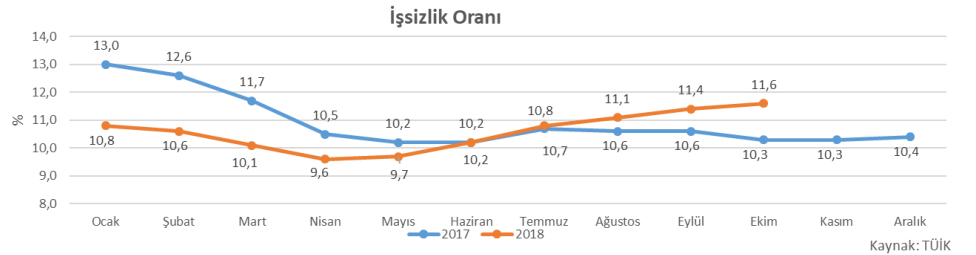


**YÖNETİCİ ÖZETİ**

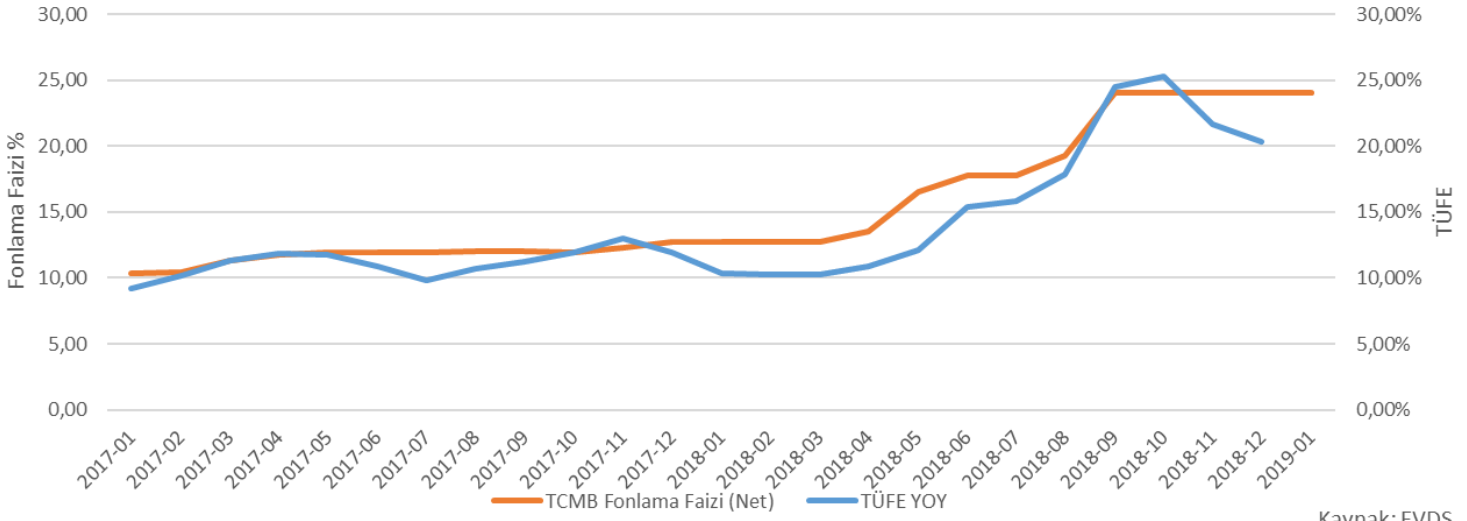
- Eylül ayında %11,4 seviyesinde bulunan işsizlik oranının sabit kalması beklenirken, Ekim ayı işsizliği 0.2 puan artarak %11,6 seviyesine yükseldi.
- TCMB 16 Ocak tarihli 2019 yılının ilk Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizi %24 oranında sabit bıraktı.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç krediler 11 Ocak haftasında, haftalık bazda %0,55 oranında artarak 2,291 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Son 5 haftanın değişim ortalaması ise %0,11 oldu.
- ABD’de Aralık ayında sanayi üretimi Kasım ayına göre %0,3 oranında arttı. Ancak Kasım ayındaki aylık bazda %0,6 oranında yaşanan artış %0,4 olarak revize edildi. Aralık ayı kapasite kullanım oranı ise %78,7 oldu.
- Bu hafta Cuma günü TCMB tarafından reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri yayınlanacak.
- Almanya ve ABD PMI rakamları takip edilirken, Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası faiz kararı takip edilecek. Faizlerde değişiklik beklenmezken, Draghi’nin vereceği mesajlar takip edilecek.

**Haftalık Görünüm****İşgücü İstatistikleri, Ekim 2018**

- Eylül ayında %11,4 seviyesinde bulunan işsizlik oranının sabit kalması beklenirken, Ekim ayı işsizliği 0.2 puan artarak %11,6 seviyesine yükseldi.
- Tarım dışı işsizlik oranı ise 2017 yılının Ekim ayında %12,3 seviyesindeyken bu yıl %13,6 oldu.
- İşgücüne katılım oranı 2017 başından beri devam eden artışını sürdürdü ve %53,6 seviyesinde gerçekleşti.
- Genç işsizlik oranı ise 2017 Ekim ayında %19,3 seviyesinde bulunurken 2018 Ekim ayında %22,3 olarak gerçekleşti. Ne eğitimde ne istihdamda olanların oranı 2017 yılının Ekim ayında %24,1 seviyesinde bulunurken 2018 yılının Ekim ayında %24,7 seviyesinde gerçekleşti.

**TCMB – PPK Kararı**

- TCMB 16 Ocak tarihli 2019 yılının ilk Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizi %24 oranında sabit bıraktı.
- Karar metninde, bir önceki PPK karar metnine aynı şekilde yer verilirken «Cari dengedeki iyileşme eğiliminin sürmesinin beklendiği» ibaresine yer verildi.
- Metinde faiz indirimine dair bir sinyal eklenmemiş olması, sıkı para politikası duruşu anlamında önem arz etti.

**Yıllık Enflasyon ve TCMB Fonlama Faizi**

Kaynak: EVDS

**Haftalık İstatistikler, 11 Ocak**

- TCMB brüt rezervleri 11 Ocak ile biten haftada bir önceki haftaya göre 358 milyon dolar azaldı ve toplam brüt rezervler 92,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. TCMB brüt dolar rezervleri 481 milyon dolar azalışla 72,5 milyar dolar olurken altın rezervleri 123 milyon dolar artışla 20,4 milyar dolar oldu.
- Yurt dışı yerleşikler yılın ilk haftasında, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 115,1 milyon dolar tutarında net hisse senedi alışı gerçekleştirdi. Yabancıların haftalık net DİBS hareketi ise 141,9 milyon dolar satış olarak gerçekleşti. Yılın ilk haftasında yabancıların hisse senedi, DİBS ve şirket borçlanma senedi stokları 2,563 milyar dolar azalmıştı. Toplam stok bu hafta 931,8 milyon dolar arttı.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı haftalık bazda %1,25 oranında artarak 884 milyar TL oldu. Yurt içi yerleşiklerin yabancı para mevduatı 2018 yılının aynı dönemine göre %39,68 oranında artmış oldu.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç krediler 11 Ocak haftasında, haftalık bazda %0,55 oranında artarak 2,291 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Son 5 haftanın değişim ortalaması ise %0,11 oldu.
- Türkiye’de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %0,40 oranında arttı. Yılın ilk iki haftasında para arzı %1,01 oranında artmış oldu.

**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

## Küresel Gelişmeler

- Çin 4. çeyrekte %6,4 büyüdü ancak bu büyüme oranı 2009 yılından beri yaşanan en düşük yıllık büyümeye işaret etti. Çin 2018 yılında harcama ve sanayi üretiminden destek alırken, yatırımlardan beklediği desteği alamadı. Beklentiler 2019 yılında Çin hükümetinin yatırım harcamalarını arttırması yönünde bulunuyor.
- ABD'de Aralık ayında sanayi üretimi Kasım ayına göre %0,3 oranında arttı. Ancak Kasım ayındaki aylık bazda %0,6 oranında yaşanan artış %0,4 olarak revize edildi. Aralık ayı kapasite kullanım oranı ise %78,7 oldu.
- 2018 yılının ikinci yarısından beri üretim tarafında iyi veriler açıklanmayan Almanya'da 2018 yıl sonu TÜFE rakamları beklentilerle aynı seviyede gerçekleşti. Buna göre Almanya 2018 enflasyon oranı %1,7 oldu.
- İngiltere 2018 yılı enflasyon oranı %2,1 seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ise beklentilerin 0,1 puan üzerinde gerçekleşti ve %1,9 oldu. Konut fiyatları ise 2018 yılında %2,8 oranında arttı ve reel getiri sağladı.

## 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 atftta 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.