

YÖNETİCİ ÖZETİ

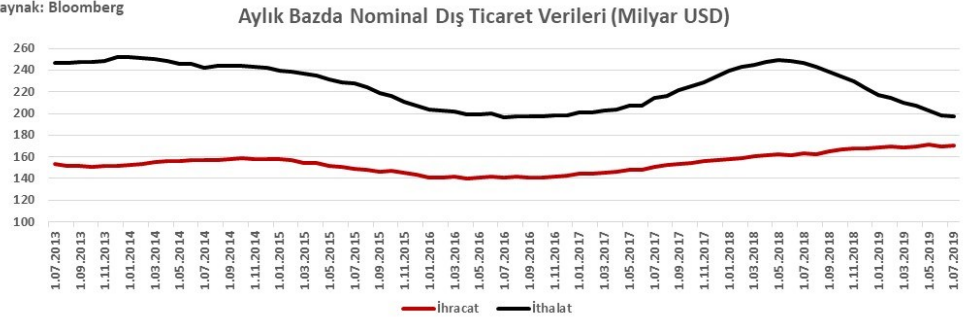
- Temmuz ayında ihracat yıllık bazda %7,9 oranında artarken ithalat %8,5 oranında azaldı.
- Türkiye ekonomisi 2019 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %1,5 oranında daralırken, bir önceki çeyreğe göre %1,2 oranında büyüdü.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı %2,31 oranında artarak 1,09 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. TL bazında son 5 haftanın değişim ortalaması ise %0,22 oldu.
- Almanya ekonomisi ikinci çeyrekte ilk çeyreğe göre %0,1 oranında daralırken, yıllık bazda %0,4 oranında büyüdü.
- Bu hafta küresel bazda piyasaları etkileyecek en önemli veri, Cuma günü açıklanacak olan ABD tarım dışı istihdam verisi olarak göze çarpıyor.
- Yurt içinde Salı günü açıklanacak olan enflasyon verileri haftanın en önemli veri seti olarak dikkat çekiyor. Piyasa beklentileri tüketici fiyatlarının aylık bazda %1,34 oranında artması yönünde bulunuyor.

Haftalık Görünüm

Dış Ticaret Dengesi, Temmuz 2019

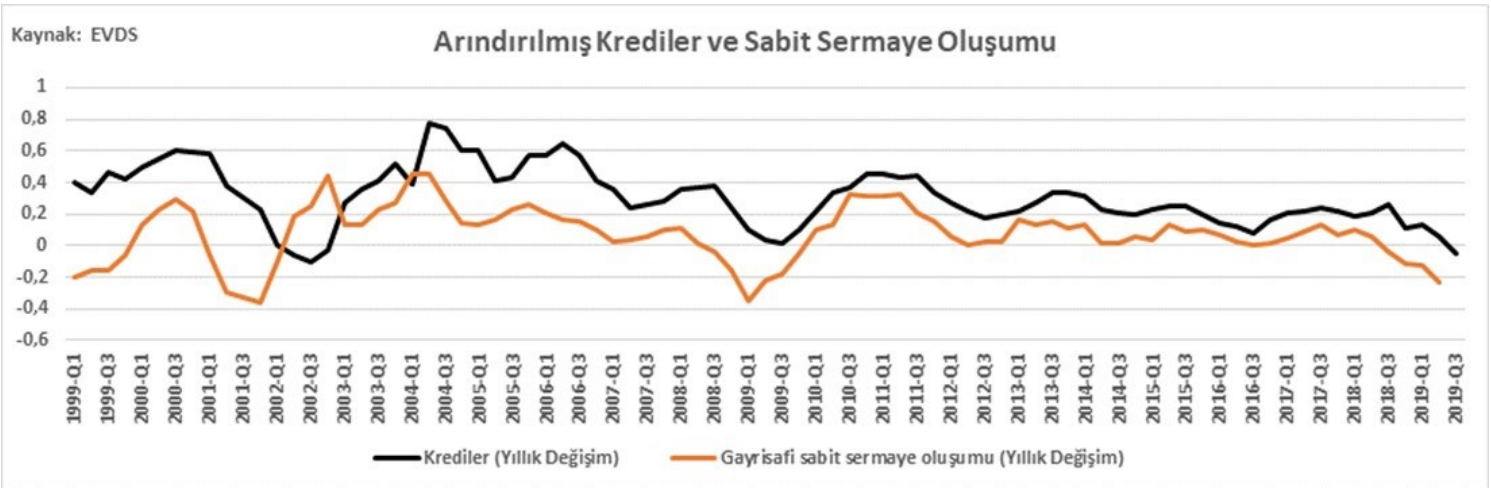
- Temmuz ayında ihracat yıllık bazda %7,9 oranında artarken ithalat %8,5 oranında azaldı.
- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seride ise ihracat Haziran ayına göre %15,2 oranında artarken ithalat da %4,6 oranında arttı. Bu durum iç talepte görülen toparlanmayı da teyit etti.
- Dış ticaret açığı 2018 yılının Temmuz ayına göre %45,9 oranında azalarak 3,2 milyar dolar seviyesine geriledi.
- Dış ticaretin kompozisyonuna bakıldığında ise yüksek teknoloji ürün ihracatında artış görülmesi olumlu bir sinyal oldu.

Kaynak: Bloomberg



Gayrisafi Yurt İçi Hasıla, 2. Çeyrek 2019

- Türkiye ekonomisi 2019 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %1,5 oranında daralırken, bir önceki çeyreğe göre %1,2 oranında büyüdü.
- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olan çeyreklik veride, yatırımlar tarafındaki güçsüzlük ön plana çıktı. Buna karşın bir önceki çeyreğe göre 2019 yılının ilk iki çeyreğinde de genişleme elde edilmesi, veri açısından pozitif bir sinyal verdi.
- Manşet veri incelendiğinde, yıllık bazda %3,3 oranında artan kamu harcamalarının büyümeyi desteklediğini görüyoruz. Bununla beraber dış ticaret dengesinin büyümeye net katkısı bu dönemde de devam etti.
- Yıllık bazda sermaye yatırımlarının %22,8 oranında daralması ise kurdaki devalüasyon ve yüksek seviyede kalan faizlerin özel sektör üzerindeki etkisinin devam ettiğini gösterdi.



TCMB Haftalık İstatistikler, 29 Ağustos 2019

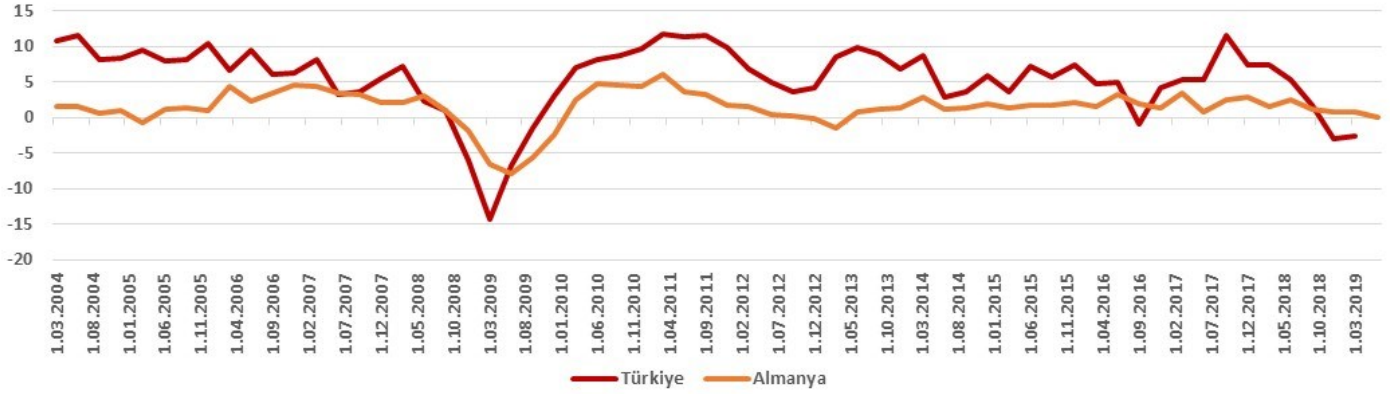
- TCMB brüt rezervleri 23 Ağustos ile biten haftada bir önceki haftaya göre 1,2 milyar dolar azalarak 101,5 milyar dolar seviyesine geriledi. Brüt döviz rezervleri 597 milyon dolar azalarak 76,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 230,7 milyon dolar düzeyinde hisse senedi 131,7 milyon dolar değerinde DİBS sattı. Yabancıların toplam varlık stoku haftalık bazda 2,4 milyar dolar azaldı.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı %2,31 oranında artarak 1,09 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. TL bazında son 5 haftanın değişim ortalaması ise %0,22 oldu.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 23 Ağustos haftasında, bir önceki haftaya göre %0,90 oranında arttı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %3,42 düzeyinde azalmış durumda bulunuyor.
- Türkiye’de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %1,11 oranında artarken, kur etkisinden arındırılmış bir şekilde bakıldığında %0,35 düzeyinde azalış kaydetti.

Küresel Gelişmeler

- Almanya ekonomisi ikinci çeyrekte ilk çeyreğe göre %0,1 oranında daralırken, yıllık bazda %0,4 oranında büyüdü. Bu noktada veriyi destekleyen tarafın, hükümet harcamaları kalemi olduğu görüldü. Özel tüketim harcamaları güçsüz kalırken, bir önceki çeyreğe göre daralan sermaye yatırımları olumsuz bir görünüm verdi.
- ABD 2. çeyrek büyüme verisi %2,1'den %2 oranına revize edildi. Bu revizeye karşın kişisel tüketim harcamalarında %4,3'ten %4,7 seviyesine yapılan revize, iç talep adına olumlu bir gelişme oldu. Dış talepteki daralmanın veriyi etkilediğini görüyoruz.
- Arjantin, kurlarda yaşanan oynaklığı dengelemek amacıyla bir dizi sermaye kontrolünü uygulamaya koydu.

Kaynak: Bloomberg

Yıllık GSYH Büyüme Oranı



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 ICD ortaklığıyla kurulan bir portföy yönetim şirkettir. 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

Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önce ki
09/03/2019 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Ağustos	1.34%	1.36%
09/03/2019 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ağustos	15.55%	16.65%
09/03/2019 16:45	ABD	Markit İmalat Sanayi PMI	Ağustos	--	49.9
09/03/2019 17:00	ABD	ISM İmalat Sanayi Endeksi	Ağustos	51.3	51.2
09/03/2019 17:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Ağustos	--	51.7
09/05/2019 15:15	ABD	ADP İstihdam Değişimi	Ağustos	140k	156k
09/05/2019 17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Temmuz	0.8%	0.6%
09/05/2019 17:00	ABD	ISM İmalat Dışı Endeks	Ağustos	54.0	53.7
09/06/2019 09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Temmuz	0.3%	-1.5%
09/06/2019 09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Temmuz	--	-5.2%
09/06/2019 13:30	Rusya	Politika Faizi	Eylül	7.00%	7.25%
09/06/2019 15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Ağustos	162k	164k
09/06/2019 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Ağustos	3.7%	3.7%
09/06/2019 15:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar (Yıllık Değişim)	Ağustos	3.0%	3.2%
09/06/2019 17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Ağustos	--	4.1b

 www.mukafatportfoy.com.tr

 Bizi takip edin

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.