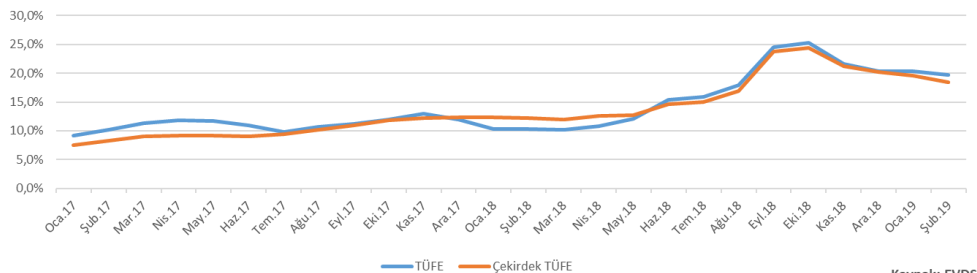


**YÖNETİCİ ÖZETİ**

- Şubat ayında tüketici fiyat endeksi Aralık ayına göre %0,16 oranında yükselirken, 2018 Şubat ayına göre artış %19,67 oldu.
- Yurt içi üretici fiyat endeksi 2019 yılının Ocak ayında bir önceki aya göre %0,09 arttı ve yıllık ÜFE artışı %29,59 oranına geriledi.
- Ekonomik güven endeksi 2018 yılının Ocak ayında 78,5 seviyesinde bulunurken 2019 yılı Şubat ayında 79,4 seviyesine yükseldi.
- Ocak ayında dış ticaret dengesi beklentilerle paralel 2,5 milyar dolar dış ticaret açığı olarak gerçekleşti. İhracat 2018 yılının Ocak ayına göre %5,9 oranında artarken aynı dönemde ithalat %27,2 oranında azaldı.
- ABD'nin 2018 büyümesi %2,2 oranındaki beklentileri aşarak %2,6 seviyesinde gerçekleşti. Buna rağmen Çarşamba günü Powell'ın yaptığı açıklamalarda %3'e yakın bir büyüme oranının gerçekleşebileceğinden bahsedilmişti. ABD'deki tüketim ise son çeyrekte yıllık bazda %2,8 seviyesinde gerçekleşti. Veri üçüncü çeyrekte %3,5 seviyesindeydi. ABD Şubat ayı İmalat Sanayi PMI verisi ise aylık bazda 2,4 puan gerileyerek 2016 yılının Aralık ayından bu yana en düşük değerini aldı.
- Çarşamba günü saat 10.00'da TCMB, Perşembe günü saat 15.45'te Avrupa Merkez Bankası faiz kararlarını duyuracaklar. İki kurumun da faizde değişikliğe gitmesi beklenmiyor.
- Perşembe günü saat 17.30'da Türkiye Şubat Ayı Nakit Bütçe Dengesi verisi yayınlanacak. Bu veri Türk varlıklarının volatilitisini artırabilir.
- Cuma günü Çin dış ticaret verileri takip edilecek.

**Haftalık Görünüm****Tüketici Fiyat Endeksi, Şubat 2019**

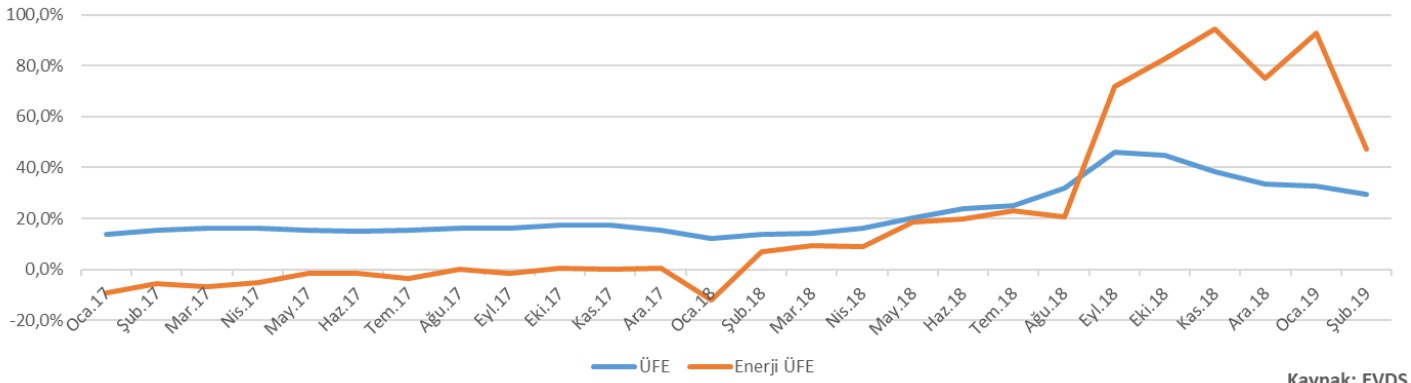
- Şubat ayında tüketici fiyat endeksi Aralık ayına göre %0,16 oranında yükselirken, 2018 Şubat ayına göre artış %19,67 oldu.
- Aylık en yüksek artış %2,48 ile sağlık grubunda gerçekleşti. Giyim ve ayakkabı grubu ise %4,81 ile en çok fiyat indiriminin görüldüğü grup oldu. Bu grup Ocak ayında da bir önceki aya göre %7,95 oranında fiyat düşüşü kaydetmişti.
- Gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki yıllık fiyat artışı %30,97 seviyesinden %29,25 seviyesine geriledi.
- Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinden B endeksi (Çekirdek Enflasyon) aylık bazda %0,15 oranında geriledi ve iki ay üst üste manşetten daha iyi bir performans sergiledi. Yıllık bazda çekirdek enflasyon %18,48 oldu.
- Konut grubunda aylık %3,10 oranında fiyat düşüşü gözlemlendi. Böylece grubun yıllık enflasyon oranı %17,16 oldu.

**TÜFE ve Çekirdek TÜFE Yıllık Değişimleri**

## Üretici Fiyat Endeksi, Şubat 2019

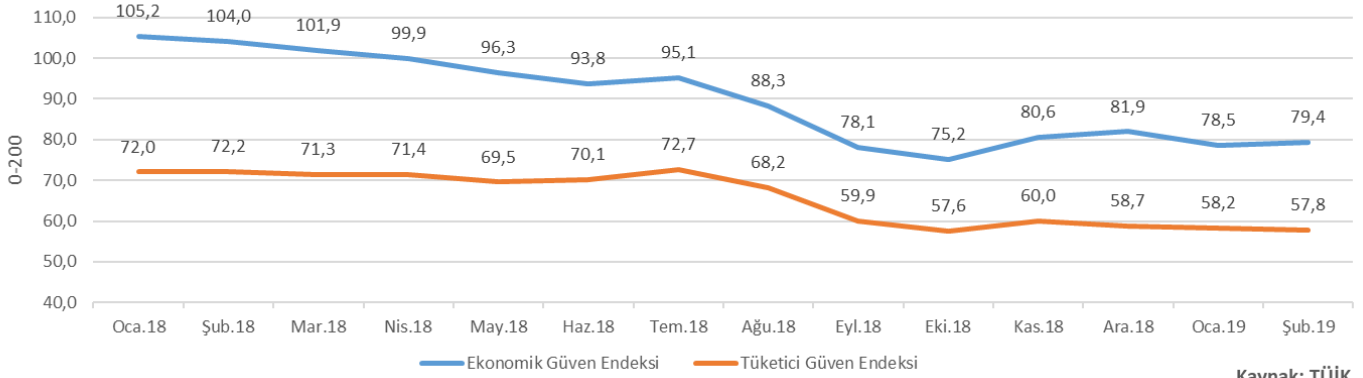
- Yurt içi üretici fiyat endeksi 2019 yılının Ocak ayında bir önceki aya göre %0,09 arttı ve yıllık ÜFE artışı % 29,59 oranına geriledi.
- Üretici fiyatları sektörel bazda incelendiğinde en yüksek maliyet artışı %1,89 aylık artış ile madencilik ve taşocakçılığı sektöründe yaşandı.
- Ana sanayi gruplarına bakıldığında enerji grubundaki maliyetler aylık %2,97 oranında geriledi. Dayaniksız tüketim malı grubundaki üretici fiyatları ise aylık %1,48 oranında yükselerek ana endeksi en kötü etkileyen grup oldu.
- Dayanıklı tüketim malı grubunda ise aylık üretici fiyatları %0,05 oranında geriledi.

Üretici Fiyatları ve Enerji ÜFE Yıllık Değişimleri

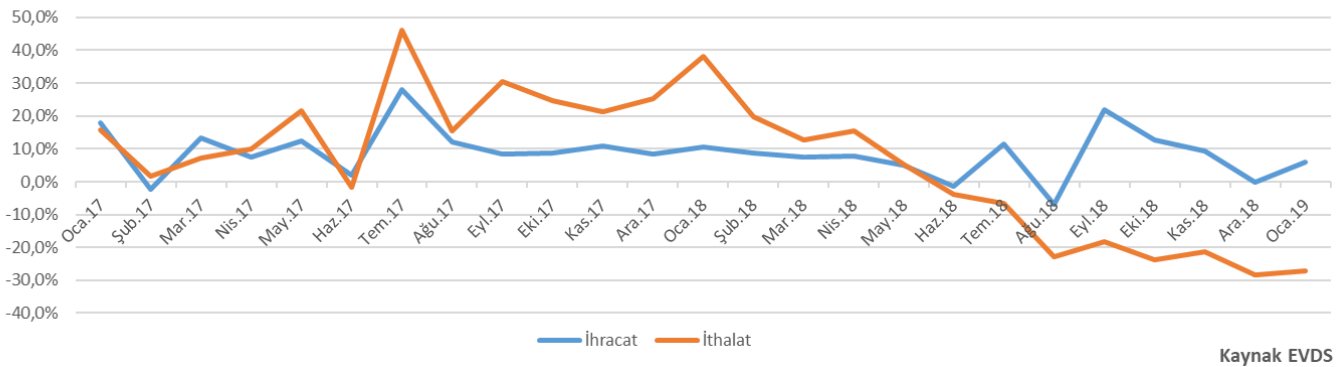


## Ekonomik Güven Endeksi, Şubat 2019

- Ekonomik güven endeksi 2018 yılının Ocak ayında 78,5 seviyesinde bulunurken 2019 yılı Şubat ayında 79,4 seviyesine yükseldi.
- Reel kesim ve hizmet sektörü güven endeksleri aylık bazda yükselirken, tüketici güveni ile perakende ticaret sektörü ve inşaat sektörü güven endeksleri geriledi.
- İnşaat sektörü güven endeksi aylık bazda %8,7 oranında geriledi.
- Hizmet sektörü güven endeksi bir önceki aya göre %1,5 oranında yükselerek 79,5 değerini aldı.
- Ekonomik güven endeksi 2018 yılının Şubat ayında 104 seviyesinde bulunuyordu.

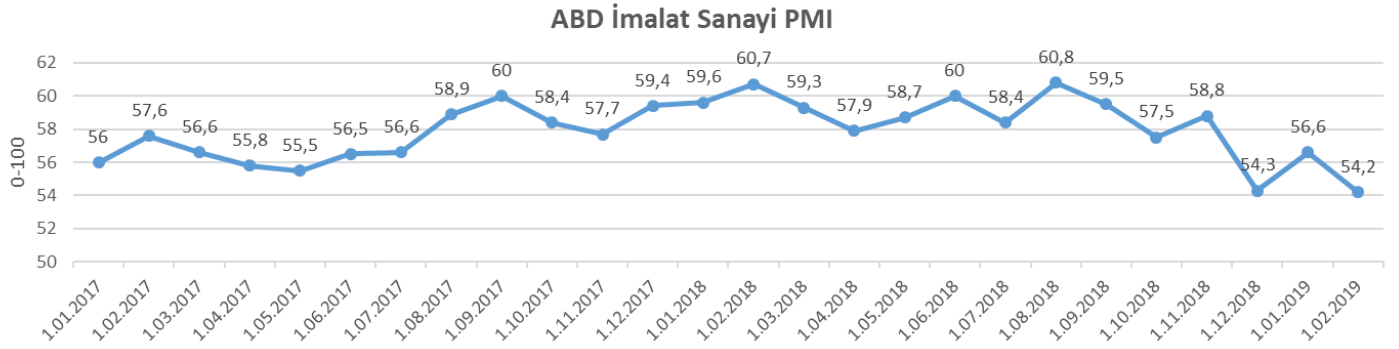
**Ekonomik Güven Endeksi ve Tüketici Güven Endeksi**

**Dış Ticaret İstatistikleri, Ocak 2019**

- Ocak ayında dış ticaret dengesi beklentilerle paralel 2,5 milyar dolar dış ticaret açığı olarak gerçekleşti.
- İhracat 2018 yılının Ocak ayına göre %5,9 oranında artarken aynı dönemde ithalat %27,2 oranında azaldı.
- En fazla ihracat yapılan ülkeler sırasıyla Almanya, Birleşik Krallık ve İtalya oldu. En fazla ithalat ise Çin ve Almanya'dan yapıldı.
- Yüksek teknoloji ürünlerin ihracat içindeki payı 2018 yılının Ocak ayına göre 0,3 puan geriledi ve %3 oldu.

**İthalat ve İhracat Yıllık Değişimleri**


## Küresel Gelişmeler

- ABD'nin 2018 büyümesi %2,2 oranındaki beklentileri aşarak %2,6 seviyesinde gerçekleşti. Buna rağmen Çarşamba günü Powell'ın yaptığı açıklamalarda %3'e yakın bir büyüme oranının gerçekleşebileceğinden bahsedilmişti. ABD'deki tüketim ise son çeyrekte yıllık bazda %2,8 seviyesinde gerçekleşti. Veri üçüncü çeyrekte %3,5 seviyesindeydi. ABD Şubat ayı İmalat Sanayi PMI verisi ise aylık bazda 2,4 puan gerileyerek 2016 yılının Aralık ayından bu yana en düşük değerini aldı.
- Japonya'nın Ocak ayına ait sanayi üretim verisi 2018 yılının Aralık ayına göre %3,7 oranında daraldı ve 2018 yılının Ocak ayına göre değişmemiş oldu. Beklentiler yıllık bazda %1,3 oranında bir artış olması yönündeydi. Aralık ayında da daralma gözlenmiş olan veride dış talepteki azalma etkisini göstermeye devam ediyor.
- Almanya'nın Ocak ayı ithalat fiyat endeksi %1,6 seviyesinden %0,8 seviyesine geriledi. Aralık ayına göre %0,2 seviyesinde gerileyen endeks Almanya fiyat seviyeleri için aşağı yönlü baskı yaratabilir. Buna karşın Almanya'nın Şubat ayı TÜFE oranı aylık bazda %0,5 olurken yıllık bazda 0,2 puan artışla %1,6 seviyesine yükseldi.



Kaynak: Bloomberg

**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 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	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
03/05/2019 11:50	Fransa	Markit Fransa Bileşik PMI	Şubat	49.9	49.9
03/05/2019 11:55	Almanya	Markit/BME Almanya Bileşik PMI	Şubat	52.7	52.7
03/05/2019 14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Şubat	--	75.61
03/05/2019 17:45	ABD	Markit ABD Hizmet PMI	Şubat	56.2	56.2
03/05/2019 17:45	ABD	Markit ABD Bileşik PMI	Şubat	--	55.8
03/05/2019 18:00	ABD	ISM İmalat Dışı Index	Şubat	57.3	56.7
03/06/2019 14:00	Türkiye	Politika Faizi Kararı	Mart	24.00%	24.00%
03/06/2019 03/07	Rusya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Şubat	5.2%	5.0%
03/06/2019 03/07	Rusya	TÜFE (Aylık Değişim)	Şubat	0.4%	1.0%
03/07/2019 11:30	İngiltere	Halifax Konut Fiyatları (Aylık Değişim)	Şubat	0.1%	-2.9%
03/07/2019 15:45	AB	AMB Politika Faizi	Mart	0.000%	0.000%
03/07/2019 15:45	AB	AMB Borç Verme Faizi	Mart	0.250%	0.250%
03/07/2019 15:45	AB	ECB Borç Alma Faizi	Mart	-0.400%	-0.400%
03/07/2019 17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Şubat	--	2.5b
03/08/2019 02:50	Japonya	Çeyreklik Büyüme Oranı	4. Çeyrek	0.4%	0.3%
03/08/2019 10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim)	Ocak	0.5%	-1.6%
03/08/2019 10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Yıllık Değişim)	Ocak	-3.1%	-7.0%
03/08/2019 10:45	Fransa	Ticaret Dengesi	Ocak	-4941m	-4653m
03/08/2019 10:45	Fransa	Bütçe Dengesi	Ocak	--	-1.1b
03/08/2019 10:45	Fransa	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Ocak	0.1%	0.8%
03/08/2019 10:45	Fransa	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Ocak	0.5%	-1.4%
03/08/2019 16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Şubat	3.9%	4.0%
03/08/2019 16:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar (Aylık)	Şubat	0.3%	0.1%
03/08/2019 16:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar (Yıllık)	Şubat	3.3%	3.2%
03/08/2019	Çin	Ticaret Dengesi	Şubat	\$27.30b	\$39.16b
03/08/2019	Çin	İhracat (Yıllık Değişim)	Şubat	-2.7%	9.1%
03/08/2019	Çin	İthalat (Yıllık Değişim)	Şubat	0.0%	-1.5%

### 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 atftta 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.