı 41,16 milyar TL seviyesindeydi. 2017 Ekim ayında %17 olan sermaye yeterlilik rasyosu 2018 yılı Ekim ayında %18,2 seviyesinde gerçekleşti. Ekim ayı tahsili gecikmiş alacakların oranı (NPL) ise %3,47 oldu.
- TCMB brüt rezervleri 23 Kasım ile biten haftada bir önceki haftaya göre 432 milyon dolar yükseldi ve toplam brüt rezervler 90,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. TCMB brüt dolar rezervleri 71,1 milyar dolar olurken altın rezervleri 19 milyar dolar oldu.
- Yurt dışı yerleşiklerin piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış net hisse senedi hareketi 45,9 milyon dolar tutarında alış olarak gerçekleşti. Net hisse senedi hareketi 26 Ekim haftasından beri pozitif gerçekleşiyor. Yabancıların haftalık net DİBS alımı ise 76,4 milyon dolar oldu.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç krediler, haftalık bazda %0,62 oranında azalarak 2,311 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yıl sonuna göre değişim %13,01 seviyesine geldi.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı, haftalık bazda %1,91 oranında azalarak 846,8 milyar TL oldu.
- Türkiye’de M3 para arzı bir önceki haftaya göre %1,58 oranında azaldı. Sene başına göre para arzındaki toplam artış %17,52 oldu.

## Küresel Gelişmeler

- Çin’de imalat sanayi PMI verisi Kasım ayında 50.2 seviyesinden 50.0 seviyesine düştü. 0 ile 100 arasında değişen veride 50’nin altı daralmaya işaret edebilir. İmalat sanayi dışındaki PMI verisi ise 53.9 seviyesinden 53.4 seviyesine geriledi.
- İtalya ekonomisi düşen iç talebin etkisi ile beraber üçüncü çeyrekte çeyreklik bazda %0,1 oranında daraldı. 2017 yılının aynı dönemine göre ise %0,7 oranında büyüdü. 2014 yılının ikinci çeyreğinden beri İtalya ekonomisi çeyreklik bazda ilk kez daraldı. Aynı çeyrekte daralan ve Euro bölgesinde endişelere sebep olan Almanya daralmasından sonra bu daralma İtalya bütçe görüşmeleri konusunda da önem arz ediyor.
- Almanya’da Kasım ayına ait istihdam verileri açıklandı. Kasım ayı mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranı beklenmedik bir şekilde %5 seviyesine indi ve işsizlik oranı rekor seviyeye gerilemiş oldu. İşsiz sayısı 16 bin azalarak 10 bin azalış beklentilerini aştı. Üçüncü çeyrekte küçülerek piyasalarda endişe yaratan Almanya ekonomisi oldukça olumlu bir sinyal verdi.

ABD 10 Yıllık Faiz



**Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.**, tüm varlık yönetim faaliyetlerini İslami finans prensipleri çerçevesinde sermaye piyasalarına faizsiz yatırım seçenekleri sunmak üzere, Aktif Yatırım Bankası ve İslam Kalkınma Bankası iştiraki İCD ortaklığıyla kurulan bir portföy yönetim şirketidir. Mükafat Portföy'ün ana hedefi; yüksek verimli faizsiz yatırım alternatifleri ile yerli ve yabancı tüm müşteriler için yeni bir anlayışla hizmet vermektir.

#### İletişim

ELİF PEHLİVANLI  
elif.pehlivanli@mukafatportfoy.com.tr  
Tel: +90 212 340 8369

 [www.mukafatportfoy.com.tr](http://www.mukafatportfoy.com.tr)

 Bizi takip edin

## Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri

TARİH	ÜLKE	VERİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
12/04/2018 14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Kasım	--	69.03
12/05/2018 11:55	Almanya	Markit Almanya Hizmet PMI	Kasım	53.3	53.3
12/05/2018 11:55	Almanya	Markit/BME Almanya Bileşik PMI	Kasım	52.2	52.2
12/05/2018 16:15	ABD	ADP İstihdam Değişimi	Kasım	195k	227k
12/05/2018 17:45	ABD	Markit US Hizmet PMI	Kasım	54.4	54.4
12/06/2018 10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Yıllık Değişim)	Ekim	-0.4%	0.3%
12/06/2018 10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim)	Ekim	-3.1%	-2.2%
12/06/2018 16:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi	Ekim	-\$55.0b	-\$54.0b
12/06/2018 18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişi	Ekim	-2.4%	-4.4%
12/07/2018 10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Ekim	0.3%	0.2%
12/07/2018 10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Ekim	2.1%	0.8%
12/07/2018 10:45	Fransa	Dış Ticaret Dengesi	Ekim	-5750m	-5663m
12/07/2018 16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Kasım	3.7%	3.7%
12/07/2018 17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Kasım	--	-1.5b

### Aktif Bank Ekonomik Araştırma Bölümü

**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.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'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.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.