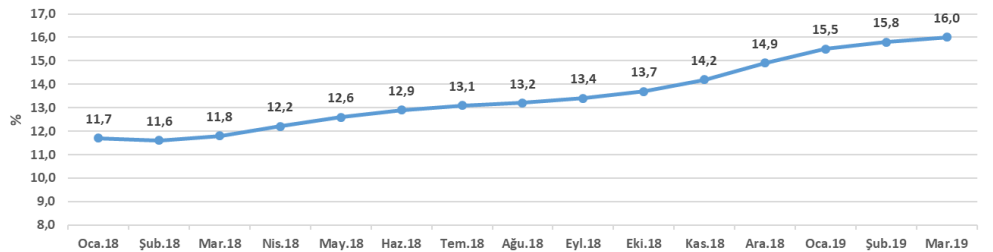


**YÖNETİCİ ÖZETİ**

- Mart ayında işsizlik oranı bir önceki aya göre azalarak %14,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Hazine bütçe nakit dengesine göre Mayıs ayında 14,6 milyar TL açık verildi.
- Nisan ayında ödemeler dengesi istatistiklerine göre 1,3 milyar dolar seviyesinde cari açık verildi.
- TCMB PPK toplantısında politika faizini %24 seviyesinde sabit bıraktı.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 7 Haziran haftasında, bir önceki haftaya göre %0,61 oranında azaldı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %7,29 düzeyinde artmış durumda bulunuyor.
- Haftanın en önemli ekonomik olayı Çarşamba günü TSİ 21.00'da açıklanacak olan FED faiz kararı ve FOMC karar metni olacak.

**Haftalık Görünüm****İşgücü İstatistikleri, Mart 2019**

- Mart ayında işsizlik oranı bir önceki aya göre azalarak %14,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Mevsimsel etkilerden arındırılmış seride ise işsizlik oranı %13,6 seviyesinden %13,7 seviyesine yükseldi.
- Mart ayında istihdamda artış yaşandı ve 2018 Aralık seviyesinin üzerine çıkıldı.
- Genç nüfus işsizliği ise mevsim etkilerinden arındırılmış seride %25,7 ile 2005 yılından bu yana en yüksek seviyede gözlemlendi.
- Mevsimsel etkilerden arındırılmış tarım dışı işsizliğe baktığımızda ise yükseliş trendinin 2019 yılının ilk çeyreğinde de sürdüğünü gözlemliyoruz.

**Mevsim Etkilerinden Arındırılmış Tarım Dışı İşsizlik Oranı**

Kaynak: TÜİK

## Hazine Bütçe Nakit Dengesi, Mayıs 2019

- Hazine bütçe nakit dengesine göre Mayıs ayında 14,6 milyar TL açık verildi.
- Ocak-Mayıs dönemi kümülatif nakit açığı 66,7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.
- Mayıs ayı borçlanmasında iç borçlanma kanalı ön plana çıktı.
- Faiz dışı denge 6,2 milyar TL açık verdi ve kümülatifte 22,2 milyar TL faiz dışı bütçe nakit açığı verilmiş oldu.
- Bütçenin gelirleri 2018 yılının Mayıs ayına göre %13,7 oranında azalırken, aynı dönem için giderler %34,8 oranında artı gösterdi.

Ocak-Mayıs Kümülatif			
Tarih	Bütçe Nakit Dengesi		Faiz Dışı Denge
2019	-₺	66.741	-₺ 22.198
2018	-₺	11.543	₺ 16.379
2017	-₺	20.712	-₺ 4.045
2016	₺	2.487	₺ 17.124
2015	₺	86	₺ 24.930
2014	-₺	1.802	₺ 17.970
2013	-₺	237	₺ 15.880
2012	-₺	2.024	₺ 20.221
2011	-₺	2.532	₺ 16.166
2010	-₺	9.977	₺ 11.267
Milyon TL	Kaynak: Hazine Bakanlığı		

## Ödemeler Dengesi İstatistikleri, Nisan 2019

- Nisan ayında ödemeler dengesi istatistiklerine göre 1,3 milyar dolar seviyesinde cari açık verildi.
- Bir önceki yılın Nisan ayına göre 4,2 milyar dolar düzeyinde iyileşme yaşanırken; bu iyileşmede dış ticaret dengesi, birincil gelir dengesi ve hizmetler dengesi etkili oldu.
- Doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler 2018 yılının Nisan ayına göre 140 milyon dolar azalarak 578 milyon dolar düzeyinde gerçekleşti.

Ocak-Nisan Kümülatif	
Tarih	Ödemeler Dengesi (Cari Açık)
2019	\$ -3,331
2018	\$ -21,822
2017	\$ -12,095
2016	\$ -11,181
2015	\$ -14,511
2014	\$ -15,756
2013	\$ -24,250
2012	\$ -20,766
2011	\$ -28,669
2010	\$ -13,130
Milyar USD	Kaynak: Bloomberg

- Resmi rezervler ise Nisan ayında 2,8 milyar dolar azalış gösterdi.
- Diğer yatırımlar kaleminde 1,3 milyar dolar net çıkış gerçekleşti.

## TCMB PPK Toplantısı, Haziran 2019

- TCMB PPK toplantısında politika faizini %24 seviyesinde sabit bıraktı.
- Yeni metinde gıda ve ithal girdi fiyatlarına yapılan vurgu kaldırıldı. Buna göre enflasyon seyri açısından daha olumlu bir metin diyebiliriz.
- “Enflasyondaki düşüş sürecini hızlandırmak amacıyla” eklemesi ise Temmuz’daki toplantıda faiz indirimi için sinyal vermektedir.
- Bir önceki toplantıda ise enflasyonda belirgin bir iyileşmenin gözlenmesine vurgu yapılmıştı. Bu metinde bu vurguya yer verilmedi.
- Bu kararın ardından 17 Haziran Pazartesi, TCMB Piyasa Yapıcı kurumlar için haftalık borçlanma faizini 100 baz puan indirerek %23 seviyesine indirdi.

## TCMB Haftalık İstatistikler, 13 Haziran 2019

- TCMB brüt rezervleri 7 Haziran ile biten haftada bir önceki haftaya göre 826 milyon dolar artarak 96,4 milyar dolar seviyesine yükseldi. Artış altın rezervleri tarafında yaşanırken brüt döviz rezervleri 142 milyon dolar azaldı.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 54,9 milyon dolar değerinde hisse senedi alırken 128,5 milyon dolar değerinde DİBS sattı. Yabancıların varlık stoku geçtiğimiz hafta 1,2 milyar dolar artış göstermiş oldu.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı %0,44 oranında artarak 1,09 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Son 5 haftanın değişim ortalaması da %0,44 oldu.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 7 Haziran haftasında, bir önceki haftaya göre %0,61 oranında azaldı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %7,29 düzeyinde artmış durumda bulunuyor.
- Türkiye’de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %0,06 oranında azalırken, kur etkisinden arındırılmış bir şekilde bakıldığında %0,27 düzeyinde artış gözlemlendi.

**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 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](http://www.mukafatportfoy.com.tr)



Bizi takip edin

## Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri

TARİH	ÜLKE	VERİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
06/18/2019 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Nisan	0.1%	2.1%
06/19/2019 11:30	Britanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	2.0%	2.1%
06/19/2019 21:00	ABD	FOMC FED Faizi (Üst Bant)	Haziran	2.50%	2.50%
06/19/2019 21:00	ABD	FOMC FED Faizi (Alt Bant)	Haziran	2.25%	2.25%
06/20/2019 11:00	AB	ECB Ekonomik Bülten			
06/20/2019 14:00	Britanya	BoE Faiz Kararı	Haziran	0.750%	0.750%
06/21/2019 10:15	Fransa	Markit İmalat PMI	Haziran	50.9	50.6
06/21/2019 10:30	Almanya	Markit/BME İmalat PMI	Haziran	44.6	44.3
06/21/2019 16:45	ABD	Markit İmalat PMI	Haziran	50.5	50.5

### 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.