

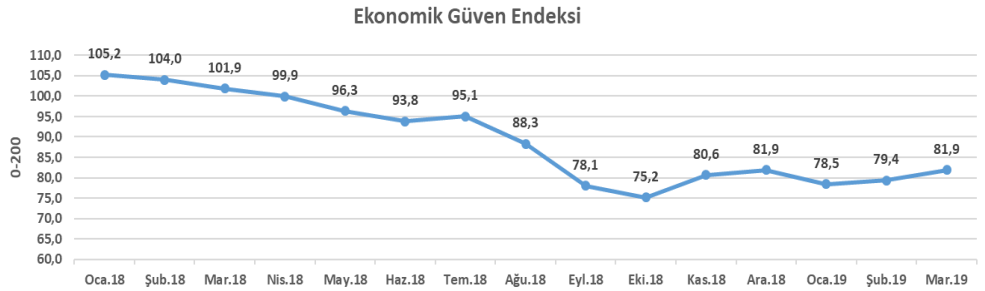
### YÖNETİCİ ÖZETİ

- Ekonomik güven endeksi 2019 yılının başından bu yana yükselerek 81,9 değerini aldı.
- Şubat ayında verilen dış ticaret açığı ocak ayına göre azalarak 2,13 milyar dolar seviyesine indi.
- TCMB brüt rezervleri 22 Mart ile biten haftada bir önceki haftaya göre 2 milyar dolar azaldı ve toplam brüt rezervler 92,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Rezervlerdeki düşüş döviz kısmından kaynaklandı ve brüt döviz rezervleri önceki haftaya göre 2,4 milyar dolar azaldı. Buna karşın altın rezervleri 331 milyon dolar arttı. Brüt rezervler bir önceki yılın aynı haftasına göre %18,98 azalmış durumda bulunuyor.
- ABD 2018 yılı son çeyrek büyüme oranı yıllık bazda %2,3 beklentilerin altında %2,2 seviyesine revize edildi. Revizedeki aşağı yönün sebebi tüketim harcamalarından geldi. Konut sektöründeki negatiflik de diğer kalemlerden ayrışıyor. ABD haftalık istihdam verisinde ise işsizlik başvuruları beklentilerden 10 bin daha aşağıda gerçekleşti. ABD tarafındaki verilerde stabil seyir devam ediyor.
- Salı günü yayınlanacak mart ayı TÜFE endeksi ile Cuma günü yayınlanacak mart ayı Hazine Nakit Bütçe Dengesi verileri Türkiye için haftalık bazda takip edilecek en önemli veriler olacak.
- Cuma günü açıklanacak ABD tarım dışı istihdam değişim verisi küresel bazda en önemli veri olarak dikkat çekiyor.

### Haftalık Görünüm

#### Ekonomik Güven Endeksi, Mart 2019

- Ekonomik güven endeksi 2019 yılının başından bu yana yükselerek 81,9 değerini aldı.
- 0 ile 200 arasında değişen veri, hala ekonomiye dair tüketici ve özel sektör bileşenlerinin kötümser noktada olduğunu gösteriyor. Bununla beraber 2018 yılının ilk 5 ayında düşüş trendi gözlenmişti.
- Bir önceki aya göre en yüksek toparlanma inşaat sektörü güven endeksinde görülürken, perakende ticaret sektörü dışındaki tüm sektörlerde beklentilerin iyileştiği gözlemlendi.
- İyimser bölgeye en yakın güven endeksi ise reel kesim güven endeksi olarak göze çarpıyor.

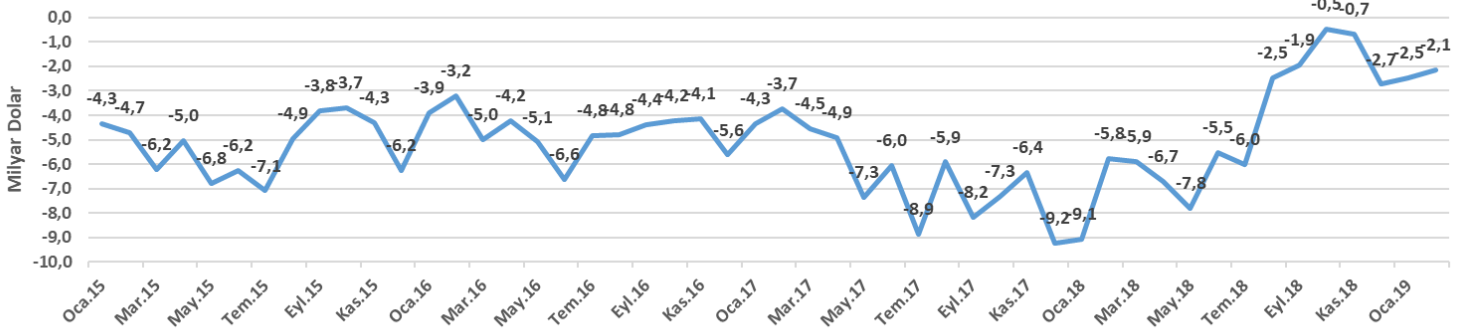


Kaynak: TÜİK

## Dış Ticaret Dengesi, Şubat 2019

- Şubat ayında verilen dış ticaret açığı ocak ayına göre azalarak 2,13 milyar dolar seviyesine indi.
- Öncü dış ticaret verileri sonrası şekillenen beklentilere göre olumlu bir revize yaşanmış oldu.
- 2018 yılının şubat ayında 5,8 milyar dolar dış ticaret açığı verilmişti.
- Böylece ocak-şubat periyodunda 2018 yılına göre yaklaşık 10,2 milyar dolar daha az dış ticaret açığı verilmiş oldu.
- İhracat 2018 yılının şubat ayına göre %3,4 oranında artarken ithalat aynı döneme göre %16,9 oranında azaldı.
- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat ocak ayına göre %0,2 oranında azalırken ithalat %2,8 oranında arttı.

Aylık Dış Ticaret Açıkları



Kaynak: EVDS

## TCMB Haftalık İstatistikler, 21 Mart 2019

- TCMB brüt rezervleri 22 Mart ile biten haftada bir önceki haftaya göre 2 milyar dolar azaldı ve toplam brüt rezervler 92,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Rezervlerdeki düşüş döviz kısmından kaynaklandı ve brüt döviz rezervleri önceki haftaya göre 2,4 milyar dolar azaldı. Buna karşın altın rezervleri 331 milyon dolar arttı. Brüt rezervler bir önceki yılın aynı haftasına göre %18,98 azalmış durumda bulunuyor.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 145,2 milyon dolar tutarında net hisse senedi aldı. Yabancıların haftalık net DİBS hareketi de 102,2 milyon dolar alışı olarak gerçekleşti. Yabancıların net DİBS satışı 6 haftalık bir trend takip ediyordu ve bu trend kesilmiş oldu. Yabancıların net varlık stok değişimi ise haftalık bazda -311,7 milyon dolar oldu.

- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı %1,55 oranında artarak 975 milyar TL düzeyine ulaştı. Son 5 haftanın değişim ortalaması %1,64 oldu ve üç hafta üst üste ivme kazandı.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 22 Mart haftasında, haftalık bazda %1,08 oranında artarak 2,350 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı dönemine göre değişim %12,13 oldu. Kamu bankalarının kredi hacmi 25 Ocak tarihinden beri artarken özel bankalarda da 2 Şubat tarihinden beri artış gözleniyor.
- Türkiye’de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %0,76 oranında artarken, kur etkisinden arındırılmış bir şekilde bakıldığında artış %0,97 seviyesinde oldu.

## Küresel Gelişmeler

- Şubat ayında Almanya perakende satışları beklentiden yüksek bir performans gösterdi. Özellikle iç talep yönlü endişelerin hakim olduğu dönemde, perakende satışlar ocak ayına göre %0,9 ve 2018 yılının mart ayına göre %4,7 oranında artış gösterdi. Beklentiler ise aylık bazda %1 oranında düşüş olması yönündeydi.
- ABD 2018 yılı son çeyrek büyüme oranı yıllık bazda %2,3 beklentilerin altında %2,2 seviyesine revize edildi. Revizedeki aşağı yönün sebebi tüketim harcamalarından geldi. Konut sektöründeki negatiflik de diğer kalemlerden ayrışıyor. ABD haftalık istihdam verisinde ise işsizlik başvuruları beklentilerden 10 bin daha aşağıda gerçekleşti. ABD tarafındaki verilerde stabil seyir devam ediyor.
- ABD ocak ayı dış ticaret açığı aralık ayına göre 7,7 milyar dolar azalarak 51,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Ancak ABD’nin dış ticaret açığındaki artış devam ediyor. Son 5 yılın ocak ayı ortalaması -48 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. Ocak aylarına bakıldığında ABD dış ticaret açığı hala yüksek seviyede bulunuyor.

**Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.**, tüm varlık yönetim faaliyetlerini İslami finans prensipleri çerçevesinde sermaye piyasalarına faizsiz yatırım seçenekleri sunmak üzere, Aktif Yatırım Bankası ve İslam Kalkınma Bankası iştiraki İCD ortaklığıyla kurulan bir portföy yönetim şirketidir. Mükafat Portföy'ün ana hedefi; yüksek verimli faizsiz yatırım alternatifleri ile yerli ve yabancı tüm müşteriler için yeni bir anlayışla hizmet vermektir.

#### İletişim

ELİF PEHLİVANLI  
elif.pehlivanli@mukafatportfoy.com.tr  
Tel: +90 212 340 8369



[www.mukafatportfoy.com.tr](http://www.mukafatportfoy.com.tr)



Bizi takip edin

## Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri

TARİH	ÜLKE	VERİ	DÖNEM	BEKLEN Tİ	ÖNCEKİ
04/02/2019 15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişi	Feb P	-1.8%	0.3%
04/03/2019 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Mar	1.00%	0.16%
04/03/2019 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mar	19.61%	19.67%
04/03/2019 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Mar	1.15%	0.09%
04/03/2019 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Mar	29.15%	29.59%
04/03/2019 16:45	ABD	Markit ABD Bileşik PMI	Mar F	--	54.3
04/04/2019 09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim)	Feb	0.3%	-2.6%
04/04/2019 14:30	AB	ECB Mart Ayı Toplantı Raporu			
04/05/2019 09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Feb	0.5%	-0.8%
04/05/2019 15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Mar	175k	20k
04/05/2019 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Mar	3.8%	3.8%
04/05/2019 15:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar (Aylık Değişim)	Mar	0.3%	0.4%
04/05/2019 17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Mar	--	-25.9b

### Aktif Bank Ekonomik Araştırma Bölümü

**YASAL UYARI:** Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. araştırma hizmetini Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den temin etmektedir. Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.