



Yeni Haftaya Başlarken

Dolar/TL Merkez Bankası'nın 200 baz puana ulaşan sıkılaştırma adımlarına devam etmesi ve ABD verilerinin ABD'de hızlı bir faiz artışına işaret etmemesinin de etkisiyle 9 Ocak'tan beri ilk kez 3,69 seviyesini test etti. ABD'de haftanın genelinde de ağırlıklı olarak JOLTS ve dış ticaret gibi ikinci derecede öneme sahip veriler açıklanacak. Avrupa'da ise Almanya ve Fransa sanayi endeksleri takip edilecektir. Ancak Avrupa'nın göz kulağı yaklaşan Fransa Cumhurbaşkanlığı seçimlerinde olacak. Haftasonu milli cephenin liderliğini yürüten Marine Le Pen başkanlık yarışına start verdi. AB referandumu, Schengen'den çıkış ve Frank'a dönüş, göçmen kabulünün sınırlandırılması ve bu konuda sıkı önlemler alınması, NATO'dan çekilmek gibi maddeler seçim vaatlerini süslemektedir.

TCMB'nin ortalama fonlama maliyeti yaklaşık beş yılın zirvesi olan %10,37 seviyesine ulaştı ve TL'yi destekleyen ana unsurlardan biri olmaya devam etti. Hafta içerisinde Çarşamba günü Aralık ayı sanayi endeksi açıklanacaktır. Beklentimiz endeksin yıllık %2,5 yükseleceği yönündedir. Bu hafta finansallarını açıklayacak şirketler ise Arçelik (Pazartesi), Erdemir (Salı), Türk Telekom (Çarşamba), Türk Traktör (Cuma), Otokar (hafta içerisinde) olmaktadır.

Türkiye Cumhuriyet Ziraat Bankası AŞ, Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ (BOTAS), Türkiye Petrolleri AO (TPAO), Posta ve Telgraf Teşkilatı AŞ (PTT), Borsa İstanbul AŞ, Türksat Uydu Haberleşme Kablo TV ve İşletme AŞ'nin (TÜRKSAT) sermayelerinde bulunan Hazineye ait hisselerin tamamı, Türk Telekomünikasyon AŞ'nin %6,68 oranındaki Hazineye ait hissesi ile Eti Maden İşletmeleri Genel Müdürlüğü ve Çay İşletmeleri Genel Müdürlüğü'nün (Çaykur) Türkiye Varlık Fonuna aktarılmasına ilişkin Bakanlar Kurulu Kararı, Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayımlanarak yürürlüğe girdi.

Ocak ayında tüketici fiyatları aylık bazda %2,46 artarak %1,8'lik piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Bu artışla birlikte yıllık enflasyon 69 baz puan birden yükseldi ve son on iki ayın en yüksek seviyesi olan %9,22'ye çıktı. Enflasyon görünümünde kaydedilen bozulma nedeniyle enflasyon beklentilerinin düşük yüzde sekizler seviyesinden yüksek sekizlere doğru revize edilmesini bekliyoruz. Beklentilerde oluşacak yükselmeler TCMB'nin mevcut sıkı para politikasının bir süre daha devam etmesini beraberinde getirebilir.

Kültür ve Turizm Bakanlığı, 2016 yılında Türkiye'ye giriş- çıkış yapan ziyaretçilerle ilgili bülteni yayınladı. 2016 yılında Türkiye'ye gelen toplam turist sayısı önceki yıla göre %30,0 oranında düştü. 2015 yılında 36,2 milyon olan yabancı ziyaretçi sayısı 2016'da 25,3 milyona geriledi. 2015'e göre Türkiye'nin toplam turist kaybı 10,9 milyon olarak gerçekleşti.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Türkiye'ye ilişkin yayımladığı Madde IV olağan raporunda, ekonominin 2016'da %2,7, 2017'de %2,9, 2018'de ise %3,3 büyümesinin beklendiğini belirtti.

Dolar/TL Merkez Bankası'nın 200 baz puana ulaşan sıkılaştırma adımlarına devam etmesi ve ABD verilerinin ABD'de hızlı bir faiz artışına işaret etmemesinin de etkisiyle 9 Ocak'tan beri ilk kez 3,69 seviyesini test etti. ABD başkanı Donald Trump ve baş danışmanı Peter Navarro'nun Çin, Japonya ve Almanya'ya yönelik açıklamaları ile güçlü dolara ilişkin rahatsızlığın daha yüksek bir tondan dile getirilmiş olması, yine geçtiğimiz hafta içerisinde düzenlenen FED toplantısında kurumun güçlü ABD ekonomisine ilişkin açıklamalarına rağmen, Mart ayında olası bir faiz artırımına ilişkin bir vurgu yapmaması ve beklentilerin altında kalan ABD makro verileri doları zayıflattı. ABD'de Ocak ayında tarım dışı istihdam 175 bin olan beklentilerin oldukça üzerinde 227 bin arttı. Ancak bu artışa rağmen ABD Ocak işsizlik %4,7 olan beklentilere karşın %4,8'e yükseldi. ABD'de enflasyon beklentilerini yönetmesi sebebiyle doların değerini küresel anlamda test eden veride ise saatlik ortalama ücretlerde yıllık artış oranı Aralık ayındaki %2,8 seviyesinden %2,5'e geriledi (aylık artış %0,1 ile beklentinin altında kaldı). FED'in faiz politikasıyla ilintili olarak Banka'nın Mart

ayında faizi artırma ihtimalini azaltan veri tüm gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde dolara karşı değer kazancı trendi yarattı. ABD'de haftanın genelinde de ağırlıklı olarak JOLTS ve dış ticaret gibi ikinci derecede öneme sahip veriler açıklanacak. Avrupa'da ise Almanya ve Fransa sanayi endeksleri takip edilecektir. Ancak Avrupa'nın göz kulağı yaklaşan Fransa Cumhurbaşkanlığı seçimlerinde olacak. Haftasonu milli cephenin liderliğini yürüten Marine Le Pen başkanlık yarışına start verdi. AB referandumu, Schengen'den çıkış ve Frank'a dönüş, göçmen kabulünün sınırlandırılması ve bu konuda sıkı önlemler alınması, NATO'dan çekilmek gibi maddeler seçim vaatlerini süslemektedir.

TCMB'nin ortalama fonlama maliyeti yaklaşık beş yılın zirvesi olan %10,37 seviyesine ulaştı ve TL'yi destekleyen ana unsurlardan biri olmaya devam etti. TCMB'nin likidite politikaları ile Ocak ayının ikinci haftasına göre ortalama fonlama maliyetinde 200 baz puan üzerinde yükseliş yaşandığı görülüyor. Beklentilerin üzerinde gelen enflasyon sonrasında tahvil-bono piyasasında 11 Şubat 2026 itfali 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi spot kapanışta bir evvelki ortalama değer olan %10,89'dan Cuma kapanışında %10,93'e yükseldi. Valörlüde ise son işlemde bileşik faiz %10,83 oldu.

Türkiye Cumhuriyet Ziraat Bankası AŞ, Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ (BOTAŞ), Türkiye Petrolleri AO (TPAO), Posta ve Telgraf Teşkilatı AŞ (PTT), Borsa İstanbul AŞ, Türksat Uydu Haberleşme Kablo TV ve İşletme AŞ'nin (TÜRKSAT) sermayelerinde bulunan Hazineye ait hisselerin tamamı, Türk Telekomünikasyon AŞ'nin %6,68 oranındaki Hazineye ait hissesi ile Eti Maden İşletmeleri Genel Müdürlüğü ve Çay İşletmeleri Genel Müdürlüğü'nün (Çaykur) Türkiye Varlık Fonuna aktarılmasına ilişkin Bakanlar Kurulu Kararı, Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayımlanarak yürürlüğe girdi. Öte yandan Bakanlar Kurulu'nca Savunma Sanayii Destekleme Fonuna ait veya bu fonun tasarrufunda bulunan 3 milyar lira tutarındaki kaynağın en geç aktarım tarihini izleyen 3 ay içinde geri ödenmek kaydıyla Varlık Fonuna aktarılması kararlaştırıldı. Fona mülkiyeti Hazine'de olan 46 adet taşınmaz aktarıldı. Türkiye Varlık Fonu ve bu fona bağlı alt fonları kurmak ve yönetmek üzere Türkiye Varlık Fonu Yönetimi Anonim Şirketi 2016 yılı Ağustos ayında Özelleştirme Fonu'ndan sağlanan 50 milyon lira kuruluş sermayesi ile kurulmuştu. Bir süre önce varlık fonuna Milli Piyango, şans oyunları ve at yarışları devredilmişti. Başbakanlıktan yapılan yazılı açıklamada Hazine uhdesinde bulunan bir kısım kamu sermayeli şirketler ile özelleştirme programında bulunan bazı şirketlere ait hisselerin Bakanlar Kurulu kararıyla Türkiye Varlık Fonu'na devredildiği bildirildi.

Ocak ayında tüketici fiyatları aylık bazda %2,46 artarak %1,8'lik piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Bu artışla birlikte yıllık enflasyon 69 baz puan birden yükseldi ve son on iki ayın en yüksek seviyesi olan %9,22'ye çıktı. Aralık ayı sonrasında Ocak ayında da kötü hava koşulları sebebiyle gıda fiyatları beklentilerin çok ötesinde yükseldi. Ancak kur geçişkenliği etkisiyle yukarı yönlü fiyat baskısı giyim kalemi hariç enflasyon sepetinin tümüne yayıldı. Çekirdek enflasyon (takip ettiğimiz endeksin ismi bu ay "I"dan "C"ye çevrildi) aylık bazda %0,57'lik yükseliş ile Ocak ayı tarihsel ortalamasının üzerinde açıklandı. Böylece yıllık bazda çekirdek enflasyon son beş ayın en yüksek değeri olan %7,74'e yükseldi. Kasım ayı enflasyonuna dair yayınladığımız raporda çekirdek enflasyon ana trendinde bu aydan başlayarak kur baskısı kaynaklı artışlar göreceğimizi belirtmiştik. Ocak ayında bahsettiğimiz bu ana trendin yıllık bazda %9,7'ye yükseldiğini hesaplıyoruz. Enflasyon görünümünde kaydedilen bozulma nedeniyle enflasyon beklentilerinin düşük yüzde sekizler seviyesinden yüksek sekizlere doğru revize edilmesini bekliyoruz. Beklentilerde oluşacak yükselmeler TCMB'nin mevcut sıkı para politikasının bir süre daha devam etmesini beraberinde getirebilir. Küresel bazda gerçekleşen emtia fiyatlarındaki artışın yanı sıra TL'deki zayıflık baskıyı arttırdı. Eylül ayından bu yana artış kaydeden enerji fiyatları Ocak ayında da yukarı yönlü hareketine devam etti. TÜİK'in bu ay yayınlamaya başladığı enerji fiyatları endeksi aylık artışın %3,5 olduğuna işaret etti ve manşet enflasyondaki artışın beşte birini tek başına açıkladı. Beş aydır devam eden hızlı artışlar neticesinde enerji grubu fiyatları yıllık bazda %11,3 yükseldi. Yurtiçi talepteki ılımlı seyir ve mevsimsel etkiler ürün fiyatlarındaki yukarı yönlü baskıyı bir miktar dizginledi. Örneğin, giyim ve ayakkabı enflasyonu sezon indirimlerinin etkisiyle gerilerken mobilya fiyatlarındaki aylık %1,9'luk artış mevsim normallerinin bir parça altında kaldı. Öte yandan kura dayalı ürünlerde (binek araçları, motosiklet, otomobil parçaları, telefon, bilgisayar, vs) yukarı yönlü hareketler söz konusuydu. Birikimli kur geçişkenliği etkisinin enflasyon üzerindeki etkisini 148 baz puan olarak hesaplamaktayız. Dayanıklı tüketim malı (altın hariç) fiyatlarında son iki aydır görülen %1,39 (Aralık) ve %1,93'lük (Ocak) artışlarını bu kapsamda yorumluyoruz. Geçen hafta Resmi Gazete'de yayınlanan ve ev aletlerinde uygulanan ÖTV'nin 30 Nisan'a kadar olan süre zarfında sıfıra indirilmesi (ve konut sektöründe KDV teşvikleri) gibi destekleyici uygulamaların iç talebi canlandırırken enflasyonu da düşürücü bir etkisi olabilir. Arçelik Türkiye'nin bu uygulama ile birlikte fiyatlarda %7-8 düşüş beklediğini belirtelim. Ocak ayında %4,0 yükselen ÜFE üzerindeki kur baskısı da göze çarpmaktadır. Kasım ayındaki %2'lik artış sonrasında Aralık ayında üretici fiyatları %3 artmıştı. Ekim ayında yıllık bazda %2,8 olan ÜFE enflasyonu Ocak 2017'de %13,7'ye sızdı. Firmalar üzerindeki maliyet baskısının tüm üretim gruplarına yayıldığı görülüyor. Yıllık bazda %41 artan ana metal fiyatları sermaye malı, ara mal ve dayanıklı mal üretimi üzerinde maliyet baskısı yaratmakta. Rafinerilerin maliyetlerinde ise geçen yıldan bu yana %93'lük bir artış söz konusu oldu. Manşet enflasyonun Mart ayıyla birlikte çift haneye yükselmesinin ve yaz ortasına kadar %10 seviyesinin üzerinde kalmasını beklemekteyiz. Yılın ikinci yarısında

bu baskı bir süre için zayıflayabilir. Ancak yıl sonu beklentimiz olan %8,7'nin üzerindeki riskleri ağırlıklı olarak yukarı yönlü görmekteyiz. Maliyet kaynaklı enflasyonist baskı karşısında TCMB'nin TL'nin değerini koruyabilmek adına sıkı politikada ısrarcı olacağı beklentisini taşımaktayız.

Kültür ve Turizm Bakanlığı, 2016 yılında Türkiye'ye giriş- çıkış yapan ziyaretçilerle ilgili bülteni yayınladı. 2016 yılında Türkiye'ye gelen toplam turist sayısı önceki yıla göre %30,0 oranında düştü. 2015 yılında 36,2 milyon olan yabancı ziyaretçi sayısı 2016'da 25,3 milyona geriledi. 2015'e göre Türkiye'nin toplam turist kaybı 10,9 milyon olarak gerçekleşti. 2016 yılı Ocak- Aralık döneminde Türkiye'ye gelen turistin 615 binini ise günübirlikçiler oluşturdu. Geçen yıldaki turizm verilerine göre Türkiye'nin en çok yabancı turist ağırlayan kenti Antalya'nın son iki yıldır küçük farklarla birinciliği kaptırdığı İstanbul'la arasındaki fark bu kez yarı yarıya arttı. 2016 yılı Ocak-Aralık döneminde Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçilerin en çok giriş yaptıkları sınır kapıları bakımından 9,2 milyon kişiyle İstanbul oldu. İstanbul bu rakamla, 2016'da Türkiye'ye gelen toplam turist sayısının %36,4'ünün giriş yaptığı il oldu. İkinci sıradaki Antalya ise 6,0 milyon turist sayısı ile toplam turist sayısının %23,5'ine sahip oldu. 2016 yılı Ocak-Aralık döneminde ülkemize gelen yabancıların milliyetlerine göre dağılımında Almanya 3,9 milyon kişiyle ilk sırada yer aldı.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Türkiye'ye ilişkin yayımladığı Madde IV olağan raporunda, ekonominin 2016'da %2,7, 2017'de %2,9, 2018'de ise %3,3 büyümesinin beklendiğini belirtti. Raporda "Başarısız darbe girişimi siyasi belirsizliği artırdı, Rusya'nın yaptırımları da güveni olumsuz etkiledi. Büyüme halen tüketim odaklı. Yatırımlar artan belirsizlik ve kredi büyümesindeki sert yavaşlama nedeniyle zayıf. Enflasyon ılımlı olsa da hâlâ hedefin oldukça üzerinde. Yapısal reformlar konusundaki ilerleme yavaş" denildi. Büyümenin 2016 ve 2017'de potansiyelinin altında gerçekleşmesinin beklendiği belirtilen raporda, AB-Türkiye ilişkilerinin geleceğine yönelik soru işaretleri, güvenlik endişeleri ve komşu ülkelerle yaşanan anlaşmazlıkların belirsizliğin sürmesine neden olmasının beklendiği ve iç talebi bastırabileceği ifade edildi. Mali genişleme ve Rusya'nın yaptırımlarının kademeli olarak kaldırılmasının büyümeyi desteklemesinin beklendiği raporda, orta vadede ekonomide büyümenin %3,5 civarında istikrar kazanmasının öngörüldüğü ifade edildi. Bankaların sermaye seviyelerinin hâlâ yüksek olduğu belirtilen raporda, takipteki kredilerin arttığı ifade edildi. Enflasyonun hedefin üzerinde seyretmeyi sürdürmesi ve cari açığın yüksek kalmasının beklendiği de kaydedildi. Orta vadede dış dengesizlikleri azaltmak ve enflasyonu düşürmek için daha sıkı bir mali duruşa ihtiyaç duyulduğu belirtilen raporda, yetkililerin para politikası çerçevesini basitleştirmeye yönelik adımları memnuniyetle karşılanırken, bu alandaki çalışmaların devam etmesinin iletişimi daha da geliştireceği ve para politikası iletimi ile kredibilitesini artıracığı belirtildi. IMF her üyenin ekonomisini yılda bir defa gözden geçiriyor ve buna Madde 4 konsültasyonu adı veriliyor.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. No:81 Fındıklı

Beyoğlu / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy

Koordinatör

levent.durusoy@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Mehmet Akif Daşiran

Vekil Müdür

akif.dasiran@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 39

Can Uz

Başekonomist

can.uz@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Göksel Tekiner

Müdür Yrd.

goksel.tekiner@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 44

Kemal Ozan Sayın

Kıdemli Uzman

ozan.sayin@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 70

Kamer Külek

Uzman Yrd.

kamer.kulek@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş

Müdür

pervin.bakankus@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük

+90 (212) 317 69 00

Merkez

+90 (212) 263 00 24

Antalya

+90 (242) 243 02 01

Ankara

+90 (312) 417 30 46

Fındıklı

+90 (212) 334 98 00

Bursa

+90 (224) 224 47 47

Çiftelhavuzlar

+90 (216) 302 88 00

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04