

YÖNETİCİ ÖZETİ

- 2018 yılının son çeyreğine ait dönemsel Gayrisafi Yurt İçi Hasıla verisi yayınlandı. Buna göre GSYH 2017 yılının dördüncü çeyreğine göre %3 oranında azaldı.
- Türkiye'nin 2019 yılının ilk ayında cari işlemler açığı beklentilerin hafif üstüne çıkarak 813 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Şubat ayı için Hazine Nakit Bütçe Dengesi verisi yayınlandı. Ocak ayını 2,9 milyar TL artıda kapatan nakit bütçesi, şubat ayında 25,9 milyar TL açık verdi.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 198,7 milyon dolar tutarında net hisse senedi aldı. Yabancıların haftalık net DİBS hareketi de 50,9 milyon dolar satış olarak gerçekleşti. Böylece yabancılar şubat ayında toplam ve net olarak 377,4 milyon dolar değerinde DİBS satmış oldu. Haftalık bazda yabancıların toplam varlık stoku 366,6 milyon dolar tutarında arttı.
- ECB politika faizini beklenildiği gibi %0 seviyesinde sabit bırakırken, ECB alt ve üst bant faiz oranları -%0,40 - %0,25 seviyelerinde sabit kaldı. Beklentilerle paralel olarak ECB 2018 Aralık ayında yaptığı makro ekonomik tahminleri aşağı yönlü revize etti. Ayrıca ECB 2018 yılının Eylül ayında başlayacak ve 2 yıl sürecek bir TLTRO (Hedeflenmiş Uzun Vadeli Refinansman Operasyonu) programı duyurdu.
- Türkiye'de Perşembe günü ocak ayı sanayi üretim verisi ve Cuma günü işsizlik oranı ile Bütçe dengesi verileri takip edilecek.
- Küresel bazda haftanın en önemli gelişmesi, Salı günü İngiltere parlamentosunda gerçekleştirilecek olan Brexit oylaması olacak.

Haftalık Görünüm**GSYH Büyümesi, 2018**

- 2018 yılının son çeyreğine ait dönemsel Gayrisafi Yurt İçi Hasıla verisi yayınlandı. Buna göre GSYH 2017 yılının dördüncü çeyreğine göre %3 oranında azaldı.
- 2018 senesinde toplam GSYH 2017 yılına göre %2,6 oranında artmış oldu.
- Dış ticaret dengesinin GSYH için yarattığı katkıya rağmen harcama ve yatırım yönlerinde oldukça zayıf bir seyir gözlemlendi.
- İnşaat sektörü katma değeri, yılın son çeyreğinde 2017 yılının son çeyreğine göre %8,7 oranında azaldı. İnşaat sektörünü aynı dönemde %6,4 oranında daralan sanayi sektörü takip etti.

Harcama Bileşenleri	Yıllık Değişim Oranları			
	1. Çeyrek	2. Çeyrek	3. Çeyrek	4. Çeyrek
Hanehalkı tüketim harcamaları	8,9	5,8	0,8	-8,9
Devletin nihai tüketim harcamaları	3,5	7,8	3,4	0,5
Gayrisafi sabit sermaye oluşumu (Yatırım)	8,8	4,8	-4,7	-12,9
Mal ve hizmet ihracatı	0,7	4,1	13,6	10,6
(Eksi) Mal ve hizmet ithalatı	15,4	0,1	-16,8	-24,4
Gayrisafi yurt içi hasıla	7,4	5,3	1,8	-3,0

Ödemeler Dengesi İstatistikleri, Ocak 2019

- Türkiye'nin 2019 yılının ilk ayında cari işlemler açığı beklentilerin hafif üstüne çıkarak 813 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Türkiye 2018 yılının ocak ayında 7 milyar dolar cari açık vermişti.
- Doğrudan yatırımlar 2018 yılının ocak ayına göre 204 milyon dolar artarak 586 milyon dolar düzeyinde gerçekleşti. Diğer yatırımlar kaleminden ise 579 milyon dolar net çıkış kaydedildi.
- Ocak ayında resmi rezervlerde 3,5 milyar dolar artış gözlemlendi.
- Bankalar ocak ayında yurt dışından sağlanan krediler için 2,2 milyar dolar net geri ödeme gerçekleştirmiştir.
- 2018 yılının ocak ayında -896 milyon dolar olan net hata ve noksan kalemi 2019 yılının ocak ayında 1,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

	Cari Denge (Milyar Dolar)					Kaynak: EVDS							
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	Toplam
2015	-2,5	-3,3	-4,8	-3,9	-4,2	-3,2	-3,1	0,3	0,2	-0,3	-2,2	-5,1	-32,1
2016	-2,3	-2,0	-3,8	-3,1	-3,2	-5,0	-2,5	-1,5	-1,6	-1,6	-2,3	-4,4	-33,1
2017	-2,7	-2,6	-3,1	-3,7	-5,4	-3,8	-4,7	-0,9	-4,4	-3,8	-4,5	-7,8	-47,3
2018	-7,0	-4,5	-4,8	-5,6	-6,2	-3,1	-2,3	1,9	1,8	2,6	1,0	-1,5	-27,8
2019	-0,8												

Nakit Bütçe Dengesi, Şubat 2019

- Şubat ayı için Hazine Nakit Bütçe Dengesi verisi yayınlandı. Ocak ayını 2,9 milyar TL artıda kapatan nakit bütçesi, şubat ayında 25,9 milyar TL açık verdi.
- Ocak ayındaki bütçede TCMB'den alınan 32 milyar TL düzeyindeki kar payının etkisi büyüktü.
- 2019 yılının şubat ayında gelirler kalemi 2018 yılının şubat ayına göre %14,1 oranında artarken, giderler kalemi aynı dönemde %33,8 arttı.
- Şubat ayında oluşan faiz gideri ocak ayına göre 8,2 milyar TL daha fazla oldu

2019 YILI HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ	Şub.18	Şub.19	Değişim
GELİRLER	52.062	59.412	14,1%
GİDERLER	63.719	85.286	33,8%
FAİZ DIŞI GİDERLER	56.908	70.502	23,9%
FAİZ ÖDEMELERİ	6.811	14.783	117,0%
FAİZ DIŞI DENGE	-4.846	-11.090	
BORÇLANMA (NET)	3.736	27.936	647,7%
DIŞ BORÇLANMA (NET)	-195	10.725	
İÇ BORÇLANMA (NET)	3.931	17.211	
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı			

TCMB Haftalık İstatistikler, 07 Mart 2019

- TCMB brüt rezervleri 1 Mart ile biten haftada bir önceki haftaya göre 394 milyon dolar arttı ve toplam brüt rezervler 100 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Rezerv artışı altın tarafında yaşandı ve TCMB altın rezervleri 420 milyon dolar artarak 21 milyar dolar oldu.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 198,7 milyon dolar tutarında net hisse senedi aldı. Yabancıların haftalık net DİBS hareketi de 50,9 milyon dolar satış olarak gerçekleşti. Böylece yabancılar şubat ayında toplam ve net olarak 377,4 milyon dolar değerinde DİBS satmış oldu. Haftalık bazda yabancıların toplam varlık stoku 366,6 milyon dolar tutarında arttı.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı şubat ayının son haftasında haftalık bazda %0,67 oranında artarak 909 milyar TL oldu. Son 5 haftanın değişim ortalaması % 0,59 oldu. Ancak son 5 haftalık dönemde bu artışta %1,92 oranında artan USD/TRY paritesinin de etkisi var.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 1 Mart haftasında, haftalık bazda %0,76 oranında artarak 2,292 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı dönemine göre değişim %11,27 oldu. Yıllık artıştaki ivme böylece yükselmiş oldu.
- Türkiye’de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %0,1 oranında artarken, kur etkisinden arındırılmış bir şekilde bakıldığında değişmedi. Arındırılmış M2 para arzının son 5 haftadır haftalık değişim ortalaması ise % 0,27 oldu.

Küresel Gelişmeler

- ABD’de şubat ayı işgücü piyasalarına dair veriler yayınlandı. En büyük sürpriz tarım dışı istihdam verisinde yaşandı. İstihdam artışının 180 bin düzeyinde olması beklenirken 20 bin seviyesinde gerçekleşti ve 2017 yılının Eylül ayından bu yana en düşük seviye oluştu. Buna karşın işsizlik oranı %4 seviyesinden %3,8’e geriledi. Saatlik ortalama kazançların da aylık bazda %0,4 oranında artıp beklentileri geçmesi sonrası verinin dolar endeksi üzerinde oluşturduğu baskı sınırlı kaldı.

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

- ECB politika faizini beklenildiği gibi %0 seviyesinde sabit bırakırken, ECB alt ve üst bant faiz oranları -%0,40 - %0,25 seviyelerinde sabit kaldı. Beklentilerle paralel olarak ECB 2018 Aralık ayında yaptığı makro ekonomik tahminleri aşağı yönlü revize etti. Ayrıca ECB 2018 yılının Eylül ayında başlayacak ve 2 yıl sürecek bir TLTRO (Hedeflenmiş Uzun Vadeli Refinansman Operasyonu) programı duyurdu.
- İngiltere Merkez Bankası Para Politikası Kurulu Üyesi olan Michael Saunders, İngiltere'de faiz artırımını acele edilmeyeceğini söyledi. Londra'da konuşma yapan Saunders, Brexit belirsizliği korunduğu sürece faiz artırımını üzerine tartışmaya gerek olmadığını belirtti.
- Almanya 2019 yılının ilk sanayi üretimi verisinde yıllık bazda %3,3 daralma sınırında kalmaya devam etti. Buna göre sanayi üretimi ocak ayında aralık ayına göre %0,8 oranında azaldı.

Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri

TARİH	ÜLKE	VERİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
03/11/2019 15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Ocak	0.0%	-1.2%
03/12/2019 12:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ocak	0.2%	-0.5%
03/12/2019 15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Şubat	0.2%	0.0%
03/14/2019 10:00	Almanya	TÜFE (Aylık)	Şubat	0.5%	0.5%
03/14/2019 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ocak	0.3%	-1.4%
03/14/2019 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ocak	-8.0%	-9.8%
03/14/2019 14:30	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (12 Ay Enflasyon)	Mart	--	15.47%
03/15/2019 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Aralık	12.8%	12.3%
03/15/2019 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Şubat	--	5.1b
03/15/2019 16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	0.4%	-0.6%
03/15/2019 16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	78.5%	78.2%

Aktif Bank Ekonomik Araştırma Bölümü

YASAL UYARI: Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. araştırma hizmetini Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den temin etmektedir. Bu bülte/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 bülte/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 bülte/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 verileksizin 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 bülte/raporda atfta bulunan 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.