

**YÖNETİCİ ÖZETİ**

- Bir önceki yılın Kasım ayında 4,5 milyar dolar açık veren cari işlemler hesabı, bu yılın aynı ayında 986 milyon doları fazla verdi.
- TCMB Beklenti Anketi sonuçlarına göre, Ocak ayında TÜFE'nin aylık bazda %1,16 yıllık ise %16,45 seviyesinde olması bekleniyor.
- TÜİK tarafından açıklanan 2015 yılının baz alındığı sanayi üretim endeksi verisine göre sanayi üretim endeksi, Kasım ayında 2017 yılının Kasım ayına göre %6,5 oranında azaldı.
- Yurt dışı yerleşikler yılın ilk haftasında, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 83,3 milyon dolar tutarında net hisse senedi satışı gerçekleşti.
- Almanya'da Ekim ayından sonra Kasım ayında da sanayi üretim endeksi aylık bazda daraldı.
- Türkiye'de Salı günü işsizlik oranı takip edilecek. Haftanın en önemli takip edilecek verisi ise TCMB tarafından yapılacak olan yılın ilk PPK toplantısı ve faiz karar olacak. Karar Perşembe günü saat 14.00'te açıklanacak.
- Almanya ve İngiltere'de Aralık ayı TÜFE rakamları takip edilecek.

**Haftalık Görünüm****Ödemeler Dengesi İstatistikleri, Kasım 2018**

- Bir önceki yılın Kasım ayında 4,5 milyar dolar açık veren cari işlemler hesabı, bu yılın aynı ayında 986 milyon doları fazla verdi.
- Bunun sonucunda, on iki aylık cari işlemler açığı 33,9 milyar dolar seviyesine geriledi.
- Cari işlemler hesabının fazla vermesinde, bir önceki yılın Kasım ayında 4,8 milyar dolar açık veren dış ticaret dengesinin bu yılın aynı ayında 523 milyon dolar fazla vermesi ve hizmetler dengesi kaynaklı girişlerin bir önceki yılın aynı ayına göre 386 milyon dolar artarak 1,5 milyar dolar seviyesine yükselmesi etkili oldu.

Milyar Dolar	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
Ortalama	-3,86	-3,12	-3,90	-4,23	-4,50	-3,81	-2,95	-0,43	-1,21	-1,03	-2,69	-6,32
2018	-7,04	-4,54	-4,79	-5,66	-6,23	-3,06	-2,30	1,89	1,81	2,75	0,99	-7,75
2017	-2,70	-2,56	-3,10	-3,73	-5,36	-3,78	-4,70	-0,91	-4,44	-3,84	-4,48	-7,75
2016	-2,25	-2,02	-3,79	-3,13	-3,16	-4,99	-2,48	-1,47	-1,62	-1,61	-2,25	-4,37
2015	-2,47	-3,35	-4,79	-3,89	-4,25	-3,22	-3,11	0,30	0,22	-0,31	-2,20	-5,04
2014	-4,82	-3,14	-3,03	-4,77	-3,48	-3,98	-2,16	-1,94	-2,00	-2,12	-5,52	-6,68

Kaynak : Bloomberg

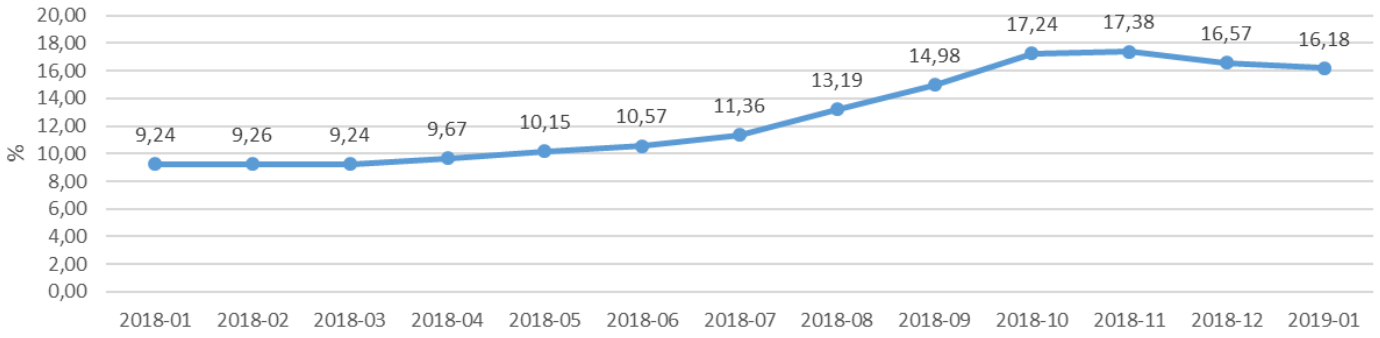
**TCMB Beklenti Anketi, Ocak 2019**

- TCMB Beklenti Anketi sonuçlarına göre, Ocak ayında TÜFE'nin aylık bazda %1,16 yıllık ise %16,45 seviyesinde olması bekleniyor.
- 2019 yıl sonu dolar kuru beklentisi ise 6,18 seviyesinde gerçekleşti.
- 2019 yılı Ocak ayı için Aralık ayı anket döneminde TÜFE beklentisi % 1,56 seviyesindeydi.
- Bir önceki anket dönemine göre olumlu revize edilen verilerden biri de cari denge beklentisi oldu. 2019 yılı cari işlemler açığı beklentisi bir

önceki anket döneminde 27,4 milyar dolar seviyesindeyken bu anket döneminde 24,7 milyar dolar seviyesine geriledi.

- GSYİH 2019 yılı büyüme beklentisi ise bir önceki anket döneminde %1,5 iken bu anket döneminde %1,4 oldu.

### TCMB Beklenti Anketi (12 Ayın TÜFE Beklentisi)

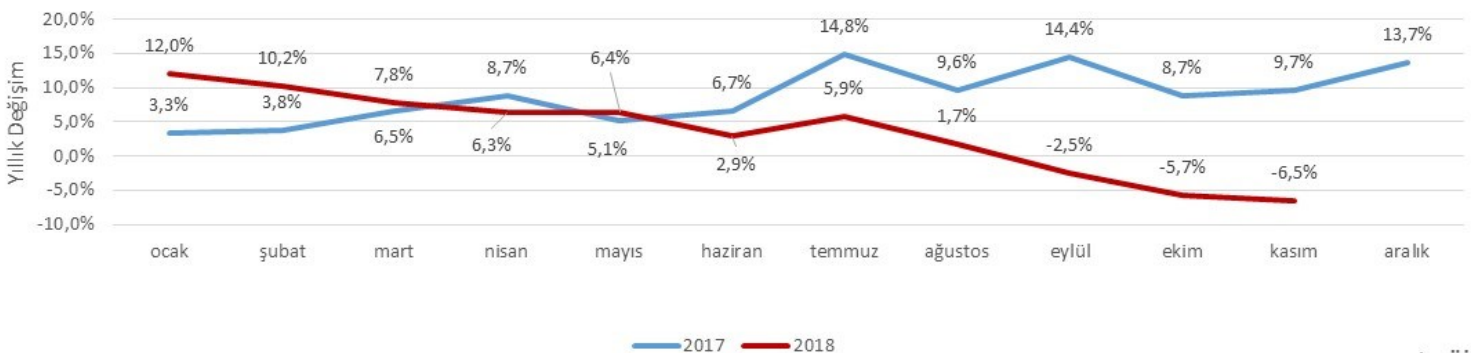


Kaynak: EVDS

### Sanayi Üretim Endeksi, Kasım 2018

- TÜİK tarafından açıklanan 2015 yılının baz alındığı sanayi üretim endeksi verisine göre sanayi üretim endeksi, Kasım ayında 2017 yılının Kasım ayına göre %6,5 oranında azaldı. Ekim ayına göre %0,2 oranında artması beklenen endeks %0,3 oranında daraldı.
- Ekim ayından sonra Kasım ayında da veride yaşanan yıllık bazda negatif seviyeler, büyüme oranı açısından son çeyreğe ilişkin negatif sinyal verdi.
- Ara malı üretimi yıllık bazda %11,9 oranında daraldı ve endeksi aşağı çekti. Dayanıklı tüketim malı sanayi üretim endeksi aylık %7,6 yıllık ise %10 yükseldi.
- Yüksek teknoloji dışındaki tüm teknoloji türlerinde sanayi üretimi yıllık bazda daraldı. Ancak bu durum yüksek teknolojinin sanayi üretimindeki yüzdesini arttırdı.

### Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak:TÜİK

## Haftalık İstatistikler, 04 Ocak

- TCMB brüt rezervleri 04 Ocak ile biten haftada bir önceki haftaya göre 1,239 milyar dolar arttı ve toplam brüt rezervler 93,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. TCMB brüt dolar rezervleri 951 milyon dolar artışla 72,9 milyar dolar olurken altın rezervleri 288 milyon dolar artışla 20,2 milyar dolar oldu.
- Yurt dışı yerleşikler yılın ilk haftasında, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 83,3 milyon dolar tutarında net hisse senedi satışı gerçekleşti. Yabancıların haftalık net DİBS hareketi ise 101,5 milyon dolar satış olarak gerçekleşti. Yılın ilk haftasında yabancıların hisse senedi, DİBS ve şirket borçlanma senedi stokları 2,563 milyar dolar azaldı.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı 04 Ocak haftalık bazda % 2,47 oranında artarak 872 milyar TL oldu. Yurt içi yerleşiklerin yabancı para mevduatı 2018 yılının aynı dönemine göre %39,89 oranında artmış oldu. Dolar Türk Lirası'na karşı son 1 yıllık periyotta %42,98 oranında değer kazandı.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç krediler 04 Ocak haftasında, haftalık bazda %0,38 oranında azalarak 2,312 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Son 5 haftanın değişim ortalaması ise -%0,06 oldu.
- Türkiye'de M2 para arzı yılın ilk haftasında bir önceki haftaya göre %0,61 oranında arttı. 2018 yılının başına göre M2 para arzı %21,08 oranında artmış durumda bulunuyor.

## Küresel Gelişmeler

- Çin tarafından açıklanan Aralık ayı dış ticaret verilerine göre, dış ticarete beklentileri aşan çok sert bir daralma gerçekleşti. Çin'de yıllık bazda ihracat %4,4 oranında daralırken ithalat %7,6 oranında daraldı. Fakat dış ticaret dengesi, ithalattaki yüksek daralma sonucu beklentilerden olumlu seviyede gerçekleşti.
- ABD'de tüketici fiyatları Aralık ayında Kasım ayına göre %0,1 oranında azaldı. ABD 2019 yılı TÜFE oranı beklentilerle paralel olarak %1,9 seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Gıda ve enerjinin dışarıda bırakıldığı çekirdek enflasyon ise Ekim ve Kasım ayının ardından Aralık ayında da aylık bazda %0,2 oranında yükseldi. Böylelikle ABD çekirdek enflasyonu %2,2 seviyesinde gerçekleşti.
- Rusya Aralık ayı enflasyonu Kasım ayına göre 0,1 puan artarak yıllık bazda %4,3 oldu. Çekirdek enflasyon ise beklentilerle paralel olarak yıllık bazda %3,7 oranında gerçekleşti.
- Almanya'da Ekim ayından sonra Kasım ayında da sanayi üretim endeksi aylık bazda daraldı. Aylık %1,9 yıllık ise %4,7 düşen endeks beklentilerin oldukça altında kaldı. Ekim ayı verisi ise aylık %0,5 oranında düşüşten %0,8 oranında bir düşüşe revize edildi. Almanya ekonomisi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,2 oranında daralmıştı. Bu veri 2015 yılının ilk çeyreğinden bu yana yaşanan ilk çeyreklik gerileme olarak kayıtlara geçmişti.

**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 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



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



Bizi takip edin

## Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri

TARİH	ÜLKE	VERİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
01/15/2019 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ekim	--	11.4%
01/15/2019 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Aralık	--	7.6b
01/15/2019 12:00	Almanya	GSYİH (Yıllık Değişim)	2018	1.5%	2.2%
01/15/2019	ABD	Fabrika Siparişleri	Kasım	0.3%	-2.1%
01/15/2019	ABD	Dayanıklı Mal Siparişi	Kasım	0.8%	0.8%
01/15/2019	ABD	Dış Ticaret Dengesi	Kasım	-\$54.0b	-\$55.5b
01/16/2019 10:00	Almanya	TÜFE (Aylık Değişim)	Aralık	0.1%	0.1%
01/16/2019 10:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Aralık	1.7%	1.7%
01/16/2019 10:00	Türkiye	Konut Satışları	Aralık	--	89.6k
01/16/2019 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişim)	Aralık	--	-27.0%
01/16/2019 12:30	İngiltere	TÜFE (Aylık Değişim)	Aralık	0.2%	0.2%
01/16/2019 12:30	İngiltere	TÜFE (Yıllık Değişim)	Aralık	2.1%	2.3%
01/16/2019 14:00	Türkiye	Haftalık REPO Faiz Oranı	16. Oca	24.00%	24.00%

### 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.