

YÖNETİCİ ÖZETİ

- 2019 yılının ocak ayında işsizlik oranı %14,7 ile son 10 yılın en yüksek seviyesine yükseldi.
- Mart ayında Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi 24,5 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge ise -13,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.
- Cari işlemler açığı bir önceki yılın Şubat ayına göre 3,8 milyar dolar azalarak beklentilerle paralel olarak 718 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 5 Nisan haftasında, bir önceki haftaya göre %0,56 oranında azaldı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %11,43 düzeyinde artmış durumda bulunuyor.
- ABD mart ayı TÜFE rakamı aylık bazda %0,4 artarak beklentilerle uyumlu gerçekleşti.
- Anlaşmaz bir Brexit'in sonuçlarından endişe eden AB liderleri, 6 saat süren bir zirvenin ardından çıkış tarihi için son tarihi 31 Ekim olarak belirledi.
- Salı günü Türkiye Şubat ayı sanayi üretim endeksi verisi takip edilecek.
- Perşembe günü Avrupa ve ABD tarafında Nisan ayı PMI verileri takip edilecek.

Haftalık Görünüm**İşgücü İstatistikleri, Ocak 2019**

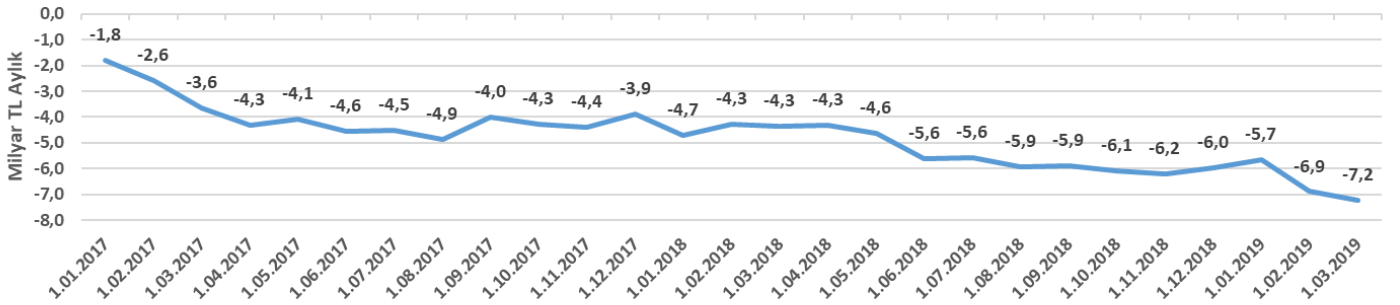
- 2019 yılının ocak ayında işsizlik oranı %14,7 ile son 10 yılın en yüksek seviyesine yükseldi.
- 2018 yılının ocak ayına göre 6,8 puan artarak 26,7 seviyesine çıkan genç işsizlik oranı ise alt verilerde olumsuz bir sinyal verdi.
- Ekonomik aktiviteyi daha yakından ilgilendiren tarım dışı işsizlik oranı ise %16,9 seviyesine yükseldi.
- 2019 yılı ocak ayında toplam işsiz sayısı 4,7 milyon kişiye ulaştı. İnşaat sektöründeki işsiz sayısı yıllık bazda 472 bin kişiden 801 kişiye yükseldi ve sektörel bazda en yüksek yüzdesel artışa işaret etti.

Tarih	İşsizlik Oranı	Tarım Dışı İşsizlik Oranı	Genç Nüfus İşsizlik Oranı
Oca.18	10,8	12,7	19,9
Şub.18	10,6	12,5	19,0
Mar.18	10,1	11,9	17,7
Nis.18	9,6	11,4	16,9
May.18	9,7	11,6	17,8
Haz.18	10,2	12,1	19,4
Tem.18	10,8	12,9	19,9
Ağu.18	11,1	13,2	20,8
Eyl.18	11,4	13,5	21,6
Eki.18	11,6	13,6	22,3
Kas.18	12,3	14,3	23,6
Ara.18	13,5	15,6	24,5
Oca.19	14,7	16,8	26,7
Mevsim Etkilerinden Arındırılmamış			Kaynak:TÜİK

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi, Mart 2019

- Mart ayında Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi 24,5 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge ise -13,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.
- Mart aylarında vergi gelirlerindeki mevsimsel etkilerden dolayı yüksek seyreden bütçe açığı, 2018 yılının Mart ayında faiz dışı denge 10,6 milyar TL düzeyindeydi.
- 2019 yılının Mart ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %12,8 oranında artarken, bütçe giderleri %15,2 oranında arttırmıştır.
- 2018 yılının ilk üç ayında kümülatif olarak 20,4 milyar TL açık veren bütçe, 2019 yılının ilk üç ayında 36,2 milyar TL düzeyinde açık vermiştir.
- Bütçe giderleri alt kalemlerinde SGK primi giderlerinde yükseliş öne çıktı. Bütçe giderleri genel olarak yıllık hedefle uyumlu gerçekleşti.
- Gelir kalemlerinde ise 2018 yılının Mart ayı ile karşılaştırıldığında katma değer vergisi ve özel tüketim vergisi kalemlerinde ciddi düşüş öne çıktı.

12 Aylık M2 Para Arzı ile Düzeltilmiş Bütçe Dengesi Hareketli Ortalaması

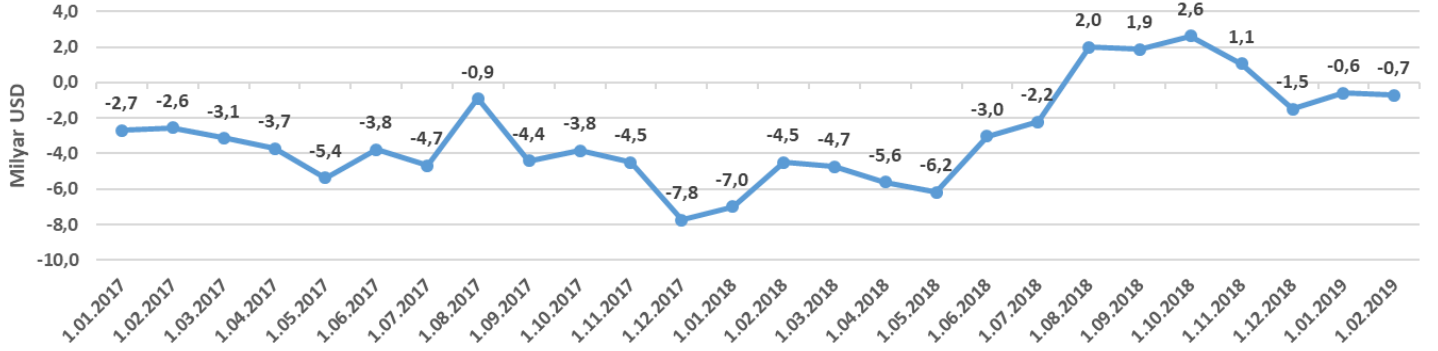


Kaynak: Bloomberg, ABEA

Ödemeler Dengesi İstatistikleri, Şubat 2019

- Cari işlemler açığı bir önceki yılın Şubat ayına göre 3,8 milyar dolar azalarak beklentilerle paralel olarak 718 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Dengedeki gerilemede başrol dış ticaret dengesinin olurken, hizmetler dengesi kaynaklı net girişlerdeki artış da olumlu etki gösterdi.
- Şubat ayında portföy yatırımları kaleminden 1,8 milyar dolar net giriş kaydedildi.
- Resmi rezervlerde 2,8 milyar dolar artış gerçekleşirken, bankalar ve diğer sektörler Şubat ayında sırasıyla 206 milyon dolar ve 677 milyon dolar net yurt dışı kredi ödemesi gerçekleştirdiler. Kamu ise 48 milyon dolar net kullanım gerçekleştirdi.
- Net Hata & Noksan kalemi Şubat ayında 1,4 milyar dolar fazla verdi.

Cari Denge



Kaynak: Bloomberg

TCMB Haftalık İstatistikler, 21 Mart 2019

- TCMB brüt rezervleri 05 Nisan ile biten haftada bir önceki haftaya göre %1,11 oranında artarak 97,3 milyar dolar seviyesine yükseldi. Artış döviz rezervleri tarafında yaşanırken, altın rezervleri bir önceki haftaya göre geriledi. TCMB brüt döviz rezervleri 76,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 156,4 milyon dolar hisse senedi ve 38,9 milyon dolar DİBS sattı. Yabancıların 05 Nisan haftasında toplam hisse senedi ve DİBS stokları azalış gösterdi.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı %1,12 oranında artarak 1,02 trilyon TL düzeyine ulaştı. Son 5 haftanın değişim ortalaması %2,23 oldu ve beş hafta üst üste ivme kazandı. Ancak dolar cinsinden bakıldığında yurt içi yerleşiklerin döviz hesaplarında gerileme gözlemlendi.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 5 Nisan haftasında, bir önceki haftaya göre %0,56 oranında azaldı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %11,43 düzeyinde artmış durumda bulunuyor.
- Türkiye’de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %0,20 oranında azalırken, kur etkisinden arındırılmış bir şekilde bakıldığında %0,74 düzeyinde azalış gözlemlendi.

Küresel Gelişmeler

- IMF Türkiye’nin 2019 yılı büyüme beklentisini %0,4 seviyesinden -%2,5 seviyesine revize etti. Kurumun tahminlerine göre Türkiye’deki büyüme 2020 yılında %2,5 ile pozitive dönecek ve orta vadede %3,5 seviyesine gelecek. Türkiye’nin 2019 yılı ortalama enflasyon beklentisi ise %17,5 seviyesine revize edildi. IMF 2019 yılında Türkiye’deki işsizliğin ise %12,7 seviyesinde olmasını bekliyor.
- İngiltere’nin Avrupa Birliği’nden çıkışı için son tarihi 6 ay uzatıldı. Anlaşmaz bir Brexit’in sonuçlarından endişe eden AB liderleri, 6 saat süren bir zirvenin ardından çıkış tarihi için son tarihi 31 Ekim olarak belirledi.

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

- Yılın üçüncü para politikası toplantısını yapan Avrupa Merkez Bankası (AMB), politika faizini %0 seviyesinde sabit bıraktı. Yılın ikinci toplantısında oldukça önemli sinyaller veren AMB, bu toplantıda önemli kararların açıklanması için bir sonraki toplantı tarihi olan 6 Haziran'ı işaret etti. TLTRO programının detaylarına ise sonraki dönemlerde ve makro ekonomik gelişmeler ışığında karar verileceği belirtildi.
- ABD mart ayı TÜFE rakamı aylık bazda %0,4 artarak beklentilerle uyumlu gerçekleşti. Buna rağmen ABD TÜFE verisinde zayıf trend devam ediyor. Çekirdek veri %0,1 oranında artarak beklentilerin 0,1 puan altında gerçekleşti. Manşet enflasyonda artan petrol fiyatlarının yukarı yönlü katkısı oldu. Yıllık çekirdek enflasyon verisi ise %2 seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek veri 2018 yılının temmuz ayından bu yana düşüş gösteriyor.

TARİH	ÜLKE	VERİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
04/16/2019 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Şubat	0.3%	1.0%
04/16/2019 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Şubat	-6.7%	-7.3%
04/16/2019 12:00	Almanya	ZEW Beklenti Anketi	Nisan	0.5	-3.6
04/16/2019 14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Şubat	--	7.60%
04/16/2019 16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Mart	0.3%	0.1%
04/16/2019 16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Mart	79.2%	78.2%
04/17/2019 05:00	Çin	GSYİH Büyümesi (Yıllık Değişim)	1Q	6.3%	6.4%
04/17/2019 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişim)	Mart	--	-18.2%
04/17/2019 11:00	Güney Afrika	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	4.6%	4.1%
04/17/2019 11:30	İngiltere	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	2.0%	1.9%
04/17/2019 11:30	İngiltere	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	1.9%	1.8%
04/18/2019 10:15	Fransa	Markit Bileşik PMI	Nisan	--	48.9
04/18/2019 10:30	Almanya	Markit/BME Bileşik PMI	Nisan	51.6	51.4
04/18/2019 15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişim)	Mart	0.8%	-0.2%
04/18/2019 16:45	ABD	Markit Bileşik PMI	Nisan	--	54.6
04/19/2019 14:30	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (12 Ay Sonra TÜFE)	Nisan	--	15.24%

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.