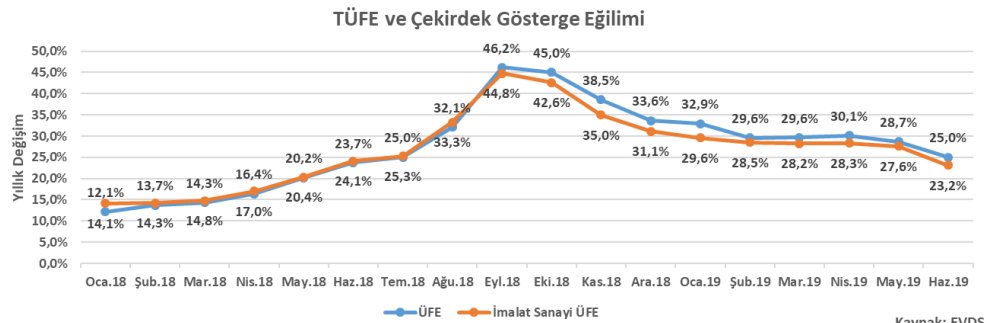


YÖNETİCİ ÖZETİ

- Tüketici fiyat endeksi Haziran ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,03 oranında artış gösterdi.
- TÜFE ile uyumlu olarak benzer etkiler dahilinde üretici fiyatları Haziran ayında %0,09 oranında aylık bazda artış gösterdi.
- Hazine nakit dengesi Haziran ayında 11 milyar TL düzeyinde açık verdi. Bunun sonucunda Ocak-Haziran dönemi toplam açığı 77,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş oldu.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 28 Haziran haftasında, bir önceki haftaya göre %0,42 oranında arttı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %6,98 düzeyinde artmış durumda bulunuyor.
- Haftanın en önemli küresel gelişmesi, ABD tarafında açıklanan tarım dışı istihdam verisi oldu. Beklentilerin oldukça üstünde gerçekleşen veri FED'in Temmuz ayında 50 baz puan faiz indirimi yapma ihtimalini de sildi.
- Bu hafta Cuma günü Mayıs ayı sanayi üretimi verisi Türkiye ikinci çeyrek büyümesi adına takip edilecek en önemli veri olacak.
- Hafta içinde küresel bazda da sanayi üretimi verileri ön plana çıkıyor.

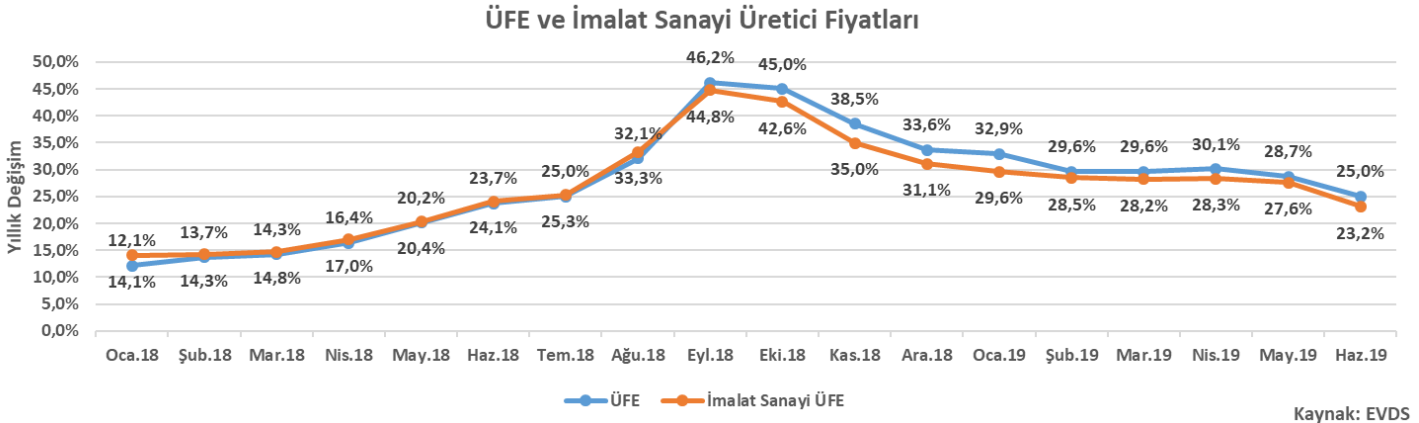
Haftalık Görünüm**Tüketici Fiyat Endeksi, Haziran 2019**

- Tüketici fiyat endeksi Haziran ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,03 oranında artış gösterdi.
- Böylece yıllık enflasyon oranı baz etkisinin de tesiriyle %18,71 seviyesinden %15,72 seviyesine geriledi.
- Haziran ayı fiyatlarında hem akaryakıt fiyatlarındaki durağanlık hem de geçtiğimiz yıla göre çok daha pozitif gerçekleşen TL performansı etkili oldu.
- Gıda fiyatlarında mevsimselliğin etkisi gözlenmeye devam etti ve aylık bazda %1,65 oranında fiyat düşüşü kaydedildi.
- Yine mevsimselliğin gözlemlendiği giyim ve ayakkabı grubu aylık bazda %1,57 düşüş ile tüketici fiyat endeksini aşağıya çeken en önemli ikinci grup oldu.
- Fiyatların yukarı yönlü baskılandığı gruplar ise turizmin de etkisiyle lokanta ve oteller ile çeşitli mal ve hizmetler gruplarında görüldü.



Üretici Fiyat Endeksi, Haziran 2019

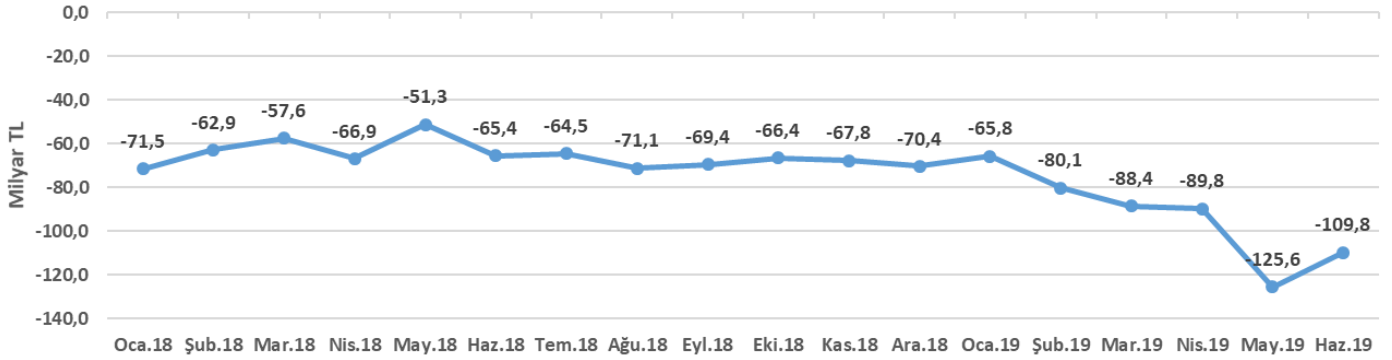
- TÜFE ile uyumlu olarak benzer etkiler dahilinde üretici fiyatları Haziran ayında %0,09 oranında aylık bazda artış gösterdi.
- Böylece ÜFE yıllık %28,71 seviyesinden %25,04 seviyesine gerilemiş oldu.
- ÜFE'deki düşüş eğilimi maliyetlerin fiyatlar üzerinde yarattığı baskıyı da dengeledi.
- Yıllık bazda bakıldığında %35,44 ile enerji fiyatları diğer gruplarında üstünde yükselmeye devam ediyor. Bu noktada küresel tarafta artış gösteren petrol fiyatları etkisini hissettiriyor.
- Tüketim mallarının üretici fiyatlarının TÜFE'ye yakın seviyelerde olması ise tüketici fiyatları açısından pozitif bir unsur olarak göze çarpıyor.



Hazine Bütçe Nakit Dengesi, Haziran 2019

- Hazine nakit dengesi Haziran ayında 11 milyar TL düzeyinde açık verdi. Bunun sonucunda Ocak-Haziran dönemi toplam açığı 77,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş oldu.
- 2018 yılının ilk 6 ayında toplam verilen açık 38,3 milyar TL düzeyinde bulunuyordu. Ancak geçtiğimiz yıl Haziran ayında 26,8 milyar TL düzeyinde nakit açığı verilmişti. Bunun sonucu olarak 12 aylık toplamlarda, iyileşme sağlandı.
- Haziran ayında güçsüz seyreden gelirler bu açığın verilmesinde etkili oldu. Hazine'nin finansman kompozisyonunda bu ay da iç borçlanma ön plana çıktı.

12 Aylık Toplam Hazine Nakit Dengesi



Kaynak: Bloomberg

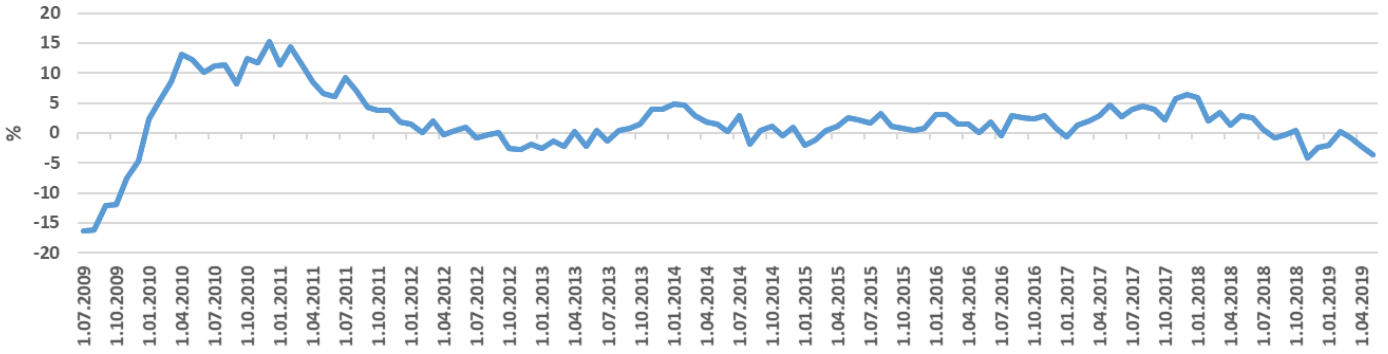
TCMB Haftalık İstatistikler, 04 Temmuz 2019

- TCMB brüt rezervleri 28 Haziran ile biten haftada bir önceki haftaya göre 613 milyon dolar azalarak 96,4 milyar dolar seviyesine geriledi. Brüt döviz rezervleri 681 milyon dolar azalarak 73,5 milyar dolar seviyesine düştü.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 29,4 milyon dolar düzeyinde hisse senedi alırken 11 milyon dolar değerinde DİBS sattı. Yabancıların toplam varlık stoku haftalık bazda 657,3 milyon dolar artmış oldu.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı %0,02 oranında artarak 1,07 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Dolar cinsinden bakıldığında ise yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı 1,1 milyar dolar azaldı.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 28 Haziran haftasında, bir önceki haftaya göre %0,42 oranında arttı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %6,98 düzeyinde artmış durumda bulunuyor.
- Türkiye’de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %0,22 oranında artarken, kur etkisinden arındırılmış bir şekilde bakıldığında %0,17 düzeyinde azaldı.

Küresel Gelişmeler

- Haftanın en önemli küresel gelişmesi, ABD tarafında açıklanan tarım dışı istihdam verisi oldu. Beklentilerin oldukça üstünde gerçekleşen veri FED'in Temmuz ayında 50 baz puan faiz indirimi yapma ihtimalini de sildi.
- Almanya fabrika siparişleri verisi aylık bazda %2,2 oranında daralarak 2009 yılından bu yana en düşük yıllık gerçekleşmeyi yaşadı. Veri sonrasında negatif gelen sanayi üretimi ile birlikte Almanya'nın 2. çeyrek büyümesi için negatif sinyal verdi. Ayrıca Almanya'nın en önemli bankalarından Deutsche Bank yeni yapılandırma kapsamında 2022 yılına kadar 18 bin kişiyi işten çıkaracağını duyurdu.

Almanya Sanayi Üretimi Yıllık Değişimi



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri


TARİH	ÜLKE	VERİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
07/08/2019 09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Mayıs	-3.2%	-1.8%
07/10/2019 09:45	Fransa	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Mayıs	1.6%	1.1%
07/10/2019 11:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Mayıs	1.2%	-1.0%
07/11/2019 09:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Haziran	1.6%	1.6%
07/11/2019 09:45	Fransa	TÜFE (Yıllık Değişim)	Haziran	1.2%	1.2%
07/11/2019 15:30	ABD	TÜFE (Aylık Değişim)	Haziran	0.0%	0.1%
07/12/2019 10:00	Türkiye	Industrial Production MoM	Mayıs	--	-1.0%
07/12/2019 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Mayıs	-2.1%	-4.0%
07/12/2019	Çin	İhracat (Yıllık Değişim)	Haziran	-0.6%	1.1%
07/12/2019	Çin	İthalat (Yıllık Değişim)	Haziran	-4.6%	-8.5%

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.pehivanli@mukafatportfoy.com.tr
Tel: +90 212 340 8369

 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.