

## 7 Ocak 2019 Pazartesi

### HAFTANIN ÖNEMLİ GÜNDEM MADDELERİ

7 Ocak Pazartesi	Almanya ve ABD Fabrika Siparişleri Euro Bölgesi Perakende Satışlar ABD ISM İmalat Dışı PMI
8 Ocak Salı	Almanya Sanayi Üretimi Euro Bölgesi Güven Endeksleri
9 Ocak Çarşamba	FOMC Toplantı Tutanakları
10 Ocak Perşembe	Çin enflasyon verileri
11 Ocak Cuma	Türkiye Cari İşlemler Dengesi ABD TÜFE, Aralık

### Piyasalar yeni haftaya risk on ile başlıyor...

Apple'in satış gelirlerine yönelik beklentisini düşürmesi ile artan büyüme endişeleri sonrasında yılın ilk haftasında satıcılar seyrizleyen piyasalar Powell'in Fed'in artırımlara ara verebileceğine işaret eden konuşması sonrasında yükselişe geçti. Asya piyasaları da bu sabah pozitif. Ücret verisinin olumlu olduğunu ve endişe yaratmadığını söyleyen Powell, Fed'in piyasaları dinlediğini, daha sabırlı ve esnek olacaklarını söyledi. ABD heyetinin bugün başlayan ve 2 gün sürecek Çin müzakerelerinden çıkacak sonuç piyasaların seyrinde belirleyici olacak. Görüşmelerden net bir sonuç çıkması beklenmezse de ilerleme sağlandığına yönelik mesajlar tepki alımlarını sağlayabilir. Meksika sınırı konusunda henüz anlaşmanın sağlanmadığı ABD'de hükümetin ne zaman açılacağı soru işareti olmaya devam ediyor.

Geçen hafta Çin ve Euro bölgesi başta olmak üzere düşük gelen PMI verileri sonrasında bu hafta Avrupa ve ABD'de açıklanacak fabrika siparişleri, Almanya'da sanayi üretimi, Euro Bölgesi perakende satışlar ve güven endeksleri ile ABD'de Aralık ayı TÜFE verisi takip edilecek. Yurt içinde ise KOBİ'lere yönelik olarak açıklanacak paket ile Cuma günkü Kasım ayı cari işlemler dengesi takip edilecek.

Küresel piyasalarda bu sabah da devam eden pozitif hava ve TL'deki değerlenmenin etkisinde BIST'te tepki alımlarının devamında pozitif açılış bekliyoruz. Bu hafta endekste 88.000 üzerinde 90.000-90.500 bandı hedeflenebilir.

Aralık sonunda YEP ve TCMB'nin tahminin altında gerçekleşen yıllık enflasyon rakamına karşılık TCMB'nin kurlarda bu hafta artan oynaklık sonrasında seçim riskini almak istemeyeceğinden de hareketle faiz indirimini için 25 Nisan toplantısından önce bir aksiyon almayacağını 16 Ocak'taki toplantısında pas geçeceğini tahmin ediyoruz. USD/TL'de de ayın geri kalanı için beklenti aralığımızı 5,28-5,50 bandı olarak belirliyoruz.

	Geçen Hafta Kapanış	Hafta İçi		Haftalık % Değ.
		En Yüksek	En Düşük	
<b>Endeksler</b>				
BIST100 Endeksi	88.830	91.338	87.399	-1,8%
DOW IND	23.433	23.519	22.638	1,6%
S&P 500	2.532	2.538	2.444	1,9%
NASDAQ Comp.	6.739	6.761	6.457	2,3%
XETRA DAX	10.768	10.786	10.387	2,0%
BOVESPA	91.841	92.701	87.536	4,5%
VIX Endeksi	21,38	28,53	21,19	-36,2%
<b>TR, Gösterge Faiz</b>	19,71	20,18	19,62	-0,1%
<b>Emtialar</b>				
Brent Petrol (\$)	57,39	58,32	52,53	6,7%
Ons Altın (\$)	1.284,9	1.300,4	1.278,1	0,5%
<b>Pariteler</b>				
USD/TRY	5,3322	5,5130	5,2530	1,1%
EUR/TRY	6,0832	6,2550	6,0000	0,7%
Sepet	5,7077	5,8840	5,6265	0,9%
EUR/USD	1,1400	1,1586	1,1309	-0,4%
USD/JPY	108,650	110,48	104,75	-1,5%
<b>Libor Faizleri (%)</b>				
	<b>1 Ay</b>	<b>3 Ay</b>	<b>1 Yıl</b>	
EUR	-0,42	-0,34	-0,18	
USD	2,52	2,80	2,96	
TL	24,59	24,65	24,70	
<b>MB Faizleri</b>				
	<b>Faiz</b>	<b>Toplantı</b>		
TCMB	24,00%	16 Ocak		
ECB	0,00%	24 Ocak		
Fed	%2,25-2,50	22-23 Ocak		
<b>Global Tahvil Faizi</b>				
	<b>2 Yıl</b>	<b>10 Yıl</b>		
ABD	2,49	2,66		
Almanya	-0,61	0,21		
İspanya	-0,18	1,48		
İtalya	0,53	2,89		

7 Ocak 2019 Pazartesi

### Yıllık enflasyon TÜFE'de tahminlerin altında gerçekleşti...

TÜFE'de Aralık ayında beklentilere yakın %0,40 oranında düşüş yaşanırken, 2018 yılı enflasyonu %20,30 olarak gerçekleşti. Böylece yılsonu enflasyonu TCMB'nin %23,5, YEP'in de %20,8 olan tahmininin altında kaldı.

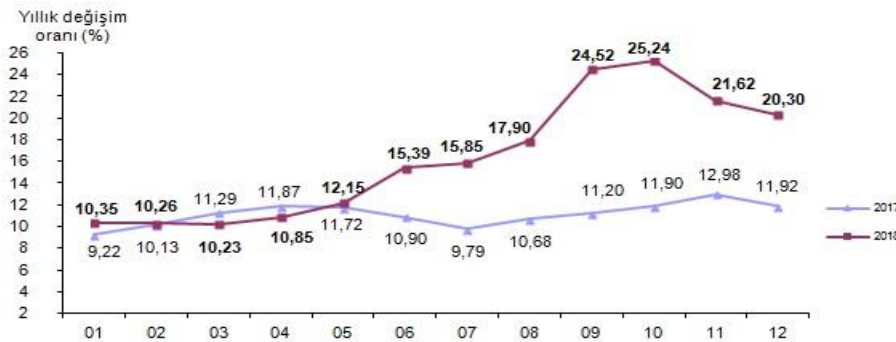
Son iki ayda iç talepteki daralma ve kurlardaki geri çekilme başta olmak üzere, vergi teşvikleri, topyekün mücadele programı, enflasyonun Ekim ayında görülen %25,24 seviyesinin altında %20,30 ile kapatmasında etkili oldu.

Vergi teşviklerinin bu yılın ilk 3 ayında da devam edecek olması, konut için elektrik ve doğalgazda indirimde gidilmesi, benzin fiyatlarındaki düşüşlerin de etkisiyle 2019'un ilk çeyreğinde enflasyon %19-20 bandına gerçekleşebilir (2018'in ilk 3 ayında artışlar sırasıyla %1,02, %0,73 ve %0,99 olmuştur). İç talepte daralmanın boyutu artarsa enflasyonda geri çekilme biraz daha artabilir ancak üretici fiyatlarının geçen yılı %33,64'lük artışla kapattığını ve kurlarda da 5,20'nin üzerinde hareketin devam ettiğinin dikkate aldığımızda çok da iyimser olamıyoruz. Kurların da bu dönemde yardımcı olmaya devam etmesi gerekiyor.

Çekirdek enflasyondaki katılığın da bir miktar kırıldığını görüyoruz. Kasım ayında %20,7 seviyesinde artış gösteren C grubundaki fiyat artışı Aralık'ta %19,53'e gerilemiş durumda. Bu da bize 2019 yılı sonunda enflasyonun %15-%17 bandında bir sonuçla karşılaşabileceğimize dair ip uçları veriyor. YEP'te 2019 enflasyon tahmini %15,9 iken TCMB'nin tahmini %15,2'de olduğunu hatırlatalım.

TCMB'nin bu yıl ki ilk toplantısı 16 Ocak'ta, sonraki toplantılar 6 Mart ve 25 Nisan'da. TCMB'nin ihtiyatlı duruş ile sıkı para politikasını 16 Ocak'taki toplantısında da devam ettireceğini ve faizde değişiklik yapmayacağını tahmin ediyoruz. Mart sonunda yapılacak yerel seçimler öncesinde de riski artırmak istemeyeceğini ve bu toplantıyı da pas geçeceğini tahmin ediyoruz. Bizim faizde düşüş için en erken tahminimiz 25 Nisan PPK toplantısı.

### TÜFE



Grafik TÜİK'den alınmıştır.

parite<sup>®</sup>

webborsa<sup>®</sup>

7 Ocak 2019 Pazartesi

## HAFTALIK EKONOMİK VERİ TAKVİMİ

			Beklenti	Önceki
<b>7 Ocak 2018, Pazartesi</b>				
03:30	Japonya	Hizmet Sektörü PMI, Aralık	--	52,3
10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri, Kasım, Aylık	-0,5%	0,3%
13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar, Kasım, Aylık	0,1%	0,3%
18:00	ABD	Fabrika Siparişleri, Kasım, Aylık	0,7%	-2,1%
18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri, Kasım, Aylık	--	0,8%
18:00	ABD	ISM İmalat Dışı PMI	59,5	60,7
20:40	ABD	Fed-Bostic'in Konuşması		
<b>8 Ocak 2019, Salı</b>				
08:00	Japonya	Tüketici Güveni	42,8	42,9
10:00	Almanya	Sanayi Üretimi, Kasım, Aylık	0,40%	-0,50%
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	-4,4	-6,2
13:00	Euro Bölgesi	Ekonomi Güven Endeksi	108,9	109,5
13:00	Euro Bölgesi	İş Dünyası Güven Endeksi	1,0	1,1
13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Kesimi Güven Endeksi	3,0	3,4
13:00	Euro Bölgesi	Hizmet Kesimi Güven Endeksi	12,4	13,3
<b>9 Ocak 2019, Çarşamba</b>				
16:20	ABD	Fed-Bostic'in Konuşması		
17:00	ABD	Fed-Evans'ın Konuşması		
19:30	ABD	Fed-Resengren'in Konuşması		
22:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları		
<b>10 Ocak 2019, Perşembe</b>				
04:30	Çin	ÜFE, Aralık, Yıllık	1,60%	2,70%
05:00	Çin	TÜFE, Aralık, Yıllık	2,10%	2,20%
16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	--	231Bin
16:30	ABD	Fed-Barkin'in konuşması		
20:30	ABD	Fed-Bullard'ın konuşması		
21:00	ABD	Fed-Evans'ın konuşması		
<b>11 Ocak 2019, Cuma</b>				
10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi	--	+2,77 mr \$
12:30	İngiltere	Sanayi Üretimi, Kasım, Aylık	0,40%	-0,60%
13:00	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi	--	-17,5
16:30	ABD	TÜFE, Aralık, Aylık	-0,10%	0,00%
16:30	ABD	TÜFE, Aralık, Yıllık	1,90%	2,20%
16:30	ABD	Çekirdek TÜFE, Aralık, Yıllık	2,20%	2,20%

**7 Ocak 2019 Pazartesi****İÇ BORÇ ÖDEMELERİ**

İç Borç Ödemeleri <sup>(1)</sup>			
Alıcılara Göre Dağılım (Milyon ₺)			
	Piyasa	Kamu <sup>(2)</sup>	Toplam Ödeme
<b>2019 Yılı Ocak Ayı</b>			
9.01.2019	1.446	505	<b>1.951</b>
16.01.2019	1.466	835	<b>2.300</b>
23.01.2019	1.292	248	<b>1.540</b>
30.01.2019	465	105	<b>570</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>4.668</b>	<b>1.693</b>	<b>6.362</b>

2019 Yılı Şubat Ayı			
6.02.2019	576	149	<b>725</b>
13.02.2019	3.186	640	<b>3.826</b>
20.02.2019	13.823	4.062	<b>17.884</b>
27.02.2019	233	55	<b>288</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>17.818</b>	<b>4.906</b>	<b>22.724</b>

2019 Yılı Mart Ayı			
6.03.2019	1.410	402	<b>1.812</b>
13.03.2019	1.341	668	<b>2.009</b>
20.03.2019	1.277	429	<b>1.706</b>
27.03.2019	7.994	1.815	<b>9.810</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>12.022</b>	<b>3.314</b>	<b>15.336</b>

(1) İhraç aşamasındaki alıcı dağılımı baz alınarak yapılacak ödemeleri göstermektedir.

(2) Kamu kurumlarına rekabetçi olmayan teklif (ROT) ve doğrudan satış yoluyla yapılan ihraçlara ilişkin ödemeleri içermektedir.

Ocak ayında toplam 6,4 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 6,1 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Şubat ayında toplam 22,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 21,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Mart ayında toplam 15,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 14,4 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

**7 Ocak 2019 Pazartesi****HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ**

2019 Yılı Ocak Ayı İhraç Takvimi					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
15.01.2019	16.01.2019	15.01.2020	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 364 Gün	İhale / lik İhraç
15.01.2019	16.01.2019	10.01.2024	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / lik İhraç
22.01.2019	23.01.2019	12.08.2020	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 567 Gün	İhale / Yeniden İhraç

2019 Yılı Şubat Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
12.02.2019	13.02.2019	15.01.2020	Kuponsuz Devlet Tahvili	11 Ay / 336 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.02.2019	13.02.2019	10.02.2021	Kira Sertifikası	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
18.02.2019	20.02.2019	6.08.2025	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2359 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.02.2019	20.02.2019	12.08.2020	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 539 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.02.2019	20.02.2019	10.01.2024	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1785 Gün	İhale / Yeniden İhraç

2019 Yılı Mart Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
19.03.2019	20.03.2019	11.12.2019	Kuponsuz Devlet Tahvili	9 Ay / 266 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.03.2019	20.03.2019	10.01.2024	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1757 Gün	İhale / Yeniden İhraç
26.03.2019	27.03.2019	12.08.2020	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 504 Gün	İhale / Yeniden İhraç
26.03.2019	27.03.2019	6.08.2025	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2324 Gün	İhale / Yeniden İhraç

(\*) 2019 yılı Şubat ve Mart aylarına ilişkin İhraç takvimi geçici olup piyasa koşullarına göre güncellenebilecektir.

7 Ocak 2019 Pazartesi

**Uyarı:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. **Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.** Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

parite<sup>®</sup>

webborsa<sup>®</sup>