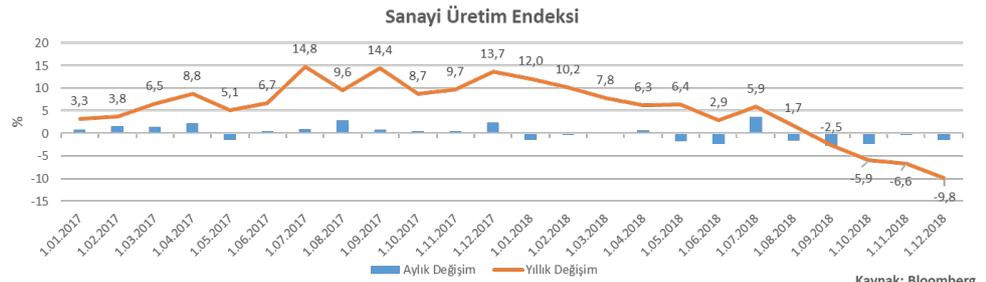


**YÖNETİCİ ÖZETİ**

- Türkiye’de 2018 yılının Aralık ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,4 oranında azaldı. Beklentiler %0,2 oranında bir genişleme olması yönündeydi.
- Aralık ayında 1,5 milyar dolar seviyesindeki cari açık beklentilerine paralel olarak 1,44 milyar dolar cari açık verildi.
- Kasım ayında işsizlik oranı Ekim ayına göre 2 puan artarak %12,3 oldu.
- S&P Türkiye’nin kredi notunu ve görünümü değiştirmede. Türkiye’nin notu, B+ seviyesinde ve görünümü durağan olarak kaldı.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 105,6 milyon dolar tutarında net hisse senedi sattı. Yabancıların haftalık net DİBS hareketi de 205,7 milyon dolar satış olarak gerçekleşti. Haftalık bazda yabancıların toplam varlık stoku 993,4 milyar dolar tutarında azaldı.
- ABD’de perakende satışlar Aralık ayında Kasım ayına göre %1,2 oranında geriledi. Otomobil dışında perakende satışlar %1,8 oranında geriledi.
- Bu hafta Çarşamba günü Türkiye Şubat ayı tüketici güven endeksi verisi yayınlanacak. Cuma günü ise Türkiye Şubat ayı kapasite kullanım oranı takip edilecek.
- Yurt dışında bu hafta PMI verileri takip edilecek.

**Haftalık Görünüm****Sanayi Üretim Endeksi, Aralık 2018**

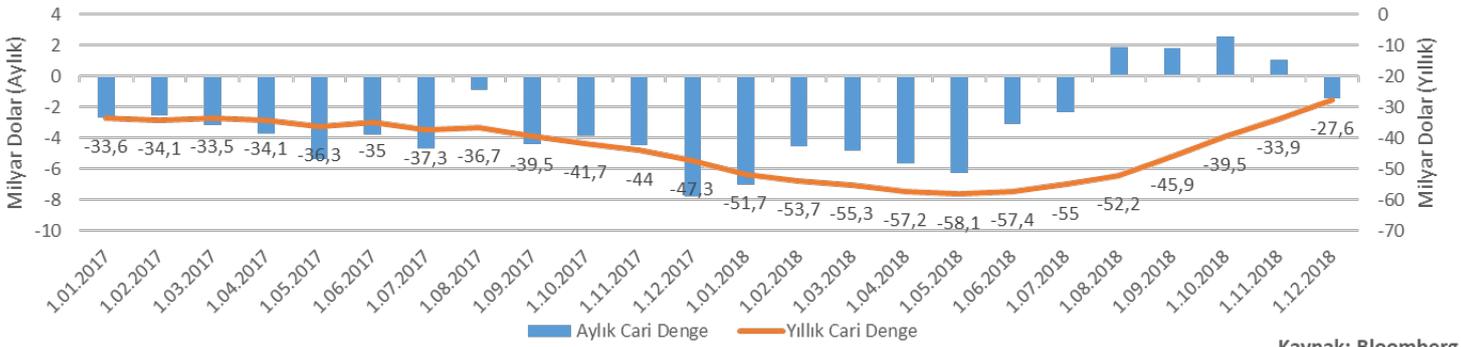
- Türkiye’de 2018 yılının Aralık ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,4 oranında azaldı. Beklentiler %0,2 oranında bir genişleme olması yönündeydi.
- Böylece 2018 yılının sonunda bir önceki yıla göre sanayi üretim endeksi %9,8 oranında azalmış oldu ve 2009 yılından beri en düşük değerini aldı.
- Son 30 yıla bakıldığında ise Ocak aylarının 2002 ve 2003 hariç tümünde Aralık ayına göre sanayi üretiminin gerilediğini görüyoruz. Ancak 2019 Ocak ayında bir baz etkisi beklenebilir.
- Alt endekslerde ise ara malı sanayi üretimi yıllık bazda %14,9 oranında daralarak en kötü performansı gösterdi. Yüksek teknoloji üretimi ise yıllık bazda %15,3 oranında arttı.



## Ödemeler Dengesi İstatistikleri, Aralık 2018

- Aralık ayında 1,5 milyar dolar seviyesindeki cari açık beklentilerine paralel olarak 1,44 milyar dolar cari açık verildi.
- Bununla beraber 2018 yılındaki toplam cari açık 27,7 milyar dolar oldu.
- Yeni Ekonomi Programı'nda beklentiler 36 milyar dolar seviyesindeydi.
- Bu dönemde dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 5,9 milyar dolar gerilemiştir. Resmi rezervlerde ise 860 milyon dolar artış gözlenmiştir.
- Doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler ise bir önceki yılın aynı ayına göre 297 milyon dolar artarak 803 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

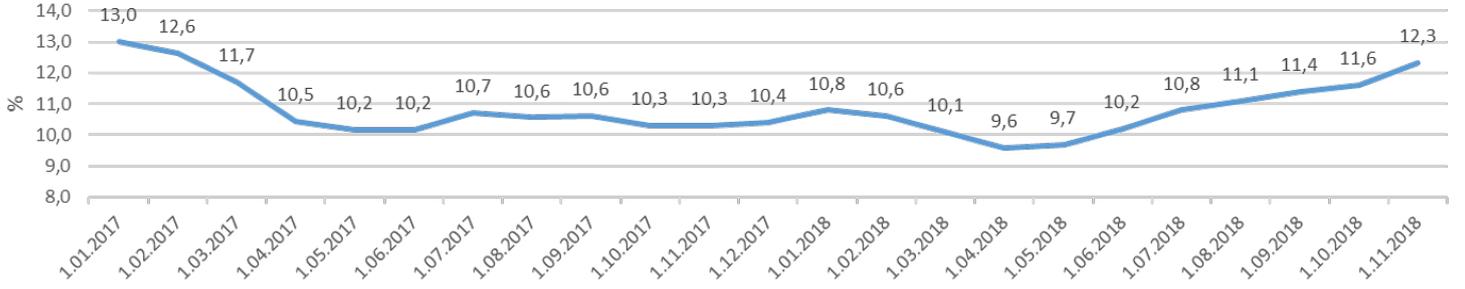
### Ödemeler Dengesi



## İşgücü İstatistikleri, Kasım 2018

- Kasım ayında işsizlik oranı Ekim ayına göre 2 puan artarak %12,3 oldu.
- 2017 yılının Kasım ayında %19,3 düzeyinde bulunan genç işsizliği bu veride %23,6 seviyesinde gerçekleşti.
- Tarım dışı işsizlik ise %14,3 olarak gerçekleşti.
- İşsizlik oranı 2017 yılının başından bu yana en yüksek değerine ulaştı.
- Mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranı ise 0,4 puan artarak %12 oldu.
- Genç işsizliği bir önceki yılın aynı dönemine göre 4,3 puan artarak %23,6 olurken, gençler arasında ne eğitimde ne istihdamda olanların oranı %24,3 oldu.

### İşsizlik Oranı



Kaynak: Bloomberg

### S&P Türkiye Kredi Notu, Şubat 2019

- S&P Türkiye'nin kredi notunu ve görünümü deęiřtirmedii. Türkiye'nin notu, B+ seviyesinde ve görünümü durağan olarak kaldı.
- Not açıklamasında, Türkiye'nin finansal baskıya karşı aldığı önlemlerin büyük ağırlıkla geçici olduğu ve semptomların hafifletilmesine odaklanıldığı belirtildi.
- Ayrıca S&P, Türkiye'nin kamu borcunun düşüklüğü nedeniyle hala manevra alanına sahip olduğunu belirtti.

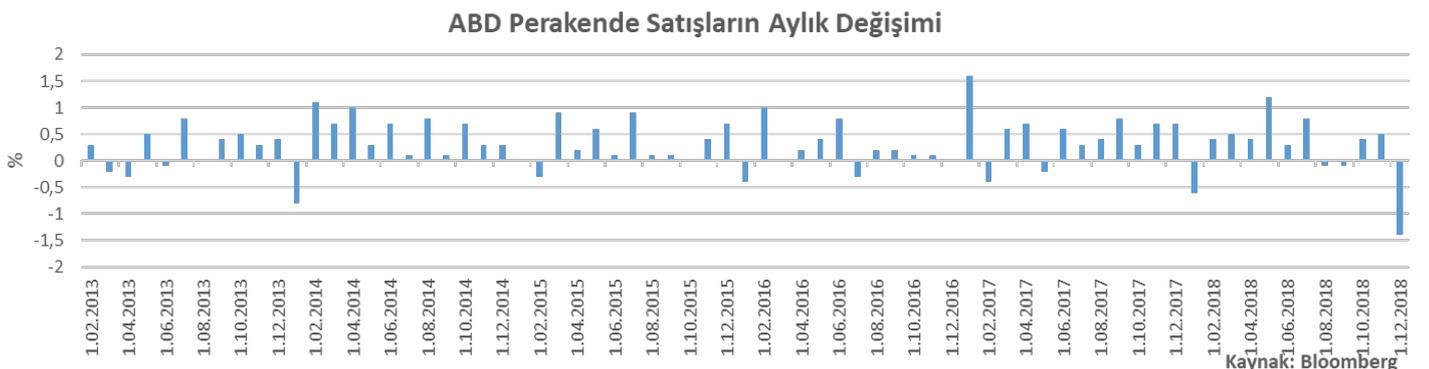
Not Artırımı İhtimali	Not İndirimi İhtimali	S&P Beklentileri
<ul style="list-style-type: none"> <li>• S&amp;P, bankalara ve ekonomiye güveni artıracak, cari açığı azaltıp enflasyonu dizginleyecek, kredibilitesi olan, şeffaf bir ekonomik düzeltme programı uygulanırsa Türkiye'nin notunun artırılabilceğini belirtti.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• S&amp;P, bankalarda Türkiye'nin mali pozisyonunu zayıflatacak sistemik riskin artması halinde kredini notunun düşebileceğini belirtti. Bu noktada takibe düşen alacaklar önemle takip ediliyor olacak.</li> <li>• Ayrıca dış finansmanı çevirmekteki zorluk ve sıkı iç finansman koşulları belirleyici olacak.</li> <li>• Türkiye'nin ekonomik büyüme performansı, S&amp;P'nin beklentilerinin altında gerçekleşirse ve yüksek enflasyon sıkı iç finansman koşulları ile birlikte kalıcı olursa not indirimine gidilebilir.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kuruluş, Türkiye'nin 2019 yılında %0,5 küçülmesini bekliyor.</li> <li>• Ekonomik büyümenin 2019 yılından sonra iyileşmesi beklenildiği belirtildi.</li> <li>• Dış finansman koşulları çok daha sıkılaşma-dıkça IMF ile bir anlaşma beklenmiyor.</li> <li>• Türkiye'nin dış ticaret dengesi için ihracat partnerlerinin iç talebi takip ediliyor olacak.</li> </ul>

## TCMB Haftalık İstatistikler, 14 Şubat

- TCMB brüt rezervleri 8 Şubat ile biten haftada bir önceki haftaya göre 1,2 milyar dolar arttı ve toplam brüt rezervler 98,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. TCMB brüt dolar rezervleri 1,3 milyar dolar artışla 78,3 milyar dolar olurken, altın rezervleri 119 milyon dolar azalarak 20,4 milyar dolar seviyesine geriledi.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 105,6 milyon dolar tutarında net hisse senedi sattı. Yabancıların haftalık net DİBS hareketi de 205,7 milyon dolar satış olarak gerçekleşti. Haftalık bazda yabancıların toplam varlık stoku 993,4 milyar dolar tutarında azaldı.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı 8 Şubat haftasında haftalık bazda %0,99 oranında artarak 885 milyar TL oldu. Böylece yurt içi yerleşiklerin döviz tevdiat hesapları bir önceki yılın aynı dönemine göre Türk Lirası cinsinden %38,91 oranında artmış oldu.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç krediler mevduatı 8 Şubat haftasında, haftalık bazda %0,24 oranında artarak 2,253 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı dönemine göre değişim %10,58 oranında sabit kaldı.
- Türkiye’de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %0,29 oranında arttı. Yıllık değişim oranı ise %20,47 oldu.

## Küresel Gelişmeler

- Çin’in Ocak ayında ihracatı yıllık bazda %13,9 oranında artarken ithalatı %2,9 oranında arttı. Özellikle beklentilerin oldukça üstünde artan ihracat, dış ticaret dengesi verisinin de beklentilerden iyi gelmesine sebep oldu. Ocak ayında 39,16 milyar dolar dış ticaret fazlası veren Çin, ABD’ye yaptığı ihracatta 2018 yılının Ocak ayına göre 1 milyar dolar aşağıda kaldı.
- Almanya 2018 yılının son çeyreğinde resesyona girmekten kıl payı kurtuldu ancak çeyreklik bazda büyüme de elde edemedi. Yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre GSYİH seviyesi sabit kalan Almanya, bir önceki yıla göre %0,9 oranında büyüdü. Beklentiler büyüme ivmesinin 2019 yılının ilk çeyreklerinde pozitif dönmeye yönünde olsa da Almanya büyümesine yönelik riskler devam ediyor.
- ABD’de perakende satışlar Aralık ayında Kasım ayına göre %1,2 oranında geriledi. Otomobil dışında perakende satışlar %1,8 oranında geriledi. İki veride de aylık bazda bir gerileme beklenmiyordu. Perakende satışlarda görülen bu düşüş son 9 yılın en sert aylık düşüşü oldu.



**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 şirketidir. 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
02/19/2019 13:00	Almanya	ZEW Ekonomik Durum Anketi	Şubat	20.0	27,6
02/19/2019 13:00	Almanya	ZEW Beklentiler Anketi	Şubat	-13.6	-15.0
02/20/2019 10:00	Almanya	ÜFE (Aylık Değişim)	Ocak	-0.1%	-0.4%
02/20/2019 10:00	Almanya	ÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	2.2%	2.7%
02/20/2019 10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Şubat	--	58.5
02/20/2019 11:00	Güney Afrika	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	4.3%	4.5%
02/21/2019 10:00	Almanya	TÜFE (Aylık Değişim)	Ocak	-0.8%	-0.8%
02/21/2019 10:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	1.4%	1.4%
02/21/2019 10:00	Almanya	Finans Bakanlığı Aylık Raporu	Şubat		
02/21/2019 11:15	Fransa	Markit İmalat PMI	Şubat	51.0	51.2
02/21/2019 16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişi	Aralık	1.8%	0.7%
02/21/2019 17:45	ABD	Markit İmalat PMI	Şubat	55.0	54.9
02/22/2019 10:00	Almanya	Özel Sektör Harcamaları (Çeyreklik Değişim)	4Q	0.1%	-0.3%
02/22/2019 10:00	Almanya	Hükümet Harcamaları (Çeyreklik Değişim)	4Q	0.6%	0.2%
02/22/2019 10:00	Almanya	Sermaye Yatırımları (Çeyreklik Değişim)	4Q	0.7%	0.8%
02/22/2019 10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Şubat	--	95.4
02/22/2019 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	--	74.4%
02/22/2019 12:00	Almanya	IFO İş İklimi	Şubat	98.9	99.1
02/22/2019 12:00	Almanya	IFO Beklentiler	Şubat	94.3	94.2

### 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 dayanarak 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.