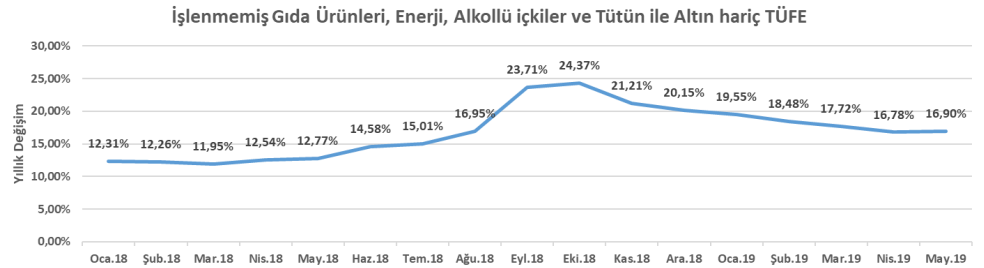


YÖNETİCİ ÖZETİ

- Mayıs ayında tüketici fiyatları Nisan ayına göre %0,95 oranında arttı ve yıllık manşet enflasyon piyasa beklentilerin bir miktar altında gerçekleşerek %18,71 seviyesinde gerçekleşti.
- Mart ayında üretici fiyat endeksi, aylık bazda %2,67 oranında artarak yıllık bazda %28,71 seviyesine geriledi.
- İmalat sanayisi ile büyümenin öncü verilerinden olan Satın Alma Yöneticileri endeksi (PMI) 45,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Geçtiğimiz haftanın en önemli verisi ABD tarafında açıklanan tarım dışı istihdam değişimi oldu. Mayıs ayında 175 bin düzeyinde artış beklenen istihdamda 75 bin artış gözlemlendi.
- Haftanın Türkiye tarafında takip edilecek en önemli verisi Çarşamba günü yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı ile politika faizi kararı olacak .

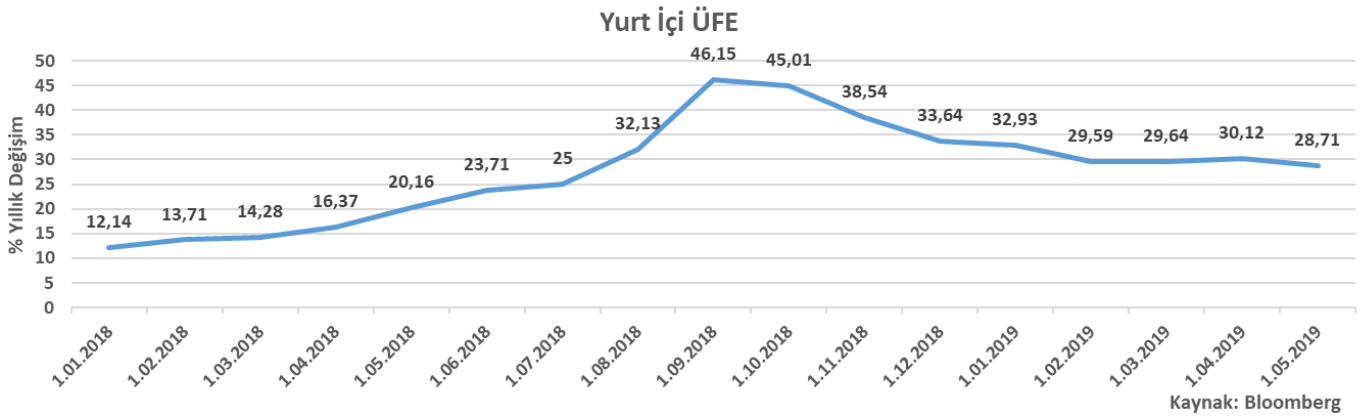
Haftalık Görünüm**Tüketici Güven Endeksi, Mayıs 2019**

- Mayıs ayında tüketici fiyatları Nisan ayına göre %0,95 oranında arttı ve yıllık manşet enflasyon piyasa beklentilerin bir miktar altında gerçekleşerek %18,71 seviyesinde gerçekleşti.
- Çekirdek enflasyon ise aylık bazda %1,57 oranında artarken yıllık bazda %16,90 seviyesine yükseldi. Mayıs ayında çekirdek göstergenin manşete göre negatif ayrışması, verinin olumlu sinyalini sınırladı.
- TÜFE’de aylık bazda en yüksek artış %8,88 ile alkollü içkiler ve tütün grubunda gözlemlendi. Buna karşın ev eşyası ve gıda grubundaki negatif seyir aylık enflasyonu aşağı yönlü baskıladı. Ayrıca bayram ve mevsim etkisi, giyim ve ayakkabı grubunu aylık bazda %4,09 oranında yükseliş yönünde etkiledi.



Üretici Fiyat Endeksi , Mayıs 2019

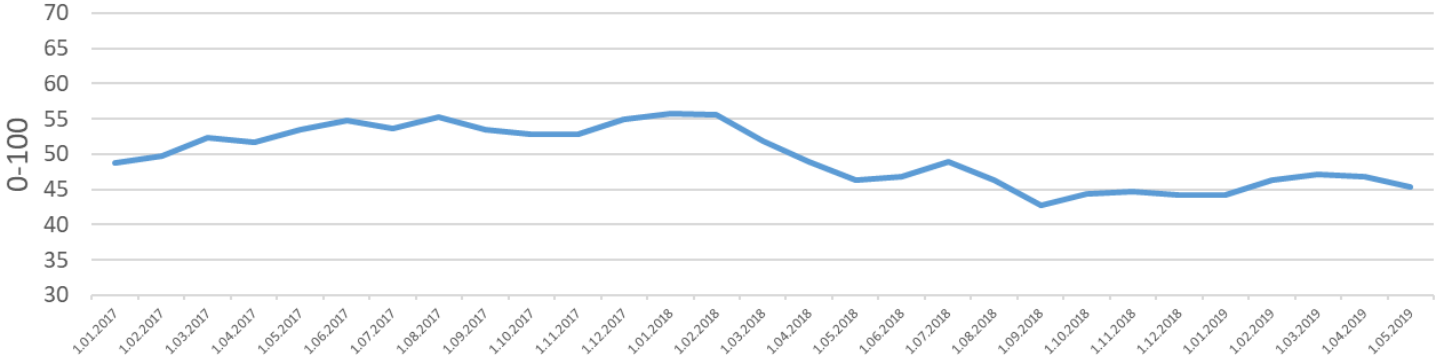
- Mart ayında üretici fiyat endeksi, aylık bazda %2,67 oranında artarak yıllık bazda %28,71 seviyesine geriledi.
- Beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşen ÜFE verisi 2018 yılının Mayıs ayının baz etkisi ile birlikte yıllık manşette stabil kaldı.
- Sektörlerdeki üretici fiyat artışlarının detayına bakıldığında; sermaye malı grubu aylık %2,16 , ara malı grubu %2,89 ve dayanıksız tüketim malları grubu 3,32 oranında yükseldi. Dayanıklı tüketim malı grubu ise aylık bazda %1,57 oranında düşüş gösterdi.
- Yıllık bazda üretici fiyatları üzerindeki en yüksek baskı %39 ile enerji grubunda bulunurken, normalleşmenin en hızlı yaşandığı grup dayanıklı tüketim malları grubu olarak dikkat çekiyor.



Markit / İSO İmalat Sanayi PMI, Mayıs 2019

- İmalat sanayisi ile büyümenin öncü verilerinden olan Satın Alma Yöneticileri endeksi (PMI) 45,3 seviyesinde gerçekleşti.
- 0 ile 100 arasında değer alan veride 50 seviyesinin altı daralma bölgesine işaret ediyor.
- Öne çıkan noktalar incelendiğinde ihracat siparişlerinde ılımlı bir yavaşlama gözleniyor. Özellikle Avrupa tarafında seyreden zayıf talep veriyi negatif yönde etkiliyor.
- Üretim tarafında yaşanan toparlanma ise liradaki volatilitenin artması ile birlikte yavaşlama trendine girdi.

Türkiye İmalat Sanayi PMI

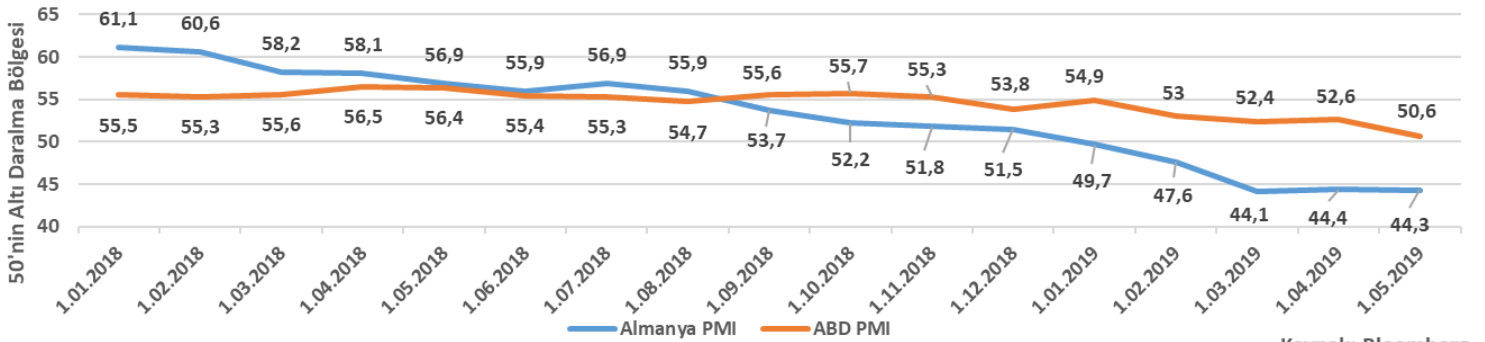


Kaynak: Bloomberg

Küresel Gelişmeler

- Geçtiğimiz haftanın en önemli verisi ABD tarafında açıklanan tarım dışı istihdam değişimi oldu. Mayıs ayında 175 bin düzeyinde artış beklenen istihdamda 75 bin artış gözlemlendi. Nisan ayı verisi de aşağı yönlü revize edildi. ABD tarafında son 50 yılın en iyi istihdam verileri görülüyor olsa da FED tarafından 31 Temmuz tarihinde bir faiz indirimi yapılma ihtimali %80 düzeyinde fiyatlanmış durumda bulunuyor.
- Hafta içinde yapılan Avrupa Merkez Bankası toplantısında en az 2020 yılının ikinci yarısının sonuna kadar faiz arttırılmayacağı açıklandı. TLRO III olarak tanımlanan yeni finansman operasyonunda faizler en düşük faiz oranı +0,1 baz puan (şu anda -0,3 seviyesine tekabül ediyor) seviyesine kadar inecek. Bu seviye piyasa beklentilerine göre küçük bir miktar iyimser karşılandı. sebep olabilir.

Almanya ve ABD Mayıs Ayı PMI Verileri




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

 Bizi takip edin

Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri

TARİH	ÜLKE	VERİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
06/12/2019 14:00	Türkiye	Haftalık REPO Faizi		24.00%	24.00%
06/12/2019 15:30	ABD	TÜFE (Aylık Değişim)	Mayıs	0.1%	0.3%
06/12/2019 17:30	Türkiye	Hazine Bütçe Nakit Dengesi	Mayıs	--	-14.3b
06/13/2019 09:00	Almanya	TÜFE (Aylık Değişim)	Mayıs	0.2%	0.2%
06/14/2019 09:45	Fransa	TÜFE (Aylık Değişim)	Mayıs	0.2%	0.2%
06/14/2019 10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi (Cari Denge)	Nisan	-1.50b	-0.59b
06/14/2019 13:30	Rusya	Politika Faizi		7.50%	7.75%
06/14/2019 14:30	Türkiye	TCMB 12 Aylık TÜFE Beklenti Anketi	Haziran	--	15.48%
06/14/2019 15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişim)	Mayıs	0.6%	-0.2%
06/14/2019 16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Mayıs	0.2%	-0.5%
06/14/2019 16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs	78.0%	77.9%

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.