

## Yurt İçi Veri Takvimi

*Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.*

### 14 Ocak Pazartesi

#### 10:00 Kasım Sanayi Üretimi verileri

- Piyasa beklentisi arındırılmamış sanayi üretimi endeksinde yıllık %3 civarında bir düşüş yönünde. Kurum beklentimiz ise %4 oranında bir düşüş.
- Sanayi üretimi arındırılmamış endeksi Ekim ayında %4,2 oranında düşüş göstermiş, takvim etkisinden arındırılmış endeks yıllık %5,6 daralmış, hem mevsim hem takvim etkisinden arındırılmış endeks ise çeyreklik dönemde %1,9 gerileme kaydetmişti.
- Kasım ve Aralık ayında da oldukça zayıf bir sanayi üretimi beklentisi, son çeyrek ortalamaları itibariyle GSYİH'da da yıllık daralmayı işaret ediyor.

### 15 Ocak Salı

*Hazine ihaleleri (12 ay vadeli kuponsuz tahvil, 5y vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil)*

#### 10:00 Ekim dönemi istihdam verileri

- Eylül dönemi işsizlik oranı %11,4 olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı dönemindeki %10,6'lık oranına göre önemli bir kötüleşme kaydedildi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere bakıldığında da kötüleşmenin devam ettiği ancak daha sınırlı kaldığı görüldü. Bu çerçevede arındırılmış işsizlik oranı bir önceki dönemki %11,2 seviyesinden Eylül döneminde %11,3 seviyesine yükseldi. Tarımdım dışı işsizlik ise %13,1'den %13,3'e kötüleşme kaydetti.
- İktisadi faaliyetlerdeki daralmanın devamı istihdam üzerinde önemli baskı unsuru. Son dönemde açılan istihdam piyasasına ilişkin destekler ise söz konusu bozulmayı bir miktar engelleyici nitelikte olabilir.

#### 10:00 Kasım perakende endeksleri

- Ekim ayında arındırılmamış perakende endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %6,8 oranında düşüş gösterdi. Söz konusu düşüş endeks başlangıcından beri (2010) en büyük düşüşü işaret ediyor. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda Ekim ayında bir önceki aya göre %2,6 oranında bir düşüş yaşandığı dikkat çekiyor. Bu düşüş bir önceki ayki %4,4 oranındaki düşüşün üzerine gerçekleşti.
- Perakende satış hacmi verisi ile özel tüketim harcamaları arasında oldukça güçlü bir ilişki mevcut. Bu çerçevede 4Ç18'e ait ilk veri, sanayi üretimi verileriyle de paralel olarak iktisadi faaliyetlerdeki gidişata ilişkin beklentileri zayıflatır nitelikteydi.

#### 11:00 Aralık merkezi yönetim bütçe verileri

- Ocak-Kasım döneminde bütçe dengesi 54,5 milyar TL açık verdi. 2018 yılı bütçe açığı tahmini ise 65,9 milyar TL. Bu sene en çok 11 milyar TL'lik açık vermesi durumunda bütçe tarafında hedefler dahilinde kalması mümkünken, geçen senenin aynı ayında 21,3 milyar TL açık kaydedilmişti.

### 16 Ocak Çarşamba

#### 10:00 Aralık Konut satışları

- Konut satışları Kasım ayında toplam 89.626 adet olurken, Ekim ayına göre %39, bir önceki ayın aynı ayına göre ise %27'lik yüksek bir düşüş kaydetti.
- İpotekli satışlarındaki düşüşün, kredi faizlerindeki yükseliş paralelinde düşüş kaydetmeye devam ettiğini görüyoruz. İpotekli satışlar Kasım ayında 5.324 adet olurken aylık bazda %34, yıllık bazda ise %86'lık önemli bir düşüş kaydetti. Konut kredi faizi Kasım ayında ortalama yıllık %28.6 olarak gerçekleşti.
- 12 aylık toplam konut satışlarına baktığımızda, Kasım ayında aylık bazda %2,36'lık bir düşüş yaşandığını görüyoruz. Söz konusu düşüş veri setinin başlangıcından bu yana aylık bazda kaydedilen en sert gerileme oldu. Yıllık bazda gerileme ise %3,3 oldu.

**14:00 Para Politikası Kurulu toplantısı kararı**

- PPK toplantısı kararında herhangi bir faiz değişikliği beklemiyoruz. Piyasa beklentisi de herhangi bir değişiklik olmayacağı yönünde.
- Özellikle karar notunun önemli olduğunu ve gelecek dönem politika faizi patikasına ilişkin ipuçlarının piyasalar üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz.

**17 Ocak Perşembe**

---

**14:30 Kasım Konut Fiyat Endeksi****14:30 Haftalık yabancı portföy hareketleri (4 – 11 Ocak)**

- Yeni yılın ilk kısa işlem haftasında yabancı yatırımcıların standart portföy kanallarından çıkış yönünde oldukları görüldü. Buna göre; Hisse tarafında net yabancı çıkışı 83,3 milyon dolar olurken, tahvil tarafında 102 milyon dolar olarak gerçekleşti. Özellikle tahvil tarafında bir önceki hafta gelen yüklü haftalık net çıkış (471 milyon dolar) sonrasında yılın ilk haftasında da satış eğiliminin olması dikkat çekici bir faktör olarak öne çıkıyor. Yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı ise %15,3 seviyesinde. (geçem haftaya göre bir değişim görülüyor).

**14:30 Haftalık para ve banka istatistikleri (28 Aralık – 4 Ocak)**

- 28 Aralık - 4 Ocak haftasında yerleşiklerin döviz mevduatında 1,2 milyar dolar düşüş olduğu görüldü. Bir önceki hafta içerisinde de 0,9 milyar dolar'lık düşüş vardı. DTH'lardaki azalış yine şirketler kaynaklı – burada vergi ödemelerinin etkili olabileceğini düşünüyoruz. Son iki hafta içerisinde şirketler tarafında DTH'larda 2,5 milyar dolar düşüş gerçekleşirken, bireylerin DTH'larındaki ufak çaplı yükseliş (toplam 0,4 milyar dolar) devam etti.

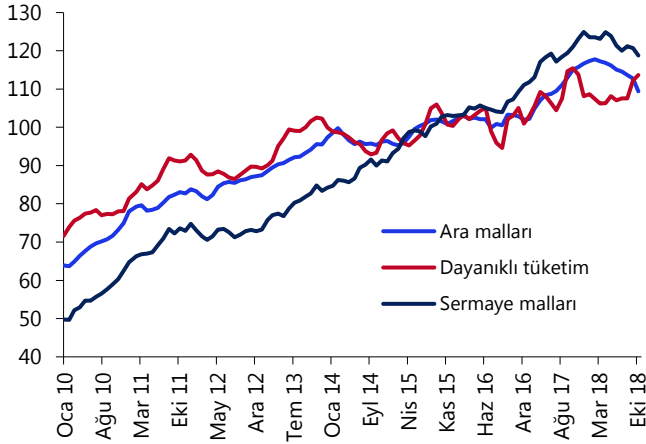
# Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
14 - 18 Ocak	ABD	-	Kasım	Yeni Konut Satışları (bina det)	544	566
14 - 18 Ocak	ABD	-	Kasım (Nihai)	ABD Aylık Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	0.8	
14 - 18 Ocak	ABD	-	Kasım (Nihai)	ABD Aylık Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-0.3	0.0
14 - 18 Ocak	ABD	-	Kasım	Ticaret Dengesi - milyon \$	-55	-54
14 - 18 Ocak	ABD	-	Aralık	Fed Bütçe Dengesi	-204.9	-7.0
15 Ocak	Çin	-	Aralık	Yıllık İhracat (%)	5.4	2.0
15 Ocak	Çin	-	Aralık	Yıllık İthalat (%)	3.0	4.5
15 Ocak	Çin	-	Aralık	Ticaret Dengesi - milyon \$	45	52
14 Ocak	AB	13:00	Kasım	Euro Bölgesi Yıllık Sanayi Üretimi (%)	1.2	-2.0
14 Ocak	AB	13:00	Kasım	Euro Bölgesi Aylık Sanayi Üretimi (%)	0.2	-1.1
15 Ocak	Almanya	12:00	2018	GSYİH Büyüme Oranı		
15 Ocak	ABD	16:30	Ocak	New York Empire State İmalat Endeksi	10.9	11.5
15 Ocak	AB	18:00		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin Avrupa Parlamentosu Sunumu		
16 Ocak	Almanya	10:00	Aralık (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	0.1	0.1
16 Ocak	Almanya	10:00	Aralık (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	1.7	1.7
16 Ocak	Almanya	10:00	Aralık (Nihai)	Aylık Harmonize TÜFE (%)	0.3	0.3
16 Ocak	Almanya	10:00	Aralık (Nihai)	Yıllık Harmonize TÜFE (%)	1.7	1.7
16 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.2	0.3
16 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	0.2	0.2
16 Ocak	ABD	22:00		Fed Bej Kitap Raporu		
17 Ocak	AB	13:00	Aralık (Nihai)	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	1.0	1.0
17 Ocak	AB	13:00	Aralık	Aylık TÜFE (%)	-0.2	0.0
17 Ocak	AB	13:00	Aralık (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	1.9	1.6
17 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Konut Başlangıçları (bin adet)	1256	1253
17 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Yapı Ruhsatları (bin adet)	1328	1280
17 Ocak	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)	216.0	226.0
17 Ocak	ABD	16:30	Ocak	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (%)	9.1	10.0
18 Ocak	ABD	17:15	Aralık	Kapasite Kullanım Oranı (%)	78.5	78.6
18 Ocak	ABD	17:15	Aralık	Aylık Sanayi Üretimi (%)	0.6	0.3
18 Ocak	ABD	18:00	Ocak (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	98.3	96.4

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

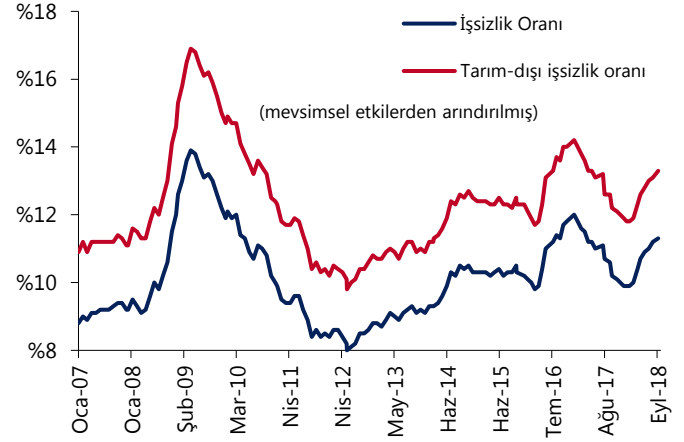
## GRAFİKLER

## Sanayi Üretimi Endeksi (Mevsim Etk. arındırılmış, 3-aylık HO)



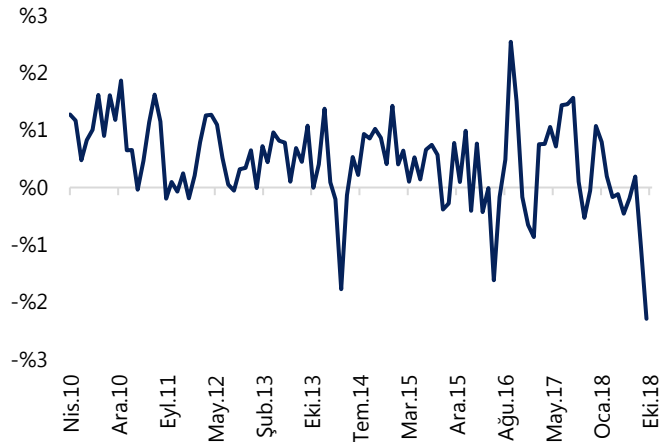
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

## İşsizlik oranı



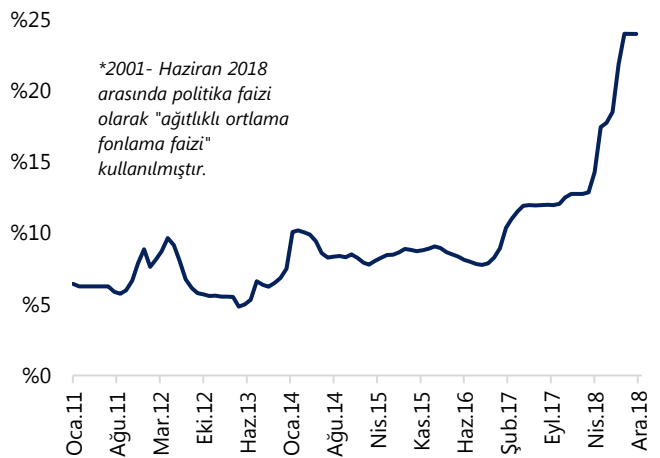
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

## Perakende Satış Hacmi (mev. etk. arındırılmış, aylık değ., 3-ay HO)



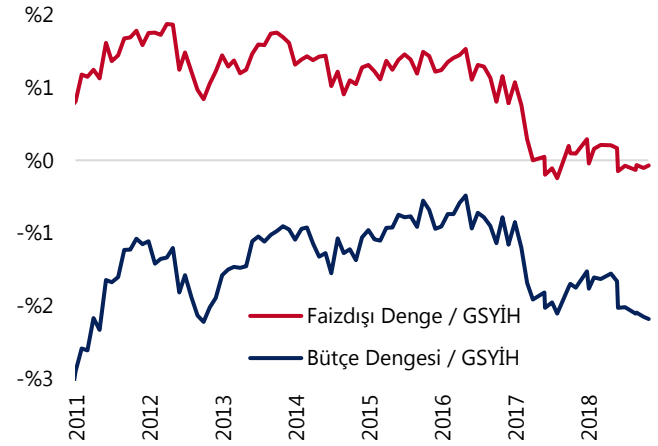
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

## Politika Faizi



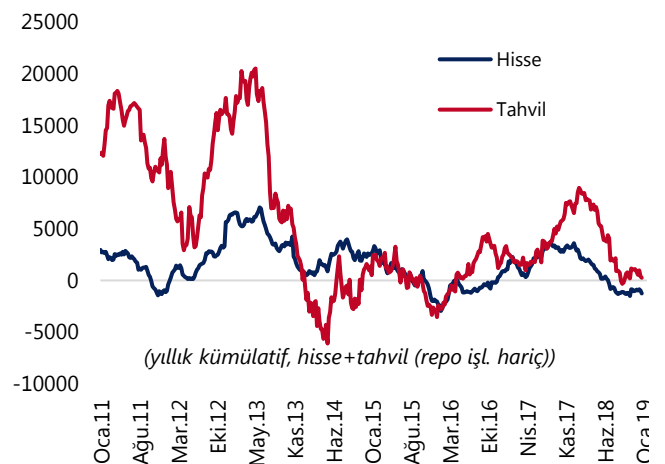
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

## Merkezi Hükümet Bütçe dengesi (12-aylık, GSYİH'ya oran)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

## Yabancı Net Portföy Hareketleri (milyon dolar)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

## Yatırım Merkezlerimiz

### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez  
Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

### Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.  
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

### Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.  
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9  
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

### Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden  
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

### Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:  
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

### Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.  
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

### Denizli

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26  
Kat: 6 Bayramyeri - DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

### Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333  
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

### Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.  
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:  
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

### Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.  
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

### İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi  
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

### İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -  
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

### İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı  
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

### Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat  
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2  
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

### Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:  
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

### Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza  
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

### Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B  
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

### Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa  
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2  
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

### Akatlar İrtibat Bürosu

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.  
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok  
Kat:11 Bağımsız Bölüm No:29 Akatlar-  
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.