

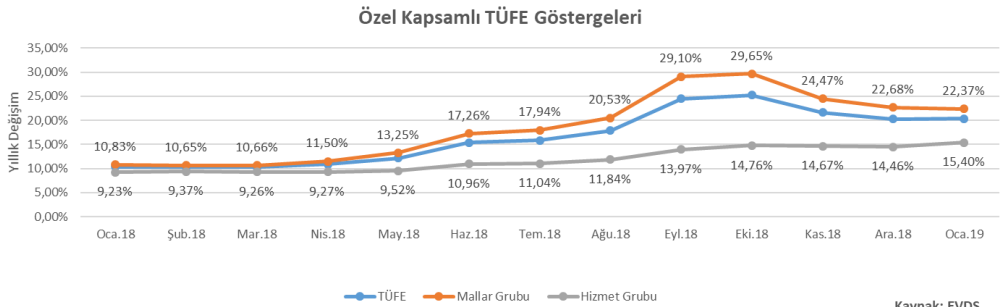
YÖNETİCİ ÖZETİ

- Ocak ayında tüketici fiyat endeksi Aralık ayına göre %1,06 oranında yükselirken, 2018 Ocak ayına göre artış %20,35 oldu.
- Yurt içi üretici fiyat endeksi 2019 yılının Ocak ayında bir önceki aya göre %0,45 arttı ve yıllık ÜFE artışı %32,93 oranına geriledi.
- Ekonomik güven endeksi 2018 yılının Aralık ayında 81,9 seviyesinde bulunurken 2019 yılı Ocak ayında 78,5 seviyesine geriledi.
- Aralık ayında dış ticaret dengesi beklentilerle paralel olarak 2,67 milyar dolar dış ticaret açığı olarak gerçekleşti.
- Yılda 4 kez yayınlanan enflasyon raporunda 2019 yılına ait ilk rapor yayınlandı. TCMB 2019 yılı enflasyon beklentisini %15,2 seviyesinden %14,6 seviyesine düşürdü.
- Yurt dışı yerleşiklerin yılın ilk haftasında, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 321,5 milyon dolar tutarında net hisse senedi alışı gerçekleşti. Yabancıların haftalık net DİBS hareketi ise 69,8 milyon dolar satış olarak gerçekleşti. Haftalık bazda yabancıların toplam varlık stoku 2,1 milyar dolar tutarında arttı.
- FED yılın ilk toplantısında beklentilerle paralel olarak faizleri 2,25-2,50 bandında sabit bıraktı. FED faiz artışında sabırlı olunacağını söylerken bilanço küçültmede ise esnek olunacağını kaydetti ve piyasalara oldukça güvercin bir algı vermiş oldu.
- Bu hafta İngiltere ve Rusya Merkez Bankaları faiz kararlarını açıklayacaklar. Almanya ve ABD'de ise PMI rakamları takip edilecek. Bununla beraber Avrupa'nın GSYİH büyümesi için Almanya Aralık ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek. Veride Aralık ayına göre iyileşme olması bekleniyor.

Haftalık Görünüm

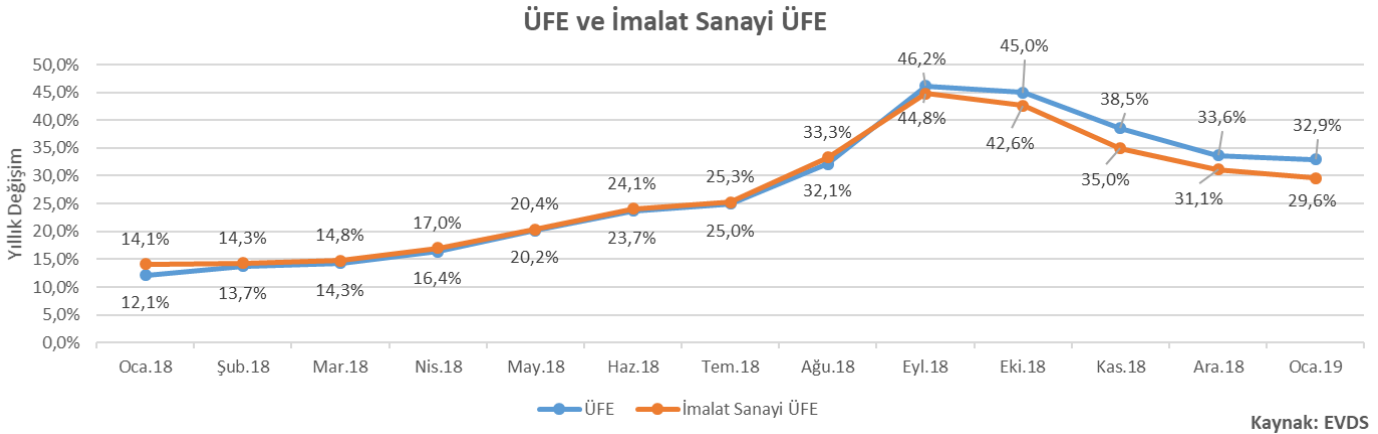
Tüketici Güven Endeksi, Ocak 2019

- Ocak ayında tüketici fiyat endeksi Aralık ayına göre %1,06 oranında yükselirken, 2018 Ocak ayına göre artış %20,35 oldu.
- Aylık en yüksek artış %6,43 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşti. Giyim ve ayakkabı grubu ise %7,95 ile en çok fiyat indiriminin görüldüğü grup oldu.
- Gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki yıllık fiyat artışı %30,97 seviyesinde gerçekleşti.
- Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinden B endeksi (Çekirdek Enflasyon) aylık bazda %0,18 oranında artış gösterdi ve manşetten daha iyi bir performans sergiledi.
- Ocak 2019'da endeksteki 418 maddeden 267'sinin fiyatı artarken 130 maddenin ortalama fiyatlarında düşüş gözlemlendi.
- Konut grubunda aylık %3,10 oranında fiyat düşüşü gözlemlendi. Böylece grubun yıllık enflasyon oranı %17,16 oldu.



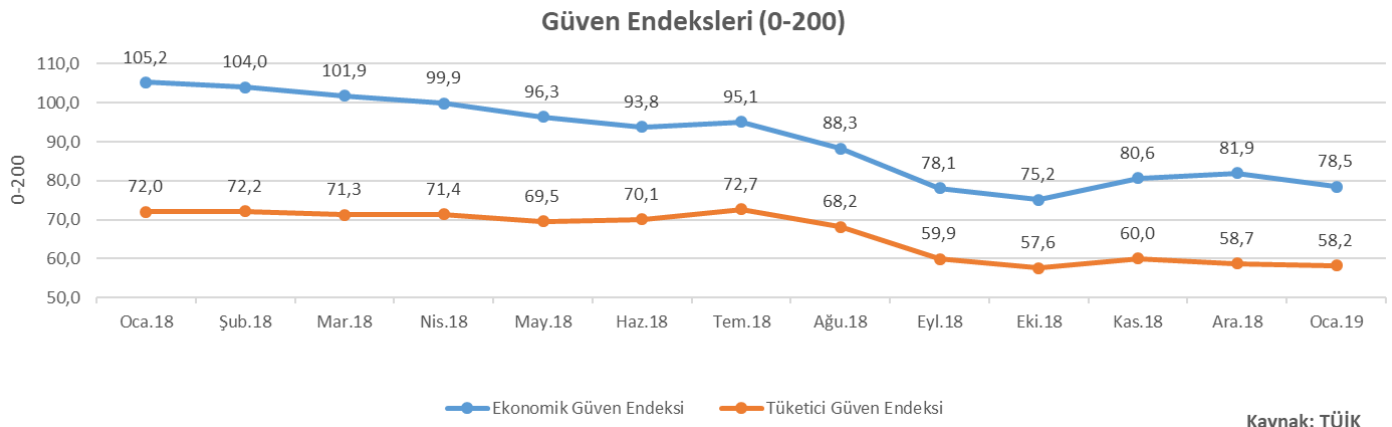
Üretici Fiyat Endeksi, Ocak 2019

- Yurt içi üretici fiyat endeksi 2019 yılının Ocak ayında bir önceki aya göre %0,45 arttı ve yıllık ÜFE artışı % 32,93 oranına geriledi.
- Üretici fiyatları sektörel bazda incelendiğinde en yüksek maliyet artışı %2,83 aylık artış ile madencilik ve taşocakçılığı sektöründe yaşandı.
- Ana sanayi gruplarına bakıldığında enerji grubundaki maliyetler aylık %1,27 oranında geriledi. Sermaye mali grubundaki üretici fiyatları ise aylık %1,90 oranında yükselerek ana endeksi en kötü etkileyen grup oldu.
- Dayanıklı tüketim malı grubunda ise aylık üretici fiyatları %1,02 oranında artış gösterdi.



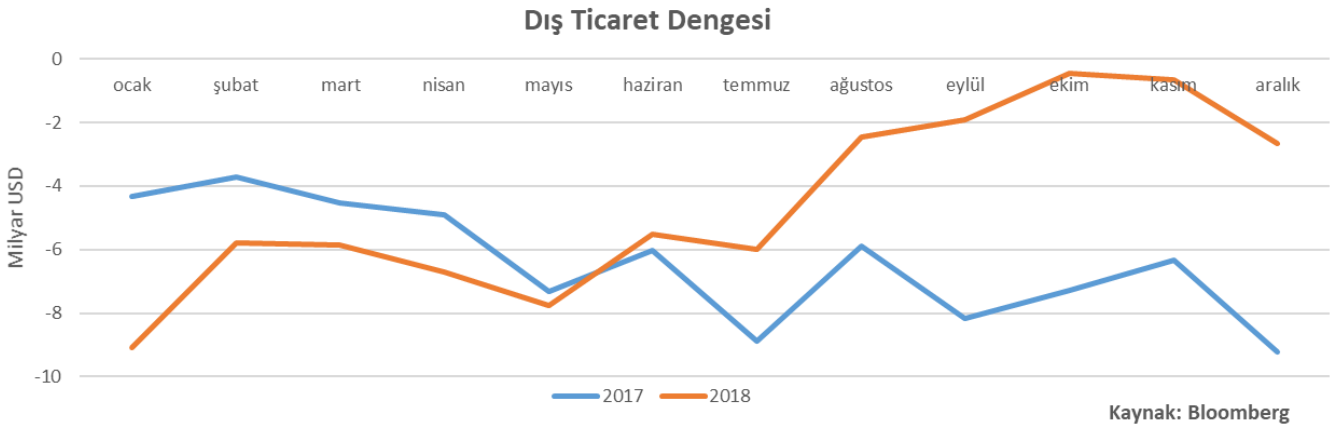
Ekonomik Güven Endeksi, Ocak 2019

- Ekonomik güven endeksi 2018 yılının Aralık ayında 81,9 seviyesinde bulunurken 2019 yılı Ocak ayında 78,5 seviyesine geriledi.
- İnşaat sektörü güven endeksi dışında tüm alt endekslerde aylık bazda gerileme gözlemlendi.
- Hizmet sektörü güven endeksi bir önceki aya göre %4 gerileyerek 78,3 değerini aldı.
- Ekonomik güven endeksi 2018 yılının Ocak ayında 105,2 seviyesinde bulunuyordu.



Dış Ticaret Dengesi, Aralık 2018

- Aralık ayında dış ticaret dengesi beklentilerle paralel olarak 2,67 milyar dolar dış ticaret açığı olarak gerçekleşti.
- 2017 yılının Aralık ayına göre ihracat %0,2 oranında artarken ithalat %28,3 oranında azaldı.
- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seride ise ihracat Kasım ayına göre %5,5 oranında azalırken ithalat %1,7 oranında arttı.
- Avrupa Birliği'ne yapılan ihracat %0,4 oranında artış gösterdi.
- Yüksek teknoloji ürünlerin ihracat içindeki payı 2017 yılında %3,9 seviyesindeyken, 2018 yılında %3,5 seviyesine geriledi.



TCMB – Enflasyon Raporu

- Yılda 4 kez yayınlanan enflasyon raporunda 2019 yılına ait ilk rapor yayınlandı. TCMB 2019 yılı enflasyon beklentisini %15,2 seviyesinden %14,6 seviyesine düşürdü.
- TCMB Başkanı Çetinkaya yaptığı sunumda, TCMB'nin faiz oranlarını düşürmeden önce enflasyonda ikna edici bir yavaşlama görülmesi gerektiğini belirtti.
- TCMB 2018 yılının Eylül ayında yayınladığı enflasyon raporunda 2018 yıl sonu enflasyon oranını %23,5 olarak tahmin etmiş ancak enflasyon %20,3 seviyesinde gerçekleşmişti.
- Düşen petrol fiyatları ve yavaşlayan dış talebin de etkisiyle bu enflasyon raporu döneminde kısıtlı da olsa beklentiler aşağı yönlü revize edilmiş oldu.

Haftalık İstatistikler, 25 Ocak

- TCMB brüt rezervleri 25 Ocak ile biten haftada bir önceki haftaya göre 914 milyon dolar azaldı ve toplam brüt rezervler 93,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. TCMB brüt dolar rezervleri 359 milyon dolar azalışla 73,4 milyar dolar olurken altın rezervleri 555 milyon dolar azalışla 29,8 milyar dolar oldu.
- Yurt dışı yerleşikler yılın ilk haftasında, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 321,5 milyon dolar tutarında net hisse senedi alışı gerçekleştirdi. Yabancıların haftalık net DİBS hareketi ise 69,8 milyon dolar satış olarak gerçekleşti. Haftalık bazda yabancıların toplam varlık stoku 2,1 milyar dolar tutarında

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 ICD ortaklığıyla kurulan bir portföy yönetim şirkettir. 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

arttı.

- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı 25 Ocak haftalık bazda %0,20 oranında azalarak 875 milyar TL oldu.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç krediler 25 Ocak haftasında, haftalık bazda %0,59 oranında azalarak 2,249 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı dönemine göre değişim % 10,47 oldu.
- Türkiye'de M2 para arzı yılın ilk haftasında bir önceki haftaya göre % 0,86 oranında arttı. Haftalık para arzı değişimi ise %0,3 artış oldu.

Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri

TARİH	ÜLKE	VERİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02/05/2019 11:55	Almanya	Markit Almanya Hizmet PMI	Ocak	53.1	53.1
02/05/2019 11:55	Almanya	Markit/BME Almanya Bileşik PMI	Ocak	52.1	52.1
02/05/2019 14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Ocak	--	75.00
02/05/2019 17:45	ABD	Markit ABD Hizmet PMI	Ocak	54.2	54.2
02/05/2019 17:45	ABD	Markit ABD Bileşik PMI	Ocak	--	54.5
02/06/2019 10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Yıllık Değişim)	Aralık	0.3%	-1.0%
02/06/2019 10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim)	Aralık	-6.7%	-4.3%
02/06/2019	Endonezya	Büyüme Oranı (Yıllık Değişim)	4. Çeyrek	5.12%	5.17%
02/06/2019	Endonezya	Büyüme Oranı (Çeyreklik Değişim)	4. Çeyrek	-1.76%	3.09%
02/06/2019 02/07	Rusya	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	4.6%	3.7%
02/06/2019 02/07	Rusya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	5.1%	4.3%
02/06/2019 02/07	Rusya	TÜFE (Aylık Değişim)	Ocak	1.1%	0.8%
02/07/2019 10:00	Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Aylık Değişim)	Aralık	0.7%	-1.9%
02/07/2019 10:00	Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık Değişim)	Aralık	-3.4%	-4.7%
02/07/2019 10:45	Fransa	Dış Ticaret Dengesi	Aralık	-4617m	-5099m
02/07/2019 10:45	Fransa	Bütçe Dengesi	Aralık	--	-2.8b
02/07/2019 15:00	İngiltere	BOE Faiz Oranı	Şubat	0.750%	0.750%
02/07/2019 15:00	İngiltere	BOE Enflasyon Raporu			
02/08/2019 13:30	Rusya	Rusya Merkez Bankası Faiz Oranı	Şubat	7.75%	7.75%

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 atfta 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.