

# Yeni Haftaya Başlarken

ABD'de Cuma günü açıklanan Aralık ayı tarım dışı istihdam verisi 156 bin kişi arttı ve beklentilerin altında kaldı. Kasım ayına dair yapılan revizyonla bu aydaki artış 204 bine yükseldi. Güçlü dolara rağmen imalat sanayinde dört ay sonra 17 bin kişilik artış görülmüş olması önemli. Öte yandan, ortalama saatlik ücretlerin Aralık'ta aylık bazda %0,4 yükseldi; yıllık bazda ise %2,9'luk artış son yedi buçuk senenin en hızlı artışının gerçekleştiğini gösterdi. Dolar endeksi haftanın ilk seanslarında 14 yılın zirvesinin hemen altında işlem görüyor. Dolardaki küresel değer kazancı ile dolar/TL 3.66'yı aşarak haftaya yeni tarihi zirvesinde başladı.

20 Ocak'ta ABD Başkanlığı görevini devralmaya hazırlanan Trump, kişisel Twitter hesabından yaptığı açıklamalarda motorlu araç üreticilerini hedef almaya devam ediyor.

Çin Merkez Bankası (PBOC), dolardaki düşüşün ardından, dolar çıpasının kaldırıldığı 2005 yılından beri yuan fiksinginde görülen en güçlü artışını gerçekleştirdi.

Başbakan Binali Yıldırım Cumartesi günü gittiği Bağdat'ta Irak Başbakanı Haydar el Abadi ile görüşme gerçekleştirdi.

Anayasa değişikliği teklifinin TBMM Genel Kurulu'ndaki görüşmelerini oluşturan mesaisi başlıyor. TBMM Anayasa Komisyonu'ndaki müzakereleri 10 gün süren 18 maddelik, Türkiye Cumhuriyeti Anayasası'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun Teklifinin Genel Kurul'daki müzakerelerinin 13-15 gün sürmesi bekleniyor.

Hürriyet Gazetesi'nde çıkan habere göre, son dönemde döviz kurlarındaki aşırı değerlenme sebebiyle Ekim 2016 itibarıyla toplamda 212.6 milyar dolarlık döviz borcu bulunan finansal olmayan şirketlerin durumuna yönelik olarak hükümet harekete geçti.

Kasım ayında tüketici fiyatları aylık bazda %1,64 artarak %0,90'luk piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Bugün Kasım ayına ilişkin sanayi üretimi verileri ile TBMM'de görüşmelerine başlanması beklenen başkanlık sistemini öngören anayasa değişikliği paketi takip edilecek.

---

ABD'de Cuma günü açıklanan Aralık ayı tarım dışı istihdam verisi 156 bin kişi arttı ve beklentilerin altında kaldı. Kasım ayına dair yapılan revizyonla bu aydaki artış 204 bine yükseldi. Güçlü dolara rağmen imalat sanayinde dört ay sonra 17 bin kişilik artış görülmüş olması önemli. Öte yandan, ortalama saatlik ücretlerin Aralık'ta aylık bazda %0,4 yükseldi; yıllık bazda ise %2,9'luk artış son yedi buçuk senenin en hızlı artışının gerçekleştiğini gösterdi. İşsizlik tarafında ise U6 verisi %9,2'ye gerileyerek son dokuz yılın en düşük seviyesini gördü. Dolar endeksi haftanın ilk seanslarında 14 yılın zirvesinin hemen altında işlem görüyor. Dolardaki küresel değer kazancı ile dolar/TL 3.66'yı aşarak haftaya yeni tarihi zirvesinde başladı. ABD'de bu hafta Cuma günü açıklanacak olan Aralık ayı perakende satışlar ve Aralık ayı üretici fiyatları endeksi takip edilecektir.

20 Ocak'ta ABD Başkanlığı görevini devralmaya hazırlanan Trump, kişisel Twitter hesabından yaptığı açıklamalarda motorlu araç üreticilerini hedef almaya devam ediyor. ABD Başkanı seçilen Donald Trump, Japon otomotiv devi Toyota'nın Meksika'da fabrika kurma planını eleştirdi. Toyota, GM ve Ford'dan sonra, geçen sene ABD'de, 2,4 milyonluk araç satışıyla Amerikalı tüketicilerin en çok tercih ettiği üçüncü marka olmuştu. Trump, daha evvelden yine Twitter'dan yaptığı açıklamada, GM'un Meksika'da ürettiği Chevy Cruze modelini ABD'deki otomotiv galerilerine vergi ödemediği için göndermesini eleştirerek, "Ya ABD'de üretim yap ya da büyük bir sınır vergisi öde" demişti. ABD'nin en büyük ikinci otomotiv üreticisi Ford ise, geçtiğimiz hafta içerisinde, Meksika'daki 1,6 milyar dolarlık yatırımını iptal etmeyi planladığını, bunun yerine ABD'nin Michigan eyaletinde 700 milyon dolarlık yatırım yaparak 700 kişilik yeni istihdam yaratacağını bildirmişti. Çarşamba günü Trump'ın ilk resmi basın toplantısı da vereceği mesajlar açısından çok yakından takip edilecektir.

Çin Merkez Bankası (PBOC), dolardaki düşüşün ardından, dolar çıpasının kaldırıldığı 2005 yılından beri yuan fiksinginde görülen en güçlü artışını gerçekleştirdi. PBOC sermaye çıkışlarını engellemek adına referans yuan kurunu %0,92 artırarak dolar karşısında 6.8668'e yükseltti. Çin dışında işlem gören (offshore) yuan, fiksingin ardından %0,7 gerileyerek Haziran'dan beri görülen en sert düşüşünü kaydetti. Bu gelişme karşısında Honk Kong piyasasında gecelik HIBOR faizi %60 seviyesini aştı (benzer bir seviye 2016 yılının Ocak ayında da görülmüştü).

Başbakan Binali Yıldırım Cumartesi günü gittiği Bağdat'ta Irak Başbakanı Haydar el Abadi ile görüşme gerçekleştirdi. Başbakan'ın katıldığı 3. Yüksek Düzeyli Stratejik İşbirliği Konseyi toplantısının ardından iki ülke ortak bildiri yayınlarken, Başka Kampı'nın bir Irak kampı olduğu vurgulandı ve iki tarafın da topraklarında herhangi bir terör örgütünü bulundurmayacakları ve milli güvenliği tehdit eden herhangi bir faaliyette bulunulmasına izin verilmeyeceği kaydedildi. Türk tarafı, Irak'ın toprak bütünlüğüne ve egemenliğine saygı duyduğunu yineledi. Başbakan Binali Yıldırım, Erbil'deki temasları kapsamında Irak Kürt Bölgesel Yönetimi Başkanı Mesud Barzani ile de görüştü.

Anayasa değişikliği teklifinin TBMM Genel Kurulu'ndaki görüşmelerini oluşturan mesaisi başlıyor. TBMM Anayasa Komisyonu'ndaki müzakereleri 10 gün süren 18 maddelik, Türkiye Cumhuriyeti Anayasası'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun Teklifinin Genel Kurul'daki müzakerelerinin 13-15 gün sürmesi bekleniyor. Anayasa değişikliği teklifi Genel Kurul'da, diğer kanun tasarı ve tekliflerinin görüşülmesindeki usule tabi olarak ele alınacak, ancak bu teklif ve tasarılarından farklı olarak iki defa görüşülecek. Birinci turda, teklifin tümü ve maddeleri üzerinde dört siyasi parti ile hükümet adına konuşmalar yapılacak, varsa değişiklik önermeleri ele alınacak. İkinci tura, birinci görüşmenin bitiminden 48 saat geçmeden başlanamayacak. İkinci turda ise teklifin tümü ve maddeleri üzerinde konuşmalar yapılmayacak, sadece maddeler üzerinde verilmiş değişiklik önermeleri görüşülecek. Birinci turda üzerinde değişiklik önermesi bulunmayan bir madde hakkında ikinci turda önerge verilemeyecek. Teklifin kabul edilmesi için en az 330 milletvekilinin kabul oyu vermesi şartı aranacak. Bu oylamalar gizli yapılacak. Teklifin görüşmelerinin ikinci turunda, 330'un altında oy alan madde düşecek. Tümünün oylamasında da kabul oylarının 330'un altında kalması halinde teklifin tümü düşmüş olacak. Cumhurbaşkanı, anayasa değişikliklerine ilişkin kanunları, bir daha görüşülmek üzere TBMM'ye geri gönderebiliyor. Cumhurbaşkanı'nın bu kanunları 15 gün içerisinde incelemesi gerekiyor. Anayasa değişikliğine ilişkin kanunun referandumu, Cumhurbaşkanı'nın onaylamasının üzerinden 60 gün geçtikten sonra yapılabiliyor. Bu durumda, referandumun önümüzdeki Nisan ayı içerisinde yapılması bekleniyor. Referanduma sunulan anayasa değişikliklerine ilişkin kanunların yürürlüğe girmesi için, halk oylamasında kullanılan geçerli oyların yarısından çoğunun kabul olması gerekiyor.

Hürriyet Gazetesi'nde çıkan habere göre, son dönemde döviz kurlarındaki aşırı değerlenme sebebiyle Ekim 2016 itibarıyla toplamda 212.6 milyar dolarlık döviz borcu bulunan finansal olmayan şirketlerin durumuna yönelik olarak hükümet harekete geçti. Bunun için iki yol izlenmesi planlanıyor. Merkez Bankası öncelikle şirket bazında firmaların döviz geliri ve borçluluk durumlarını ortaya çıkaracak ve şirketlere "borçlandıysan bana bildir" diyecek. Daha sonra ortaya çıkan resme göre borçlanmanın kurala bağlanması seçeneği gündeme gelecek. Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek bir süredir şirketlerin kur riskine ilişkin çalışma yapıldığını ifade etmekteydi. Şirketlerin kur riskinin yönetilebilmesine yönelik neler yapılabileceği en son Finansal İstikrar Komitesi'nde de ele alındı. Hindistan ve Endonezya modellerinin değerlendirildiği bu çalışmalarda öncelikle döviz geliri olmayıp döviz borcu olan firmaların durumlarının ortaya konulması kararlaştırıldı. Opsiyon piyasalarında vadeli işlemlerle borçların yönetilebileceğini planlayan ekonomi yönetimi Merkez Bankası'nın çalışmasının ardından gelir ve borç durumuna göre şirketlere kademeli bir kural getirilebileceğini vurguladılar.

Kasım ayında tüketici fiyatları aylık bazda %1,64 artarak %0,90'lık piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Kasım ayında son 16 ayın en düşük değerine ulaşan yıllık enflasyon 1,5 puan artış ile Aralık ayında %8,53 olarak gerçekleşti. Gıda fiyatları (kötü hava koşulları), vergi düzenlemeleri (alkol, sigara ve motorlu araçlar), benzin fiyatlarında artış (ulaştırma) ve kur geçişkenliği etkisi (bazı temel mallar üzerinde) bu yükselişte etkili oldu. Çekirdek enflasyon ise aylık bazda %0,35'lik yükseliş ile Aralık ayı ortalamalarının üzerinde gerçekleşti. Diğer bir yandan ise kur baskısının ÜFE üzerinde de etki yarattığı göze çarpmaktadır. Kasım ayındaki %2'lik artış sonrasında Aralık ayında üretici fiyatları aylık bazda %3 arttı. Tüm bu gelişmeler doğrultusunda, yıllık ÜFE 2016 yıl sonunda yıllık bazda %9,9'a sıçradı (Eylül ayında %1,8 seviyesindeydi). Maliyet tarafının yeni yılda TÜFE üzerinde baskı yaratacağını öngörmekteyiz. Dolayısıyla, 24 Ocak tarihli PPK toplantısında Merkez Bankası'nın maliyet enflasyonuna daha belirgin bir şekilde değinmesini beklemekteyiz. Emtia fiyatları enflasyon üzerinde baskı yaratmakta. 2017 yılında küresel petrol fiyatlarının 55 dolar seviyesinde gerçekleşeceğini beklemekteyiz. Bu doğrultuda, enerji maliyet enflasyonu önümüzdeki aylarda daha çok etkili olacaktır. Rafine petrol ürünleri fiyatları son dört aydır artış göstermekte: Aralık ayında yıllık enflasyonu %57,0'a ulaşarak son 5 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Ancak burada tek etken enerji kalemi değil. Son dönemde artan emtia fiyatları TL'deki zayıflık ile birleşti ve imalat sektörünün maliyet yapısına girdi. Yıllık bazda %30,6 artan ana metal fiyatları sermaye mali, ara mal ve dayanıklı mal üretimi üzerinde maliyet baskısı yaratmakta. Bu baskı TCMB'nin de dikkatini çekmekte. TCMB'nin 24 Ocak tarihli PPK toplantısında 25 – 50 baz puanlık bir faiz artışına gitmesini beklemekteyiz. Son olarak, 2017 yıl sonu enflasyon beklentimiz yıllık bazda %8,5 seviyesindedir. Bugün Kasım ayına ilişkin sanayi üretimi verileri ile TBMM'de görüşmelerine başlanması beklenen başkanlık sistemini öngören anayasa değişikliği paketi takip edilecek.

## Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4

Etiler / 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
Hakan Tezcan	Koordinatör	hakan.tezcan@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 16

### **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
Çiftelavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04