



# Yeni Haftaya Başlarken

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin uzun vadeli *döviz cinsinden* kredi notunu BBB–'den BB+'ya indirerek yatırım yapılabilir seviyenin altına düşürdü. Not görünümünü ise durağan olarak korudu. Fitch uzun vadeli TL kredi notunu ise mevcut BBB–'de muhafaza etti. Bu kararla Moody's ve S&P Global Ratings sonrasında üçüncü büyük derecelendirme kuruluşu olan Fitch de Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsi kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altında notlamış oldu.

Türkiye'yi yatırım yapılabilir düzeyin iki kademe altında BB notuyla değerlendiren kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), politika yapıcıların enflasyon ve TL'de değer kaybı yaratan baskıları sınırlama gücünün azalmasını gerekçe göstererek, Türkiye'nin kredi notu görünümünü "durağan"dan "negatif"e düşürdü.

TCMB Ocak ayı toplantısında bir haftalık repo faizinde herhangi bir yönde değişiklik yapmadı. Banka karar öncesi son dokuz işgününde kullanılmayan bu faizi mevcut %8,00 seviyesinde korudu. Merkez Bankası son dönemde aktif olarak kullandığı iki fonlama aracında, yani marjinal fonlama oranında ve geç likidite penceresinde ise, sırasıyla 75 ve 100 baz puanlık artışlar gerçekleştirdi. Marjinal fonlama oranı %9,25'e çıkarken, geç likidite penceresinde faiz %11,00'e yükseldi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası bu hafta açtığı 1 haftalık döviz depo (swap) ihalelerinde TL bacağındaki faizleri sürekli yükselterek Perşembe günü %11'e çıkarttı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, 2017 yılında geriye kalan yedi tane Para Politikası Kurulu toplantısının 16 Mart, 26 Nisan, 15 Haziran, 27 Temmuz, 14 Eylül, 26 Ekim ve 14 Aralık tarihlerinde yapılacağını duyurdu.

Bu hafta içerisinde yurtiçinde takip edilecek en önemli veri Cuma günü açıklanacak olan Ocak ayı enflasyonu olacaktır. Manşet enflasyonun aylık bazda %1,76 artmasını (piyasa beklentisi %1,78), böylece yıllık enflasyonun sınırlı da olsa %8,48'e gerilemesini bekliyoruz.

Hafta içinde Çarşamba günü ABD Merkez Bankası'nın faiz kararı küresel piyasaların odak noktasında olacaktır. FED'in bu toplantıda "bekle ve gör" stratejisi uygulaması bekleniyor. Banka, başkan Trump'ın vaad ettiği mali teşviklerin büyüklüğü, zamanlaması ve kompozisyonu hakkında daha fazla bilgi sahibi olmak isteyecektir. Sene içerisinde FED politikalarının mali politikalar doğrultusunda şekillenmesi temel beklentimizdir.

ABD'de veri akışı ise bu hafta oldukça yoğun. Pazartesi günü ABD Merkez Bankası FED'in yakından takip ettiği enflasyon verisi olan kişisel tüketim harcamaları deflatörü açıklanacak. Aralık ayı için endeksin aylık bazda %0,3 artarak yıllık enflasyonu %1,8'e yükseltmesi bekleniyor. Çekirdek deflatörde ise aylık beklenti %0,1'lik artış yönünde; bu değer yıllık çekirdek enflasyonu %1,7'ye taşıyacaktır. Salı günü ise son çeyrek istihdam maliyeti endeksi (ECI) takip edilecek; beklenti %0,6'lık bir artış yönünde. Çarşamba günü tarım dışı istihdam verisinin öncüsü niteliğindeki ADP istihdam verisi açıklanacak. Perşembe günü gelecek olan dördüncü çeyrek tarım dışı verimliliğin ve birim işgücü maliyetlerin ise, sırasıyla, %1,0 ve %2,3 olarak açıklanması bekleniyor. Haftanın son gününde ise Ocak ayı tarım dışı istihdam verisi gelecek. Beklenti 168 bin kişilik artış yönünde. Haftalık ortalama kazançlarda ise aylık ve yıllık beklentiler, sırasıyla, %0,3 ve %2,8.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin uzun vadeli *döviz cinsinden* kredi notunu BBB–'den BB+'ya indirerek yatırım yapılabilir seviyenin altına düşürdü. Not görünümünü ise durağan olarak korudu. Fitch uzun vadeli TL kredi notunu ise mevcut BBB–'de muhafaza etti. Bu kararla Moody's ve S&P Global Ratings sonrasında üçüncü büyük derecelendirme kuruluşu olan Fitch de Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsi kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altında notlamış oldu. Kurum not indirim kararına gerekçe olarak ilk sırada siyasi gelişmelerin ve güvenlik endişelerinin iktisadi performansı zayıflattığına ilişkin düşüncesini gösterdi. Fitch diğer bir sebep olarak olumsuz dış gelişmelere açık ve kırılgan bir iktisadi yapının neticesinde TL'nin sert bir şekilde değer kaybettiğini ifade etti. Fitch kurdaki değer kaybı sebebiyle ülke ekonomisinde finansal istikrarı tehlikeye atacak veya bir ödemeler dengesi krizini tetikleyecek sistemik bir problem görmemekle birlikte bu durumun özel sektör üzerinde olumsuz etkisi olacağını vurguladı. Dış likidite koşullarının not artırımını gerçekleştirdikleri 2012 yılından bu yana çok büyük bir değişikliğe uğramadığının altını çizen Fitch, 2012 yıl sonunda %22,7 olan net dış borç stoğunun 2016 yıl sonunda %30,4'e yükseldiğini belirtti. Fitch, açıklamasında, büyümenin 2016 yılının ikinci yarısında sert bir şekilde düştüğünü kaydetti. Açıklamaya göre kurum 2016 yılının üçüncü çeyreğindeki %1,8'lik daralmanın ardından bir toparlanma bekliyor, ancak bu toparlanmanın, güvenlik endişeleri, siyasi koşullar ve kısa vadede TL'de yaşanan değer kaybından dolayı zayıf iç talep ile birlikte düşük kalmasını öngördü. Fitch 2016-2018 döneminde ortalama %2,3'lük bir büyüme tahmininde bulundu. Fitch büyüme görünümünün düzelmesi için yapısal reformların hızlanması gerektiğini ifade etti. Yavaşlayan ekonomiye rağmen bankacılık sektöründe sorunlu kredi oranlarının düşük seyrettiğine dikkat çeken Fitch, kur maliyetleri kanalıyla sektörde kredi yeniden yapılanmalarının artacağına yönelik kaygılara açıklamada yer verdi. Yavaşlayan ekonominin sektörün aktif kalitesini olumsuz etkilemesi ihtimaline değindi. Merkez Bankası bağımsızlığına atıfta bulunulan açıklamada enflasyon hedeflemesinde Banka'nın yeterince sıkı politika uygulamadığı belirtildi ve 2017 yılının ilk yarısında enflasyonun çift haneye ulaşma ihtimaline değinildi. Türkiye sene sonunda GSYH'nın %5'ine yükselmesini tahmin ettiğimiz cari işlemler açığını finanse edebilmek için doğrudan sermaye yatırımlarına, kısa vadeli portföy girişlerine, dış borçlanmaya ve turizm gelirlerine ihtiyaç duymaktadır .Not indirimi, gelişen piyasalara yönelik yatırımcı güveninin kırılgan olduğu bir dönemde, Türkiye'nin yabancı sermaye ve portföy girişlerini olumsuz etkileyebileceği gibi yurtdışı borçlanma maliyetlerini de yükseltecektir. Fitch'in açıklamasının ardından TL'deki düşüş devam etti, haberin hemen ardından 3.8820 seviyeleri kırıldı. Bugün Asya seansında dolar/TL güne yükselişle başladı. 3,88 seviyesine yaklaşan kur daha sonra bu kazancını geri verdi ve kapanış seviyesinin altına indi.

Türkiye'yi yatırım yapılabilir düzeyin iki kademe altında BB notuyla değerlendiren kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), politika yapımcıların enflasyon ve TL'de değer kaybı yaratan baskıları sınırlama gücünün azalmasını gerekçe göstererek, Türkiye'nin kredi notu görünümünü "durağan"dan "negatif"e düşürdü. S&P, TL'de devam eden değer kayıplarının şirket bilançoları ile finans sektörünün aktif kalitesini bozabileceğine ve büyümeyi yavaşlatabileceğine dikkat çekti. Açıklamada, "TCMB'nin uyguladığı para politikası ile TL ve enflasyon üzerinde artan baskılara verdiği karşılık, enflasyon hedeflemesi rejiminin sağlama alınması için yeterli olmayabilir. Bu durum yurtdışından kaynak bulan Türk ekonomisi üzerindeki ödemeler dengesi baskılarını artırabilir." denildi. S&P daha önce para politikasını basitleştirmeyi planladığını açıklayan TCMB'nin bunun aksine tekrar birden fazla faiz kullanarak para politikasını yürüttüğünü ifade etti. S&P Türk ekonomisinin geçen yıl %2 büyüdüğünü tahmin ederken, 2017 büyüme tahminini ise %3,2'den %2,4'e indirdi. Türkiye üzerindeki mali risklerin "yönetilebilir" olduğunu belirten S&P, kamunun net borçlanma gereksiniminin bu yıl GSYH'nın %2'si kadar artacağını tahmin ettiğini, ancak bu rakamın "hükümetin KOBİ kredilerine getirdiği garantiyi kullanması gerekmesi gibi unsurlar nedeniyle" yükselme ihtimalinin arttığını belirtti. Ancak S&P temel değerlendirmesine bunu dahil etmediğini belirtti. S&P TCMB'nin aldığı önlemlerin enflasyonu aşağı çekmek ve TL'deki değer kaybının bankacılık ve dış finansman üzerindeki etkisini sınırlamakta yetersiz kalması halinde Türkiye'nin kredi notunu düşürebileceğini kaydetti. Kredi notunu düşürebilecek diğer unsurlar arasında, ekonomik büyümenin baz senaryonun altında kalması, bankacılık sistemi genelinde aktif kalitesindeki bozulmanın kamunun yükümlülüklerinde artışa yol açması ve ödemeler dengesi üzerinde oluşan baskıların dış finansman gereksiniminde bozulmaya yol açması olarak belirtti. S&P Türkiye'nin net döviz rezervinin ise cari ödemeleri sadece iki ay kadar finanse edebileceğine dikkat çekerek ülke dışından kaynaklanacak baskıları telafi etmekte sınırlı olduğunu belirtti. Kuruluş TCMB'nin yeni başlattığı swap işlemlerinin de merkez bankası üzerinde yük olduğunu ve net rezerv hesaplamalarından düşeceğini belirtti.

TCMB Ocak ayı toplantısında bir haftalık repo faizinde herhangi bir yönde değişiklik yapmadı. Banka karar öncesi son dokuz işgününde kullanılmayan bu faizi mevcut %8,00 seviyesinde korudu. Merkez Bankası son dönemde aktif olarak kullandığı iki fonlama aracında, yani marjinal fonlama oranında ve geç likidite penceresinde ise, sırasıyla 75 ve 100 baz puanlık artışlar gerçekleştirdi. Marjinal fonlama oranı %9,25'e çıkarken, geç likidite penceresinde faiz %11,00'e yükseldi. Bu kararlar bir haftalık repo ihalelerinden fonlama kısa vadede gündemden çıkmış oldu. TCMB tarafından verilen bir diğer mesaj ise bankaların, gerekli olduğu takdirde, geç likidite imkanına yönlendirilmeye devam edeceği

yönündeydi. Bundan böyle para piyasasında alışıksız olmayan bir fonlama imkanı (geç likidite penceresi) normalleşmiş olacaktır. Bu pencerenin yoğun bir şekilde kullanılması ile sadeleşme politikasının da terk edildiğini gözlemledik. TCMB ise bu imkanın esneklik sağlayacağını düşünmektedir. Kararla birlikte Merkez Bankası'nın "efektif" faiz koridorunu yukarı taşımış oldu. Aktif olarak kullanılan oranların yükseltilmiş olmasını anlamlı bir sıkılaştırma olarak yorumlamaktayız. Rakam vermek gerekirse, bankaların gecelik ortalama fonlama maliyetleri sene başındaki %8,28 seviyesinden Cuma günü piyasa kapanışında %10,27 seviyesine yükselmiştir. Bu durum fonlama maliyetlerinin 200 baz puan kadar yükseldiğine işaret etmektedir. Banka'nın faiz kararı metninde de önemli değişiklikler söz konusuydu. Burada özellikle yaklaşmakta olan çift haneli enflasyona üstü kapalı bir atıf yapıldığı kanaatindeyiz. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde parasal sıkılaştırmanın devam edeceğini düşünüyoruz. Banka ekonomik büyüme görünümü konusunda ise oldukça temkinli kaldı. İktisadi faaliyetin kısmi bir toparlanma sergilediğine işaret ederken uygulamadaki teşviklerin ekonomiye ılımlı etki yapacağını düşünmektedir. İç talebin görece olarak daha zayıf seyrettiğini vurgulayan Banka toplam talep gelişmelerinin enflasyona düşüş yönünde katkı verdiğini savundu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası bu hafta açtığı 1 haftalık döviz depo (swap) ihalelerinde TL bacağındaki faizleri sürekli yükselterek Perşembe günü %11'e çıkarttı. Banka Cuma günü bu faizle piyasadaki 1 milyar dolar karşılığı TL çekti. Merkez Bankası haftalık ortalama %10,56 TL maliyetle 0,75%'ten dolar faizi takası yaparak bir hafta içerisinde bankaların elindeki serbest TL'den 2,4 milyar dolar karşılığı TL'yi çekmiş oldu. TCMB'nin uyguladığı swap faizi oranı (%11,0) piyasadaki aynı vadede swap oranını aşmış durumda.

bin TL	REPO KOTASYON				REPO İHALESİ		Geç Likidite Penceresi (%10,00)	TOPLAM FONLAMA	AOFM
	Kotasyon Yöntemiyle Gerçekleştirilen 1 Gecelik Depo Satış İşlemleri (%8,50)	Kotasyon Yöntemiyle BİST'te Gerçekleştirilen Repo Satış İşlemleri (%8,50)	Kotasyon Yöntemiyle Direkt Olarak Gerçekleştirilen Repo Satış İşlemleri (%8,50)	Kotasyon Yöntemiyle GLP Repo Satış İşlemleri (%10,00)	Toplam Kotasyon (Depo + Repo, %8,5)	1 Haftalık Repo İhalesi (%8,0)			
30.12.2016	24,188,800	33,692,000	615,000	-	58,495,800	37,000,000	-	95,495,800	8.31%
02.01.2017	23,607,000	23,859,000	580,000	-	48,046,000	37,000,000	-	85,046,000	8.28%
03.01.2017	21,858,100	27,736,000	250,000	-	49,844,100	37,000,000	-	86,844,100	8.29%
04.01.2017	22,159,400	24,975,000	-	-	47,134,400	37,000,000	-	84,134,400	8.28%
05.01.2017	22,122,400	26,100,000	-	-	48,222,400	36,000,000	-	84,222,400	8.29%
06.01.2017	22,222,400	25,168,000	-	-	47,390,400	36,000,000	-	83,390,400	8.28%
09.01.2017	21,147,900	29,925,000	30,000	-	51,102,900	35,000,000	-	86,102,900	8.30%
10.01.2017	22,125,900	29,570,000	-	-	51,695,900	33,000,000	-	84,695,900	8.31%
11.01.2017	9,650,100	42,321,000	120,000	-	52,091,100	31,000,000	-	83,091,100	8.31%
12.01.2017	10,580,100	40,755,000	263,000	-	51,598,100	24,000,000	-	75,598,100	8.34%
13.01.2017	10,175,000	50,755,000	365,000	-	61,295,000	17,000,000	-	78,295,000	8.39%
16.01.2017	9,705,900	35,000,000	-	19,000	44,705,900	10,000,000	14,101,500	68,826,400	8.74%
17.01.2017	9,930,900	31,000,000	-	-	40,930,900	5,000,000	28,099,200	74,030,100	9.04%
18.01.2017	9,743,200	34,000,000	-	-	43,743,200	-	26,298,400	70,041,600	9.06%
19.01.2017	9,842,100	38,000,000	-	-	47,842,100	-	30,597,400	78,439,500	9.09%
20.01.2017	8,808,300	40,000,000	-	-	48,808,300	-	34,196,400	83,004,700	9.12%
23.01.2017	8,991,400	41,000,000	-	-	49,991,400	-	25,748,400	75,739,800	9.01%
24.01.2017	8,961,700	38,000,000	-	-	46,961,700	-	33,047,400	80,009,100	9.12%
25.01.2017	7,509,900	56,000,000	-	-	63,509,900	-	-	63,509,900	9.25%
26.01.2017	8,591,900	31,000,000	-	-	39,591,900	-	25,225,000	64,816,900	9.93%
27.01.2017	9,962,200	26,000,000	-	-	35,962,200	-	50,348,000	86,310,200	10.27%

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, 2017 yılında geriye kalan yedi tane Para Politikası Kurulu toplantısının 16 Mart, 26 Nisan, 15 Haziran, 27 Temmuz, 14 Eylül, 26 Ekim ve 14 Aralık tarihlerinde yapılacağını duyurdu. Enflasyon Raporları ise 31 Ocak, 28 Nisan, 1 Ağustos ve 1 Kasım tarihlerinde açıklanacak. Finansal İstikrar Raporu da 30 Mayıs ile 30 Kasım tarihlerinde kamuoyu ile paylaşılacak. Merkez Bankası açıklamasında "2018 Yılı Para ve Kur Politikası Metni 5 Aralık 2017 tarihinde yayımlanacaktır." denildi.

Bu hafta içerisinde yurtiçinde takip edilecek en önemli veri Cuma günü açıklanacak olan Ocak ayı enflasyon verisi olacaktır. Ocak ayında manşet enflasyonun aylık bazda %1,76 artmasını (piyasa beklentisi %1,78) ve yıllık enflasyonun sınırlı da olsa %8,48'e gerilemesini bekliyoruz. (Aralık 2016'da enflasyon aylık bazda %1,64 artarken, yıllık enflasyon da %7,00'dan %8,53'e yükselmişti). Ocak ayında süregelen kötü hava şartları nedeniyle taze sebze, meyve ve balık ürünlerinde tespit ettiğimiz yüksek artışların sürüklediği gıda fiyatlarının aylık bazda %3,9 artış kaydetmiş olduğunu düşünüyoruz. Alkollü ürünler ve tütün üzerindeki vergi ayarlamalarının Ocak ayından bir evvelki Aralık ayına çekilmiş olması bu ürün fiyatlarındaki "aylık" artışın manşet enflasyona yansımalarını engellemiş olacaktır. Öte yandan Salı günü Aralık ayı dış ticaret verileri açıklanacaktır. Gümrük Bakanlığı öncü verilerine göre, ihracat Aralık ayında yıllık bazda %9,1 artarak Kasım ayı sonrası yine güçlü seyretti. İthalat tarafında ise %2,2'lik artış açıklandı. Böylece, dış ticaret dengesi yıllık %11 azalışla 5,6 milyar dolar açık verdi. 2016 yılının tamamında ise ihracatın yıllık bazda %0,9 azalarak 142,6 milyar dolara, ithalatın ise %4,2'lik düşüşle 198,6 milyar dolara gerilediğini gördük. Dolayısıyla 2016 yılında 56,0 milyar dolarlık dış ticaret açığı verilmiş oldu. Çarşamba günü ise Markit firmasının açıklayacağı Ocak ayı imalat sanayi PMI verileri takip edilecektir. Endeks Aralık ayında 47,7'ye gerilemişti. Bu endeksin geçtiğimiz yılın son çeyreğinde 48,8'e yükselerek üçüncü çeyreklik dönem ortalaması olan 47,6'yı aşması olumludur, ancak mevcut değerlerin hala 50 kritik eşiklerinin altında yer aldığını hatırlatalım. Aralık ayında da kritik değerlerin altında kalan imalat sanayinde üretim üst üste onuncu ayda da daralmaya işaret etmişti. "Üretim" ve "yeni

siparişler” alt endeksleri manşet değeri aşağı çekmiş, Kasım ayında en yüksek seviyesine ulaşan “ihracat siparişleri” ise Aralık ayında gerileme kaydederek 50 kritik seviyesinin altına düşmüştü. “İmalat istihdamı”nın ise üst üste beşinci ayında da artması ve kritik değerin üzerinde tutunması olumlu bir gelişme olmuştur.

ABD'nin yeni başkanı Donald Trump, Cuma günü imzaladığı ve Suriye, İran, Irak, Libya, Somali, Sudan ve Yemen'den (yeşil kart sahipleri dahil) yabancı ziyaretçiler ile göçmenlerin dört ay süreyle ABD'ye giriş yapmalarını yasaklayan kararı Cumartesi akşamı uygulamaya kondu. Amerikan iç güvenlik yasa ve regülasyonlarına ilişkin olarak alınan karar Almanya şansölyesi Merkel başta olmak üzere pek çok ülkeden ve pek çok kurumdan aleyhte tepki gördü. ABD'de ise 16 eyaletin başsavcısı başkanlık kararnamesini kınayan ortak bildiri yayımladı. Bu eyaletler arasındaki Iowa ve Pensilvanya, ABD başkanlık seçimlerinde Cumhuriyetçiler tarafından kazanılmıştı. Kanada başbakanı Trudeau ABD'ye kabul edilmeyen göçmenler için yeşil ışık yaktı. Karar Türk vatandaşlarını etkilemiyor. Ancak başkan Trump'ın hafta içinde imzaladığı kararlar (executive order) arasında “90 günlük süre zarfında Suriye'de bir güvenli bölge kurulması”na ilişkin taslak yer almadı.

Hafta içinde Çarşamba günü ABD Merkez Bankası'nın faiz kararı küresel piyasaların odak noktasında olacaktır. FED'in bu toplantıda “bekle ve gör” stratejisi uygulaması bekleniyor. Banka, başkan Trump'ın vaad ettiği mali teşviklerin büyüklüğü, zamanlaması ve kompozisyonu hakkında daha fazla bilgi sahibi olmak isteyecektir. Sene içerisinde FED politikalarının mali politikalar doğrultusunda şekillenmesi temel beklentimizdir. Bu sebeple FED'in 2017 yılındaki ilk faiz artırımının en erken Haziran ayı toplantısı olacağı yönündeki tahminimizi koruyoruz. Amerikan kongresinde mali teşvik paketi onaylandıktan sonra sıkılaştırmanın başlamasını, teşviklerin boyutuna göre yılın geri kalanında hızlanmasını ve bu seneyi toplamda 3 faiz artışı ile tamamlamasını bekliyoruz. Ancak başkan Trump'ın aklındaki genişleme politikası maddeleri hususunda (gelir/kurumlar vergisi indirimleri, sınır vergisi uygulaması, altyapı yatırımları, vs) Cumhuriyetçi ağırlıklı ABD kongresi ile uzlaşıp uzlaşamayacağı temel belirsizlik kaynağı konumundadır. Örneğin Trump, ABD'nin Çin hariç on iki ülkeyi içeren Trans-Pasifik Ortaklığı'ndan (TPP) çekildiğini ifade ederken, Meksika ve Kanada ile olan Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşması'nın (NAFTA) tekrar gözden geçirileceğini belirtti. Hayata geçirildiği takdirde bu gibi ticaret politikaları ve mali genişleme paketi enflasyon kanalı ile FED'in aksiyonlarının yönünü ve büyüklüğünü tayin edecektir. Bu arada FED'in 2017 yılı üye kompozisyonuna da yeri gelmişken değinmek gerekmektedir. Başkan Trump'ın FED yönetimi kurulundaki iki boş pozisyon için atama yapacağını belirtelim. Rotasyona tabi üyeler konusunda ise bu sene oy hakkı olacak olan üyelerin daha ılımlı politikalar yönünde bir genel profil çizdiğini vurgulayalım. Esther George (Kansas City) ve Lorette Mester (Cleveland) gibi iki ünlü şahinden boşan pozisyonlara sırasıyla Minneapolis FED başkanı Neel Kashkari ve Chicago FED başkanı Charles Evans gelecekler. Evans'ın komitedeki en güvercin üyelerden biri olduğu bilinmektedir, Kashkari'nin de ılımlı politikaları desteklediği görülüyor. Eric Rosengren'den (Boston) boşalan koltuğa Philadelphia FED başkanı Patrick Harker oturacak; spektrumun orta bölgesinde kendisini konumlandırıyor. James Bullard (St. Louis) ise oy hakkını ılımlı kanatta yer alan Dallas FED başkanı Robert Kaplan'a bırakacak. Hatırlanacağı üzere geçtiğimiz sene rotasyona tabi üyeler nezdinde oldukça şahin görünümlü FED kompozisyonuna rağmen Banka sadece bir tane faiz artışı gerçekleştirebilmişti.

ABD'de veri akışı ise bu hafta oldukça yoğun. Pazartesi günü ABD Merkez Bankası FED'in yakından takip ettiği enflasyon verisi olan kişisel tüketim harcamaları deflatörü açıklanacak. Aralık ayı için endeksin aylık bazda %0,3 artarak yıllık enflasyonu %1,8'e yükseltmesi bekleniyor. Çekirdek deflatörde ise aylık beklenti %0,1'lik artış yönünde; bu değer yıllık çekirdek enflasyonu %1,7'ye taşıyacaktır. Salı günü ise son çeyrek istihdam maliyeti endeksi (ECI) takip edilecek; beklenti %0,6'lık bir artış yönünde. Çarşamba günü tarım dışı istihdam verisinin öncüsü niteliğindeki ADP istihdam verisi açıklanacak. Perşembe günü gelecek olan dördüncü çeyrek tarım dışı verimliliğin ve birim işgücü maliyetlerin ise, sırasıyla, %1,0 ve %2,3 olarak açıklanması bekleniyor. Haftanın son gününde ise Ocak ayı tarım dışı istihdam verisi gelecek. Beklenti 168 bin kişilik artış yönünde. Haftalık ortalama kazançlarda ise aylık ve yıllık beklentiler, sırasıyla, %0,3 ve %2,8.

## 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak 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                      Başıekonomist                      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
Çiftelavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04