

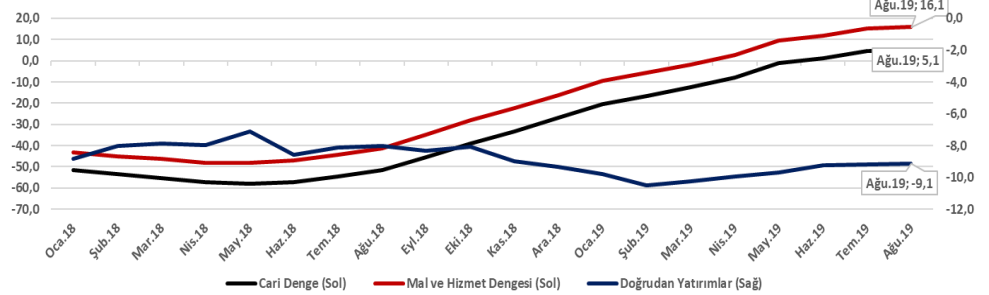
YÖNETİCİ ÖZETİ

- Ağustos ayında Türkiye 2,6 milyar dolar cari fazla vererek 12 aylık kümülatif cari dengesini 5,1 milyar dolar (%0,7 GSYH) cari fazla seviyesine taşıdı.
- Ağustos ayında sanayi üretim endeksi 2018 yılının Ağustos ayına göre %0,1 oranında artış beklentilerine karşın %3,6 oranında azaldı. Böylece yıllık bazda üst üste 12 ay boyunca daralma yaşanmış oldu.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı Türk Lirası cinsinden bakıldığında %0,17 oranında artarak 1,10 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. TL bazında son 5 haftanın değişim ortalaması ise %0,22 oldu. Dolar cinsinden bakıldığında yurt içi yerleşiklerin döviz varlığı yıl başından bu yana 31,6 milyar dolar düzeyinde arttı ve 193,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- ABD’de FED için oldukça önem arz eden tüketici fiyat endeksi manşet veride aylık bazda %0,1 oranındaki artış beklentilerini karşılayamadı ve Ağustos ayına göre sabit kaldı.
- Bu hafta yurt içinde istihdam ile konut verileri ön plana çıkıyor. Yurt dışında Almanya’da beklenti endeksleri takip edilecek. Haftanın ikinci yarısında ise Merkez Bankası üyelerinin konuşmaları ön plana çıkıyor.

Haftalık Görünüm**Ödemeler Dengesi, Ağustos 2019**

- Ağustos ayında Türkiye 2,6 milyar dolar cari fazla vererek 12 aylık kümülatif cari dengesini 5,1 milyar dolar (%0,7 GSYH) cari fazla seviyesine taşıdı.
- Dış ticaret dengesi ve turizm gelirleri ile hizmetler tarafı cari dengeye güçlü katkı vermeye devam etti.
- Portföy yatırımları tarafında net çıkış olurken net hata & noksan (-800m USD) ve rezerv (+254m USD) tarafında olumlu bir tablo oluştu.
- Yurt dışından sağlanan kredilerle ilgili tarafta hem bankaların (1,7 milyar USD) hem de kamunun (430 milyon USD) net geri ödeme gerçekleştirdiği görülüyor.

Kaynak: EVDS, Aktif Bank - Milyar USD

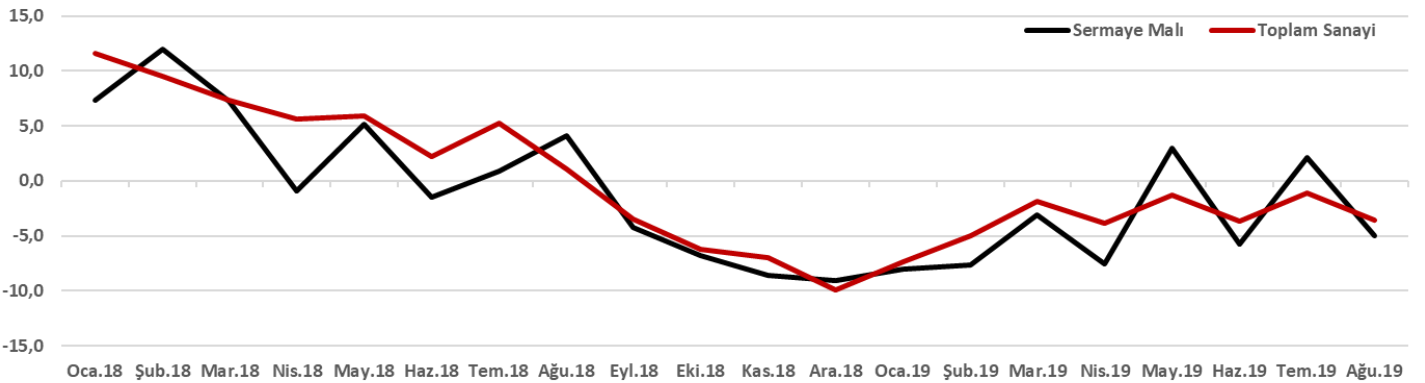
12 Aylık Kümülatif Cari Denge Verileri

Sanayi Üretim Endeksi, Ağustos 2019

- Ağustos ayında sanayi üretim endeksi 2018 yılının Ağustos ayına göre %0,1 oranında artış beklentilerine karşın %3,6 oranında azaldı. Böylece yıllık bazda üst üste 12 ay boyunca daralma yaşanmış oldu.
- Bir önceki aya göre endeks %2,8 oranında azaldı ve Temmuz ayında elde edilen aylık bazda genişleme sonrası yeniden yönünü aşağıya çevirmiş oldu.
- Veri alt endeksler bazında incelendiğinde hem aylık hem de yıllık bazda sermaye malı ile ara malı gruplarında yaşanan daralma dikkat çekti. Bu noktada büyüme kompozisyonunda 3. çeyrek için de yatırımlar tarafı zayıf seyrediyor.
- Teknoloji gruplarına göre bakıldığında ise mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endekste tüm gruplarda daralma gözlemlendi.

Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretimi ve Sermaye Malı Grubu Yıllık Değişimleri



TCMB Haftalık İstatistikler, 10 Ekim 2019

- TCMB brüt rezervleri 4 Ekim ile biten haftada bir önceki haftaya göre 4,1 milyar dolar azaldı. Brüt döviz rezervleri 14,2 milyar dolar değerinde artarken altın rezervlerinde 61 milyon dolar azalış gözlemlendi. Böylece TCMB toplam brüt rezervi 105,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiş oldu. TCMB net döviz rezervleri bir önceki haftaya göre 1,6 milyar dolar artarak 37,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 9,4 milyon dolar düzeyinde hisse senedi satarken 148,4 milyon dolar değerinde de DİBS sattı. Böylece bir önceki hafta alınan DİBS'lerin hemen hemen hepsi geri satılmış oldu. Yabancıların toplam varlık stoku haftalık bazda 430,9 milyar dolar azaldı.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı Türk Lirası cinsinden bakıldığında %0,17 oranında artarak 1,10 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. TL bazında son 5 haftanın değişim ortalaması ise %0,22 oldu. Dolar cinsinden bakıldığında yurt içi yerleşiklerin döviz varlığı yıl başından bu yana 31,6 milyar dolar düzeyinde arttı ve 193,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

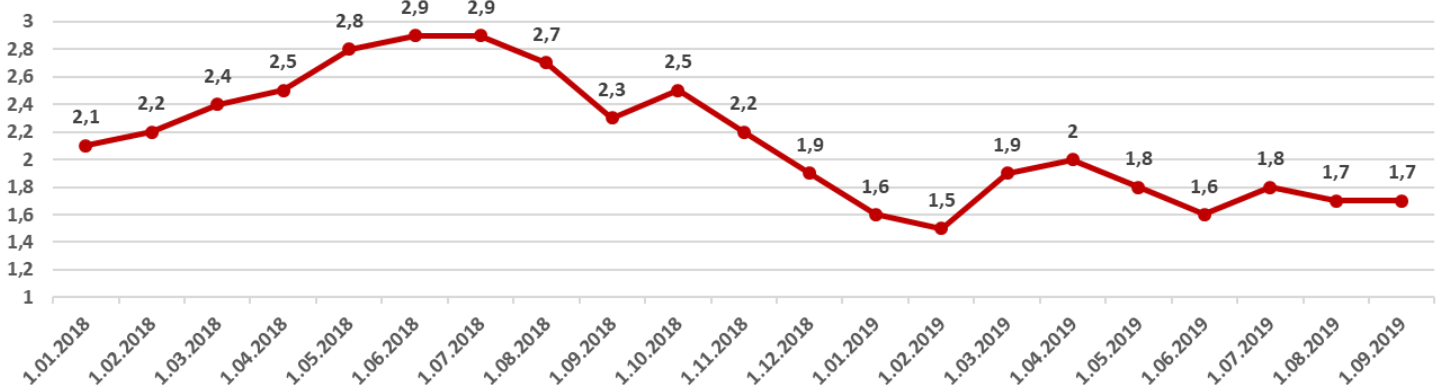
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 4 Ekim haftasında, bir önceki haftaya göre %0,02 oranında azaldı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %1,70 düzeyinde azalmış durumda bulunuyor.
- Türkiye’de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %0,21 oranında azalırken, kur etkisinden arındırılmış bir şekilde bakıldığında %0,43 düzeyinde düşüş kaydetti. Kur etkisinden arındırılmış bazda bir önceki yılın aynı dönemine göre para arzı artışı %15,15 seviyesinde bulunuyor.

Küresel Gelişmeler

- ABD’de FED için oldukça önem arz eden tüketici fiyat endeksi manşet veride aylık bazda %0,1 oranındaki artış beklentilerini karşılayamadı ve Ağustos ayına göre sabit kaldı. Bu da yıllık bazda enflasyonun %1,8 olması beklenirken %1,7 seviyesinde kalmasına sebep oldu. Çekirdek enflasyon tarafında da beklentilerin bir miktar altında gerçekleşen bir veri gözlemlendi. ABD istihdam piyasasındaki sıkılaşma ücret artışı vasıtasıyla enflasyona katkı vermede sınırlı kalmaya devam ediyor. Bu durum da FED’in sigorta faiz indirimlerinin devamı için zemin hazırlıyor.
- İngiltere’de Ağustos ayında Temmuz ayına göre %0,1 oranında artması beklenen sanayi üretim endeksi %0,6 oranında daraldı. İmalat sanayinde de benzer bir tablo ortaya çıktı. Ayrıca Temmuz ayına ait veriler de yaklaşık 0,2 puan negatif yönde revize edildi. Verinin ayrıntısına bakıldığında özellikle sermaye malları tarafında yaşanan yıllık bazda %4 oranındaki daralma ön plana çıkıyor. Enerji tarafında da yıllık bazda %3,5 oranında daralma yaşanırken özellikle bu veri Eylül ayında yaşanan petrol fiyatlarındaki dalgalanma ile bir sonraki veride ana endeks için negatif sinyal veriyor.
- Almanya’da Ağustos ayı dış ticaret ve cari denge verileri yayınlandı. İthalat beklentiler dahilinde bir eğilimle aylık %0,5 oranında artış gösterirken ihracatta beklentileri aşan bir daralma meydana geldi (-%1,8). Bu noktada dış ticaret dengesi beklentilerin altında gerçekleşti (16,2 ve 18.8 milyar USD). Sonuç olarak cari denge verisi de beklentilerin altında kaldı ancak 2018 yılının Ağustos ayında 15,2 milyar Euro olan Almanya cari fazlası 2019 yılının Ağustos ayında 16,9 milyar Euro seviyesine yükselmiş oldu..

Kaynak: Bloomberg

ABD Tüketici Fiyat Endeksi Yıllık Değişimi



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
10/14/2019 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Ağustos	--	4.3%
10/14/2019 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Ağustos	0.1%	-1.2%
10/15/2019 09:45	Fransa	TÜFE (Aylık Değişim)	Eylül	-0.3%	-0.3%
10/15/2019 09:45	Fransa	TÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül	0.9%	0.9%
10/15/2019 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Temmuz	--	13.0%
10/15/2019 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Eylül	--	0.6b
10/15/2019 12:00	Almanya	ZEW Cari Durum Endeksi	Ekim	-25.0	-19.9
10/15/2019 12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi	Ekim	-27.0	-22.5
10/16/2019 10:00	Türkiye	Konut Satışları	Eylül	--	110.5k
10/16/2019 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişim)	Eylül	--	5.1%
10/16/2019 11:30	İngiltere	TÜFE (Aylık Değişim)	Eylül	0.2%	0.4%
10/16/2019 11:30	İngiltere	TÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül	1.8%	1.7%
10/16/2019 14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Ağustos	--	3.54%
10/16/2019 14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık Değişim)	Ağustos	--	1.92%
10/16/2019 15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişim)	Eylül	0.3%	0.4%
10/16/2019 16:00	İngiltere	BOE'den Carney IMF Panelinde Konuşacak			
10/16/2019 17:00	Avrupa Birliği	ECB Başekonomisti Lane Washington'da Konuşacak			
10/16/2019 17:45	ABD	Fed'den Evans Ekonomi ve Para Politikası Konusunda Konuşacak			
10/16/2019 21:00	Avrupa Birliği	ECB Başekonomisti Lane Washington'da Konuşacak			
10/17/2019 16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Eylül	-0.1%	0.6%
10/17/2019 16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	77.7%	77.9%
10/18/2019 14:30	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (12 Ay Sonraki Enflasyon)	Ekim	--	12.21%
10/18/2019 16:00	ABD	Fed'den Kaplan Washington'da Konuşacak			

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.