

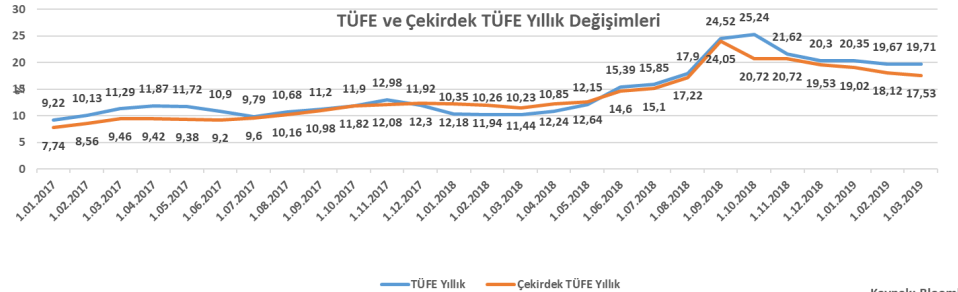
YÖNETİCİ ÖZETİ

- Mart ayında tüketici fiyatları şubat ayına göre %1,03 oranında arttı ve yıllık manşet enflasyon piyasa beklentileriyle uyumlu olarak %19,71 seviyesinde gerçekleşti.
- Mart ayında üretici fiyat endeksi, aylık bazda %1,58 oranında artarak yıllık bazda %29,64 seviyesine yükseldi.
- Ticaret Bakanlığı tarafından yayınlanan öncü dış ticaret verilerine göre mart ayında bir önceki yılın mart ayına göre ihracat %0,5 oranında artarken ithalat %17,81 oranında azalmıştır.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 601,5 milyon dolar hisse senedi ve 735,8 milyon dolar DİBS sattı. Haftalık veriler içinde hisse senedi satışı 2008, DİBS satışı ise 2016 yılından beri görülen en sert haftalık satışlar oldu. Yabancıların 29 Mart haftasında toplam hisse senedi ve DİBS stokları ise 6,476 milyar dolar azaldı.
- -ABD tarım dışı istihdam verisi 196 bin ile beklentilerin biraz üstünde performans gösterirken, işgücüne katılım oranı ve saatlik ortalama kazanç değişiminde beklentilerin altında kaldı. İmalat sanayi tarafında zayıf istihdam değişimi gözlenirken, inşaat ve finans sektörlerinden ciddi katkı geldi.
- Bu hafta Çarşamba günü Türkiye'de Yeni Ekonomi Paketi takip edilecek. Yine Çarşamba günü Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ile, Draghi'nin konuşmaları önemli olacak. Bu toplantıda AMB tarafından TLTRO programının ayrıntılarına yer verilebilir

Haftalık Görünüm

Tüketici Fiyat Endeksi, Mart 2019

- Mart ayında tüketici fiyatları şubat ayına göre %1,03 oranında arttı ve yıllık manşet enflasyon piyasa beklentileriyle uyumlu olarak %19,71 seviyesinde gerçekleşti.
- Çekirdek enflasyon ise aylık bazda %0,28 oranında artarken yıllık bazda %17,72 seviyesine geriledi. Çekirdek enflasyon trendinin olarak manşet enflasyondan daha hızlı gerilediği gözlemlendi.
- TÜFE'de aylık bazda haberleşme grubu dışındaki tüm gruplarda fiyat artışı gözlemlendi. En yüksek fiyat artışı aylık bazda %3,48 oranında artış ile sağlık grubunda gözlenirken, enflasyona en yüksek katkı aylık bazda %2,44 oranında artış yaşanan gıda ve alkolsüz içecekler grubundan geldi.



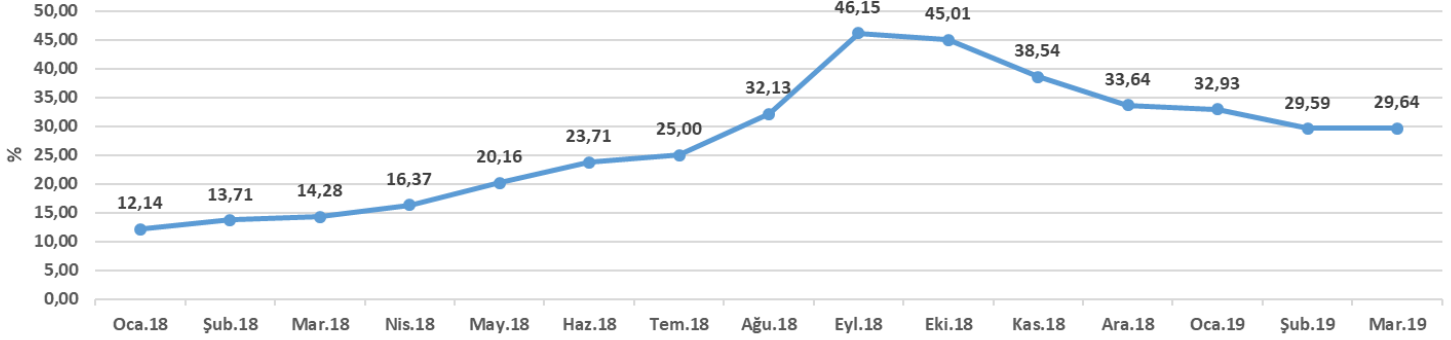
Kaynak: Bloomberg

Üretici Fiyat Endeksi, Mart 2019

- Mart ayında üretici fiyat endeksi, aylık bazda %1,58 oranında artarak yıllık bazda %29,64 seviyesine yükseldi.
- Sanayi sektörlerine bakıldığında aylık bazda en yüksek ÜFE artışı %1,98 ile elektrik ve gaz grubunda görülürken, imalat sanayi üretici fiyatları da ocak ayına göre %1,59 oranında yükseldi.

- Sektörlerdeki üretici fiyat artışlarının detayına bakıldığında; sermaye malı grubu aylık %1,59 , ara malı grubu %1,48 ve dayanıksız tüketim malları grubu %1,33 oranında yükseldi.
- Yıllık bazda üretici fiyatları üzerindeki en yüksek baskı %44,23 ile enerji grubunda bulunurken, normalleşmenin en hızlı yaşandığı grup dayanıklı tüketim malları grubu olarak dikkat çekiyor.

ÜFE Yıllık Değişimi



Kaynak: TÜİK

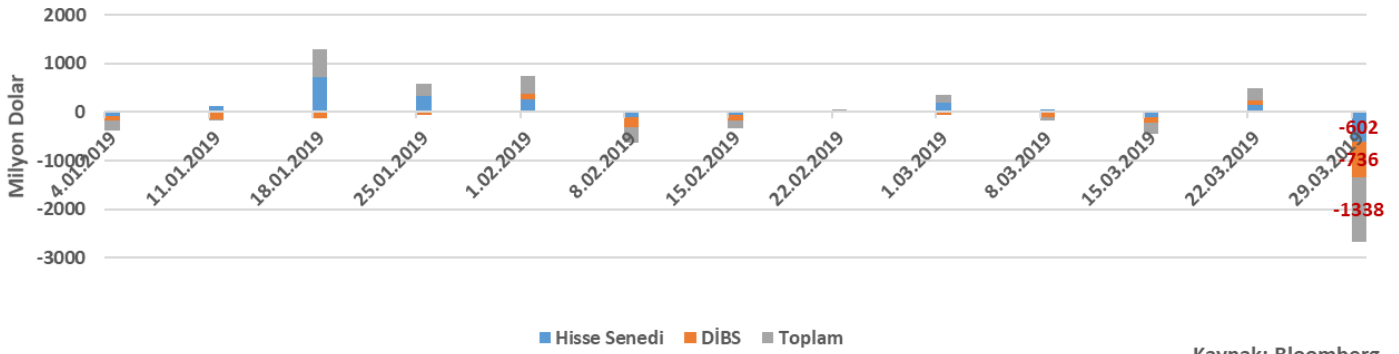
Dış Ticaret İstatistikleri, Mart 2019

- Ticaret Bakanlığı tarafından yayınlanan öncü dış ticaret verilerine göre mart ayında bir önceki yılın mart ayına göre ihracat %0,5 oranında artarken ithalat %17,81 oranında azalmıştır.
- Dış ticaret açığı 2018 yılı mart ayında 6,11 milyar dolar seviyesindeyken %67,3 oranında azalarak 1,97 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.
- İhracatın ithalatı karşılama oranı, ilk üç ay bazında 2018 yılında %67,1 seviyesinde iken 2019 yılında %88,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Türkiye'nin dış ticaret hacmi ise 2018 yılı mart ayına göre yaklaşık 3,9 milyar dolar azalmıştır.
- Resmi veriler ay sonunda TÜİK tarafından yayınlanacaktır.

TCMB Haftalık İstatistikler, 21 Mart 2019

- TCMB brüt rezervleri 29 Mart ile biten haftada bir önceki haftaya göre 3,9 milyar dolar arttı ve toplam brüt rezervler 96,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Brüt döviz rezervleri bir önceki haftaya göre 4 milyar dolar artarken altın rezervleri 154 milyon dolar azaldı.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 601,5 milyon dolar hisse senedi ve 735,8 milyon dolar DİBS sattı. Haftalık veriler içinde hisse senedi satışı 2008, DİBS satışı ise 2016 yılından beri görülen en sert haftalık satışlar oldu. Yabancıların 29 Mart haftasında toplam hisse senedi ve DİBS stokları ise 6,476 milyar dolar azaldı.

- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı %3,40 oranında artarak 1 trilyon TL düzeyine ulaştı. Son 5 haftanın değişim ortalaması %1,72 oldu ve dört hafta üst üste ivme kazandı.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 29 Mart haftasında, haftalık bazda %1,37 oranında artarak 2,382 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı dönemine göre değişim %13,02 oldu.
- Türkiye’de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %0,65 oranında artarken, kur etkisinden arındırılmış bir şekilde bakıldığında %0,13 azalış gözlemlendi.

Yabancıların Kur Hareketlerinden Arındırılmış Net DİBS ve Hisse Satışı

Kaynak: Bloomberg

Küresel Gelişmeler

- ABD tarım dışı istihdam verisi 196 bin ile beklentilerin biraz üstünde performans gösterirken, işgücüne katılım oranı ve saatlik ortalama kazanç değişiminde beklentilerin altında kalındı. İmalat sanayi tarafında zayıf istihdam değişimi gözlenirken, inşaat ve finans sektörlerinden ciddi katkı geldi.
- ABD tarafındaki ekonomik aktivite verileri ise karışık sinyaller verdi. ABD mart ayı bileşik PMI verisi 0,3 puan artarak 54,6 seviyesine yükseldi. Bununla beraber ISM tarafından açıklanan hizmet sektörü endeksi 59,7 seviyesinden 56,1 seviyesine geriledi. Bu rakam son 19 ayın en düşük seviyesi oldu ancak veri son dönemde oldukça iyi bir performans sergiliyordu.
- Fransa ve Almanya mart ayı PMI revizeleri yukarı yönlü gerçekleşti. Almanya hizmet PMI verisi 54,9 düzeyinden 55,4 seviyesine çıktı. Fransa'nın verilerinde iyileşme gözlenmesine rağmen Fransa bileşik PMI verisi hala daralma bölgesini işaret ediyor.

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

 www.mukafatportfoy.com.tr

 Bizi takip edin

Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri

TARİH	ÜLKE	VERİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
04/10/2019 09:45	Fransa	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	-0.5%	1.3%
04/10/2019 11:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	0.1%	0.6%
04/10/2019 14:45	AB	AMB Politika Faizi	10. Mar	0.000%	0.000%
04/10/2019 14:45	AB	AMB Borç Alma Faizi	10. Mar	0.250%	0.250%
04/10/2019 14:45	AB	AMB Borç Verme Faizi	10. Mar	-0.400%	-0.400%
04/10/2019 15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Mart	0.3%	0.2%
04/10/2019 15:30	ABD	Enerji ve Gıda Hariç TÜFE (Aylık)	Mart	0.2%	0.1%
04/10/2019 21:00	ABD	FED Toplantı Tutanaqları	20. Mar	--	--
04/11/2019 04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Mart	2.3%	1.5%
04/12/2019	Çin	İhracat (Yıllık Değişim)	Mart	6.4%	-20.7%
04/12/2019	Çin	Ticaret Dengesi	Mart	\$8.10b	\$4.12b

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.