

YÖNETİCİ ÖZETİ

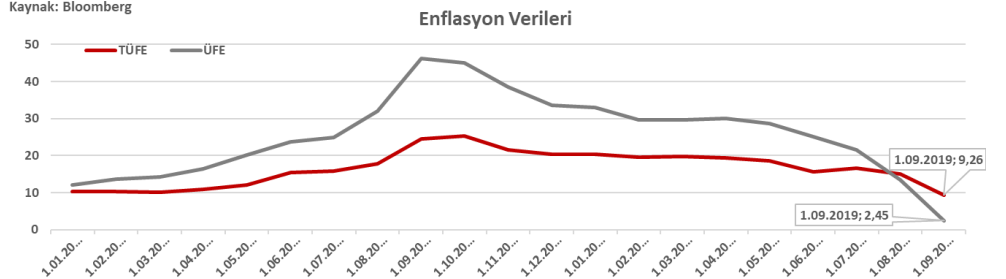
- Eylül ayında kuvvetli baz etkisi hem tüketici hem de üretici fiyatlarında etkisini gösterdi. TÜFE yıllık bazda %9,26 seviyesinde gerçekleşirken ÜFE yıllık %2,45 seviyesinde gerçekleşti.
- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit ortaklığıyla hazırlanan Türkiye PMI verisi Ağustos ayındaki 48 seviyesini Eylül ayında 50 seviyesine taşıdı. Bu da ekonomik büyüme için eşik noktasına ulaşıldığı anlamına geliyor.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 27 Eylül haftasında, bir önceki haftaya göre %0,08 oranında arttı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %1,61 düzeyinde azalmış durumda bulunuyor.
- ABD'de açıklanan düşük PMI verileri sonrası tarım dışı istihdam verisi beklentileri karşıladı ve işsizlik oranı son 50 yılın en düşük seviyesine geriledi. Buna karşın saatlik ortalama kazançlar aylık bazda değişmeyerek beklentilerin altında kaldı ve negatif sinyal verdi. Veri sonrası dolar endeksi yön bulamazken dolar endeksi haftayı hafif düşüşle tamamlamış oldu.
- Bu hafta yurt içinde bütçe verileri takip edilecek. Küresel tarafta ise sanayi üretimi verileri ile birlikte ABD tarafındaki Eylül ayı enflasyon verisi ön plana çıkıyor.

Haftalık Görünüm

Enflasyon , Eylül 2019

- Eylül ayında kuvvetli baz etkisi hem tüketici hem de üretici fiyatlarında etkisini gösterdi.
- TÜFE yıllık bazda %9,26 seviyesinde gerçekleşirken ÜFE yıllık %2,45 seviyesinde gerçekleşti.
- Tüketici fiyat endeksi alt gruplar bazında incelendiğinde özellikle gıda ile eğlence ve kültür gruplarında yaşanan düşüş manşet enflasyonu sınırladı.
- Çekirdek gruplara bakıldığında enflasyondaki gerileme eğiliminin devam ettiği gözlemlendi. İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ve altın hariç TÜFE aylık bazda %0,99 artarken yıllık bazda %8,90 seviyesinde gerçekleşti.
- Tüketici fiyatlarında gıda grubundaki deflasyon Eylül ayı verisinde beklentilerin altında kalınmasında belirleyici oldu. Baz etkisinin Ekim ayında da devam etmesi ve iki veride de aşağı yönlü eğilimin devam etmesi bekleniyor.

Kaynak: Bloomberg

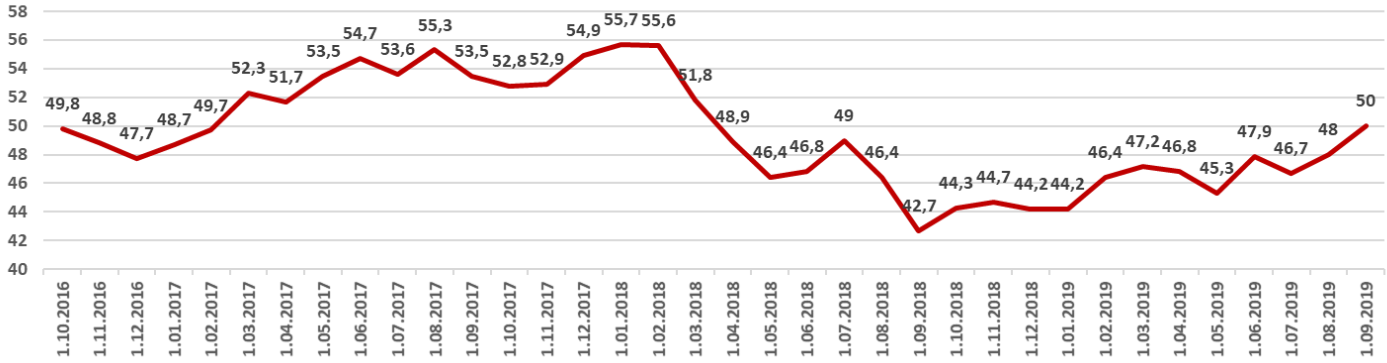


Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) , Eylül 2019

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit ortaklığıyla hazırlanan Türkiye PMI verisi Ağustos ayındaki 48 seviyesini Eylül ayında 50 seviyesine taşıdı. Bu da ekonomik büyüme için eşik noktasına ulaşıldığı anlamına geliyor.
- Yeni siparişler Eylül ayında büyüme bölgesine geçerken, anket katılımcıları piyasa koşullarının iyileştiğine yönelik işaretler olduğunu belirtti.
- İstihdam tarafında ise son 14 aydır ilk kez artış kaydedildi.
- ISH Markit tarafından yazılan raporda ise verinin en önemli tarafının yeni siparişler tarafında yaşanan iyileşme olduğu vurgusu yapıldı.

Kaynak: Bloomberg

Türkiye PMI



Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) , Eylül 2019

- TCMB brüt rezervleri 27 Eylül ile biten haftada bir önceki haftaya göre 1,3 milyar dolar azaldı. Brüt döviz rezervleri 1,5 milyar dolar değerinde daralırken altın rezervlerinde 196 milyon dolar artış gözlemlendi. Böylece TCMB toplam brüt rezervi 101,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiş oldu.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 27,1 milyon dolar düzeyinde hisse senedi satarken 149,6 milyon dolar değerinde de DİBS aldı. Yabancıların toplam varlık stoku haftalık bazda 1,8 milyar dolar arttı.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı Türk Lirası cinsinden bakıldığında %0,08 oranında artarak 1,10 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. TL bazında son 5 haftanın değişim ortalaması ise %0,66 oldu.

- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 27 Eylül haftasında, bir önceki haftaya göre %0,08 oranında arttı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %1,61 düzeyinde azalmış durumda bulunuyor.
- Türkiye’de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %0,19 oranında artarken, kur etkisinden arındırılmış bir şekilde bakıldığında %0,54 düzeyinde artış kaydetti.

Küresel Gelişmeler

- ABD’de açıklanan ISM imalat dışı endeks verisi Eylül ayında 56,4 seviyesinden 52,6 seviyesine aynı zamanda son 3 yılın en düşüğüne geriledi. Salı günü açıklanan ISM imalat sanayi endeksinde de yaşanan düşüş (49,1’den 47,8’e) bu veride de teyit edilmiş oldu. İki verinin de alt endekslerinde özellikle istihdam tarafında yaşanan düşüşler ön plana çıktı.
- ABD’de ISM imalat sanayi PMI verisi Haziran 2009’dan bu yana görülen en düşük seviyede gerçekleşti. Ağustos ayında 49,1 seviyesinde bulunan verinin 50,1 seviyesine yükselmesi beklenirken 47,8 seviyesine bir gerileme yaşandı. Alt endekslere baktığımızda yeni siparişler endeksinde bir düşüş gözlenmezken istihdam ve üretim tarafında sert zayıflama göze çarptı. Ancak ihracat siparişlerinde sert daralma devam etti. İhracat siparişleri PMI verisi 41 ile 2009 Mart ayından bu yana en düşük seviyeyi gördü.
- ABD’de açıklanan düşük PMI verileri sonrası tarım dışı istihdam verisi beklentileri karşıladı ve işsizlik oranı son 50 yılın en düşük seviyesine geriledi. Buna karşın saatlik ortalama kazançlar aylık bazda değişmeyerek beklentilerin altında kaldı ve negatif sinyal verdi. Veri sonrası dolar endeksi yön bulamazken dolar endeksi haftayı hafif düşüşle tamamlamış oldu.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

ABD Tarım Dışı İstihdam Değişimi 3 Aylık Hareketli Ortalaması



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 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

 www.mukafatportfoy.com.tr

 Bizi takip edin

Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10/07/2019 17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Eylül	--	5.7b
10/08/2019 09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Ağustos	-4.5%	-4.2%
10/09/2019 21:00	ABD	FOMC FED Tutanakları	Eylül	--	--
10/10/2019 09:45	Fransa	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Ağustos	--	-0.2%
10/10/2019 11:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Ağustos	--	-0.9%
10/10/2019 15:30	ABD	TÜFE (Aylık Değişim)	Eylül	0.1%	0.1%
10/10/2019 15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül	0.2%	0.3%
10/10/2019 15:30	ABD	TÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül	1.9%	1.7%
10/11/2019 10:00	Türkiye	Bütçe Dengesi	Ağustos	--	1.16b

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 dayanarak 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.