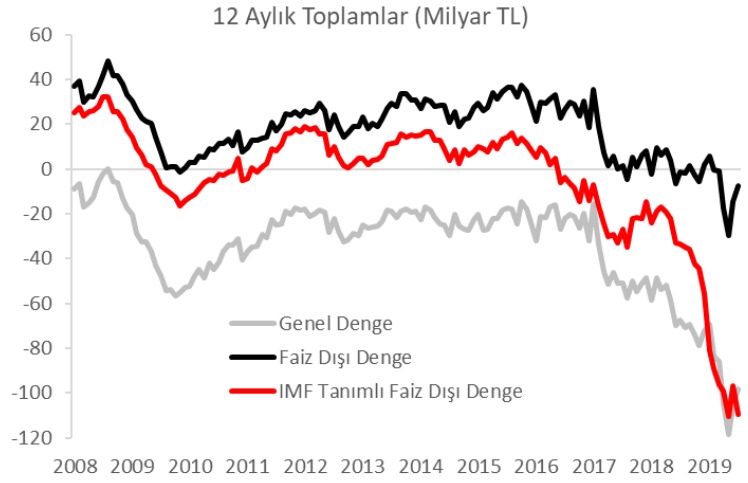
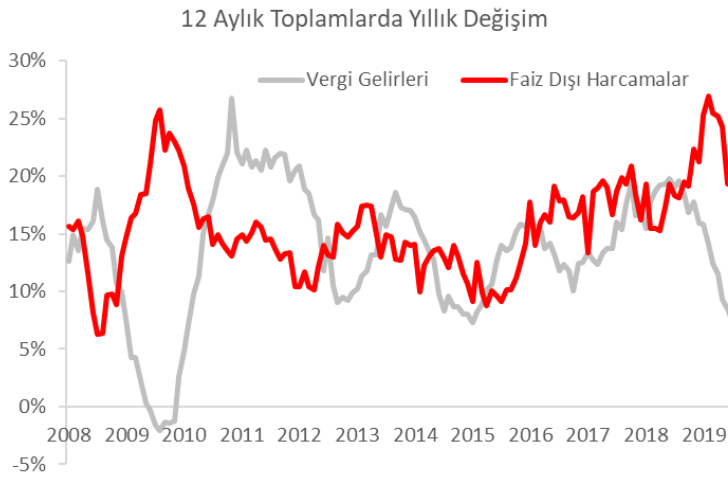


Haftalık Görünüm

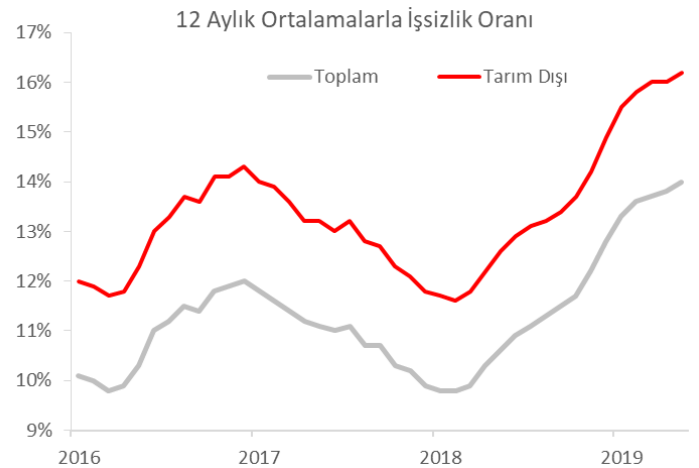
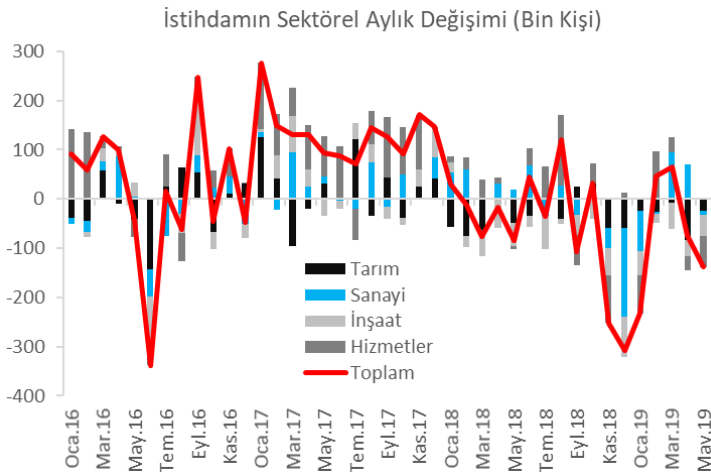
Temmuz bütçesinde TCMB yedek akçe aktarılmasının olumlu etkisi görüldü

- 2018 Temmuz'da 1,1 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe fazlası 2019 Temmuz'da 9,9 milyar TL olurken faiz dışı fazla aynı dönemde 9,3 milyar TL'den 17,6 milyar TL'ye çıktı. Vergi gelirleri Temmuz'da geçen yılın aynı dönemine göre sadece %7,3 artarken faiz dışı giderler yıllık bazda %44,2 arttı. Öte yandan, detaylar bütçedeki bu olumlu sonuçların TCMB yedek akçesinin Hazine'ye aktarılmasının etkilerinden kaynaklandığını gösteriyorlar. Temmuz ayı içerisinde TCMB'den Hazine hesaplarına 21,8 milyar TL aktarılırken TCMB analitik bilanço gelişmeleri Ağustos'ta da benzer bir etkinin görüleceğini gösteriyorlar.
- Bununla birlikte, bütçenin gelirler tarafı ekonomik aktivitedeki zayıflığı teyit ederken giderlerde bayram öncesi yapılan transfer harcamaları etkiliydi. Temmuz ayında vergi indirimleri geri alınsa da ÖTV ve ithalde alınan KDV tahsilatında sırasıyla %1,0 ve %2,2 azalış yaşandı. Dahilde alınan KDV ise sadece %6,1 artış kaydetti.
- Bu sonuçlarla, yılın ilk yedi ayında bütçe açığı geçen yılın aynı dönemindeki 38,7 milyar Dolar'dan 64,8 milyar Dolar seviyesine genişledi. 2018'in ilk yarısında 3,2 milyar TL fazla veren faiz dışı denge bu sene aynı dönemde 6,4 milyar TL açık verdi. IMF tanımlı faiz dışı açığın ise aynı dönemde 29 milyar TL'den 82,7 milyar TL seviyesine çıktığını hesaplıyoruz.



İşgücü piyasasında zayıflık devam ediyor

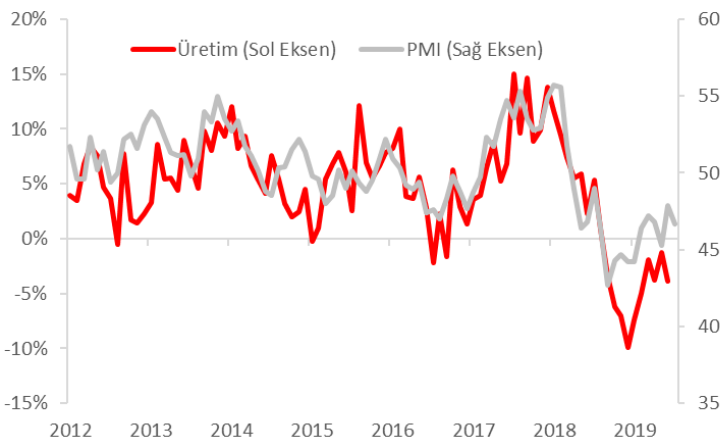
- Nisan-Mayıs-Haziran aylarını kapsayan Mayıs döneminde mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı bir önceki dönemdeki %13,8'den tarihi zirve olan %14,0'a yükselirken tarım dışı işsizlik oranı %16,0'dan %16,2'ye çıktı. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise Mayıs döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 3,1 puan yükselişle %12,8 olarak gerçekleşti.
- İstihdam ise genele yayılmış bir şekilde bir önceki döneme göre 138 bin kişi azaldı. Tarımda istihdam 25 bin kişi azalırken inşaatın Şubat 2018 döneminden bu yana 16 aydır süren istihdam azalışı devam etti. Böylece toplamda inşaatın istihdam azalışı 691 bin kişiyi buldu. Sanayide ise Mart ve Nisan dönemlerindeki ılımlı toparlanma yerini Mayıs'ta 7 bin kişi ile sınırlı bir daralmaya bıraktı. Hizmetler sektörü istihdamında ise 62 bin kişilik azalış oldu.
- Böylece ekonomik aktivitede ivme kaybının kendini göstermeye başladığı 2018 Şubat'tan bu yana toplam istihdamda daralma 1 milyon kişiyi aştı. En zayıf sektörler olarak ise inşaat ve tarım öne çıktı.



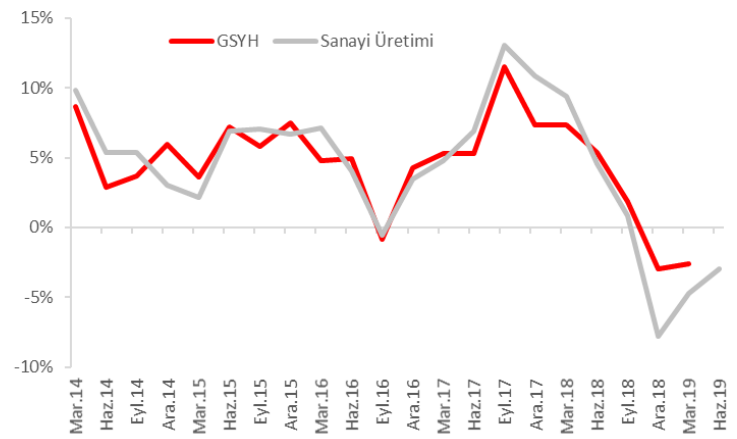
Sanayi Haziran'da geçici etkilerle sert daraldı, Temmuz'da ise toparlanma sınırlı kalabilir

- Mevsim ve takvim etkisinden verilmiş verilere göre, sanayi üretimi Haziran'da aylık bazda %3,7, yıllık bazda ise %3,9 oranında daraldı. Haziran'daki bu sert daralma, seçimlerin yenilenmesi gibi kısmen geçici unsurları yansıtsa da detaylar genel itibarıyla zayıf bir tablo ortaya koyuyorlar. Bazı ihracatçı sektörlerin nispeten gücünü korumasına rağmen iç talebe yönelik sektörlerde belirsizliklerin etkisiyle sert daralma yaşandı. Haziran verileriyle birlikte, ikinci çeyrekte sanayi üretimi bir önceki döneme göre %0,5 artsa da yıllık bazda %3,0 küçülme yaşandı. Bu da genel ekonominin 2019 ikinci çeyrekte de %2,5-3 civarında bir daralmanın mümkün olabileceğini gösteriyor.
- Öncü veriler ise üretimde kırılğan görünümün Temmuz ayında da devam ettiğini ve toparlanmanın sınırlı olabileceğine işaret ettiler. Reel sektör güven endeksi Temmuz'da bir önceki aya göre 3 puan gerileyerek 96,6'ya indi. İmalat sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Haziran'daki 47,9'dan 46,7'ye indi. Ancak ihracattaki toparlanma ile üretimin bir önceki aya göre sınırlı bir artış, yıllık bazda ise daralma kaydedebileceğini öngörüyoruz. Diğer öncü veriler ve finansal piyasalardaki gelişmelerle birlikte, ekonomik aktivitenin üçüncü çeyreğe zayıf bir başlangıç yaptığını gösteriyor. Ağustos'ta ise faiz indiriminin desteği ile sınırlı bir iyileşme kaydediliyor olabilir. Ancak çeyrek genelinde ekonomide daralmanın devam etme ihtimalinin yüksek olduğunu değerlendiriyoruz. Son çeyrekte ekonomide sınırlı bir pozitif sonuç görsek de yıl genelinde %1,0 civarında bir daralma hesaplıyoruz.

Sanayi Üretimi Yıllık Değişimi ve İmalat Sanayi PMI



Yıllık Değişimler



ABD'de veriler endişe edildiği kadar zayıf değiller

- Finansal piyasalarda resesyon fiyatlaması hakim olsa da ABD'den açıklanan veriler genel itibarıyla beklentilerden güçlü bir tablo ortaya koyuyorlar.
- Temmuz'da genel TÜFE bir önceki aya göre beklentiler dahilinde %0,3 artarken çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,2 olan tahminleri aşarak %0,3 seviyesinde geldi. Böylece genel TÜFE yıllık enflasyonu Haziran'daki %1,7'den Temmuz'da %1,8'e yükselirken çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %2,1'den %2,2'ye çıktı.

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

- Aynı zamanda ülkede toplam perakende satışlar Temmuz'da aylık bazda %0,7 artarken, çekirdek perakende satışlarda artış %0,9 olarak gerçekleşti.
- Bununla birlikte, ülkede sanayi üretimi Temmuz'da bir önceki aya göre Haziran verilerindeki yukarı yönlü revizyon nedeniyle %0,1 artış beklentilerinin aksine %0,2 daraldı.
- Ülkede Temmuz ayı konut verilerine yönelik veriler ise karışık sinyaller verdi. Konut başlangıçları Temmuz'da bir önceki aya göre %0,2 artış tahminlerinin aksine %4,0 azalırken inşaat izinleri aynı dönemde %3,1'lik beklentileri aşarak %8,4 arttı.

Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri

Tarih	Ülke	Veri veya Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
08/20/2019 09:00	Almanya	Üretici Fiyat Endeksi (Aylık Değişim)	Temmuz	0.0%	-0.4%
08/20/2019 09:00	Almanya	Üretici Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Temmuz	1.1%	1.2%
08/20/2019 10:00	Türkiye	Konut Satışları	Temmuz	--	61.4k
08/20/2019 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişim)	Temmuz	--	-48.6%
08/21/2019 14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Haziran	--	1.57%
08/21/2019 14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık Değişim)	Haziran	--	0.49%
08/21/2019 21:00	ABD	FED Toplantı Tutanakları	Temmuz	--	--
08/22/2019 10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	--	56.5
08/22/2019 10:15	Fransa	Markit İmalat Sanayi PMI	Ağustos	49.5	49.7
08/22/2019 10:15	Fransa	Markit Hizmet PMI	Ağustos	52.5	52.6
08/22/2019 10:15	Fransa	Markit Bileşik PMI	Ağustos	52.0	51.9
08/22/2019 10:30	Almanya	Markit/BME İmalat Sanayi PMI	Ağustos	43.1	43.2
08/22/2019 10:30	Almanya	Markit Hizmet PMI	Ağustos	54.0	54.5
08/22/2019 10:30	Almanya	Markit/BME Bileşik PMI	Ağustos	50.5	50.9
08/22/2019 16:45	ABD	Markit İmalat Sanayi PMI	Ağustos	50.5	50.4
08/22/2019 16:45	ABD	Markit Hizmet PMI	Ağustos	52.8	53.0
08/22/2019 16:45	ABD	Markit Bileşik PMI	Ağustos	--	52.6

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 atftta 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.