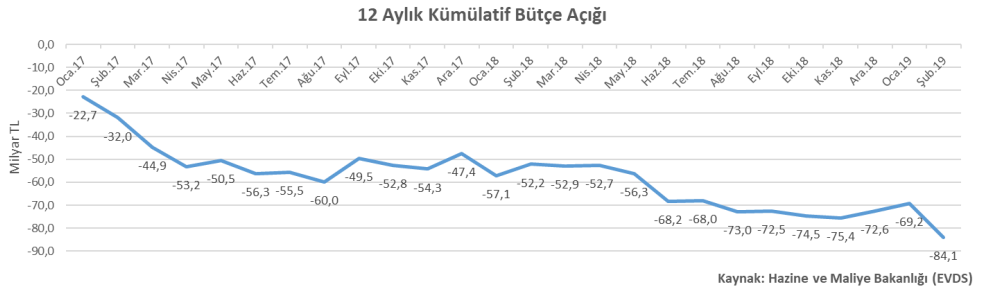


YÖNETİCİ ÖZETİ

- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 2019 yılı şubat ayı Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi verileri yayınlandı. Buna göre şubat ayında Bütçe 16,8 milyar TL açık verdi ve Ocak-Şubat dönemi toplam açığı 11,7 milyar TL oldu.
- 2018 yılının aralık ayı itibariyle işsizlik oranı 1,1 puan artarak %13,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Yıllık bazda -%9,8 seviyesinde bulunan sanayi üretim endeksi -%7,3 seviyesine geldi. Ayrıca kasım ayı yıllık değişim oranı -%10 seviyesine revize edildi.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 46,3 milyon dolar tutarında net hisse senedi aldı. Yabancıların haftalık net DİBS hareketi de 112,6 milyon dolar satış olarak gerçekleşti. Yabancıların net DİBS satışı 5 haftalık bir trend takip ediyor ve 5 haftada toplam 490 milyon dolarlık DİBS satışı gerçekleştirildi. Haftalık bazda yabancıların toplam varlık stoku 1,3 milyar dolar tutarında azaldı.
- İngiltere Parlamentosu'nda Brexit ile ilgili üç gün oylama yapıldı. Salı günü May'ın sunduğu taslak ikinci defa reddedildi. Çarşamba günü ise anlaşmasız Brexit teklifi sadece 4 oy farkla reddedildi. Perşembe günü Brexit'in nihai anlaşma süresinin uzatılması teklifi parlamentoda kabul gördü ve hafta boyunca bu konudaki gelişmeler takip edilecek. Çarşamba günü May, taslak anlaşmayı üçüncü defa parlamentoya sunabilir ve kabul alabilir aksi takdirde Perşembe günü ne kadar süre erteleme yapılacağı konusunda AB ile görüşme yapılacak.
- Çarşamba günü FED, Perşembe günü ise BoE faiz oranlarını duyuracaklar. Cuma günü Almanya ve ABD için PMI verileri önemli olacak.

Haftalık Görünüm**Bütçe Dengesi, Şubat 2018**

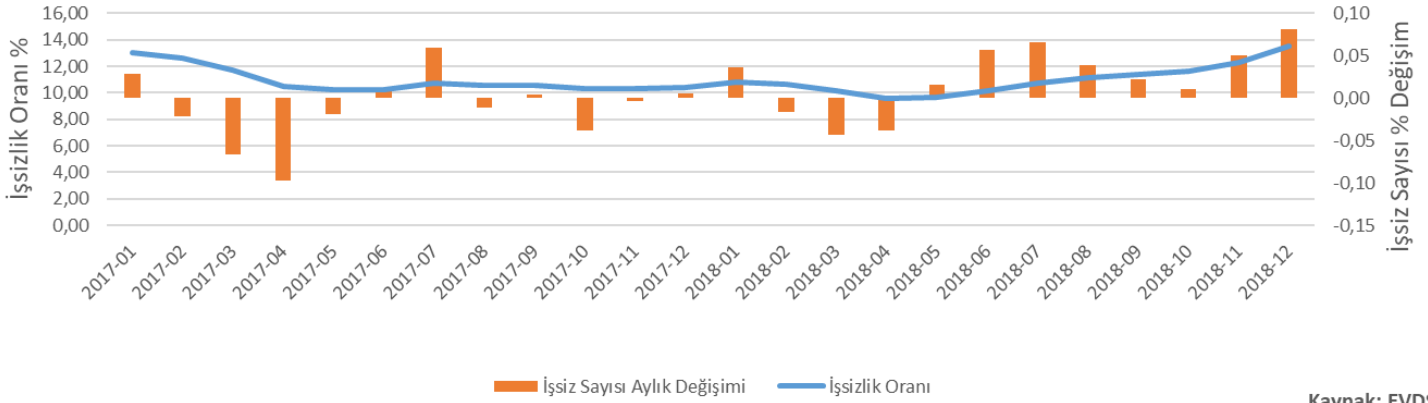
- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 2019 yılı şubat ayı Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi verileri yayınlandı.
- Buna göre şubat ayında Bütçe 16,8 milyar TL açık verdi ve Ocak-Şubat dönemi toplam açığı 11,7 milyar TL oldu. Erkene alınan TCMB faiz karı da dahil edildiğinde iki aylık açık 45,6 milyar TL olarak hesaplanabilir.
- Son 5 yılın ilk iki ay bütçe dengesi ortalamaları ise 3,2 milyar TL düzeyinde bütçe fazlası olarak bulunuyor. 2019 yılının ilk iki ayı belirgin bir şekilde önceki senelere göre negatif ayrılmış durumda bulunuyor.

**İşgücü İstatistikleri, Aralık 2019**

- 2018 yılının aralık ayı itibariyle işsizlik oranı 1,1 puan artarak %13,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Piyasa beklentileri işsizlik oranının %12,8 oranına çıkması yönündeydi.
- 2010 yılının şubat ayından bu yana görülen en yüksek işsizlik seviyesi aynı zamanda 2009 yılından bu yana yaşanmış en yüksek aylık işsizlik artışını da beraberinde getirdi.

- 2017 yılının aralık ayına göre istihdam edilen kişi sayısı 633 bin azalırken toplam işsiz sayısı 1 milyon kişi arttı.
- Yıllık bazda işsiz sayısında yaşanan artış 2009 yılının mayıs ayından beri görülen en yüksek düzey oldu.

İşsizlik Oranı ve İşsiz Sayısı Değişimi

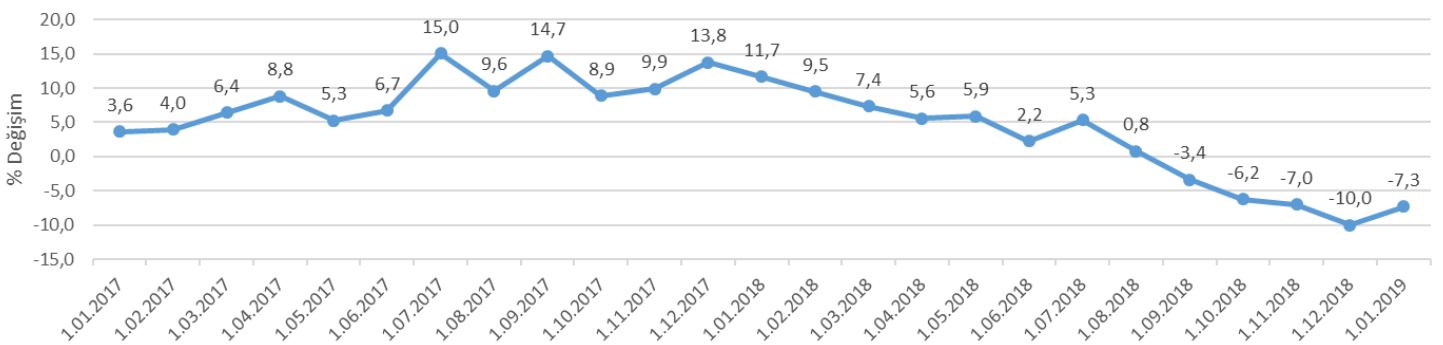


Kaynak: EVDS

Sanayi Üretimi, Ocak 2019

- 2019 yılının ilk ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre yükselerek temmuz ayından beri devam eden düşüş serisini sonlandırdı.
- Yıllık bazda -%9,8 seviyesinde bulunan sanayi üretim endeksi -%7,3 seviyesine geldi. Ayrıca kasım ayı yıllık değişim oranı -%10 seviyesine revize edildi.
- Enflasyon ve kur beklentileri önümüzdeki iki ay için iyimser durumda gözüküyor. Ayrıca Hazine'nin reel sektör yatırımlarına verdiği desteğin ilk çeyrek sonrası hız kesmesini bekliyoruz.
- PMI endeksi ise şubat ayında stabil bir performansa mart ayında ise iyileşmeye işaret ediyor.
- Almanya tarafından gelen ve Türkiye'nin sanayi üretimi ile korelasyonu kuvvetli olan verilerin ise AB ülkelerine göre negatif ayrıştığını görüyoruz.

Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değişimi



Kaynak: Bloomberg

TCMB Haftalık İstatistikler, 14 Mart 2019

- TCMB brüt rezervleri 8 Mart ile biten haftada bir önceki haftaya göre 2,7 milyar dolar arttı ve toplam brüt rezervler 97,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Özellikle brüt döviz rezervleri tarafında azalma yaşandı. 2,1 milyar dolar döviz rezervleri tarafından eksilirken 536 milyon dolar altın rezervinden eksildi.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 46,3 milyon dolar tutarında net hisse senedi aldı. Yabancıların haftalık net DİBS hareketi de 112,6 milyon dolar satış olarak gerçekleşti. Yabancıların net DİBS satışı 5 haftalık bir trend takip ediyor ve 5 haftada toplam 490 milyon dolarlık DİBS satışı gerçekleştirildi. Haftalık bazda yabancıların toplam varlık stoku 1,3 milyar dolar tutarında azaldı.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı Mart ayının ilk haftasında %2,63 oranında artarak 933 milyar TL düzeyine ulaştı.. Son 5 haftanın değişim ortalaması %0,76 oldu ve ivme kazandı.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 8 Mart haftasında, haftalık bazda %0,48 oranında artarak 2,303 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı dönemine göre değişim %11,58 oldu. Yıllık artıştaki ivme böylece yükselmiş oldu.
- Türkiye’de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %0,99 oranında artarken, kur etkisinden arındırılmış bir şekilde bakıldığında artış %0,21 seviyesinde oldu. Bu da kur etkisinden arındırılmış seri için son 5 haftanın artış ortalamasının 3 katına işaret ediyor.

Küresel Gelişmeler

- ABD şubat ayı sanayi üretimi ocak ayına göre %0,1 artarak beklentileri karşılayamadı. Beklentiler aylık %0,4 oranında bir artışa işaret ediyordu. Dayanıklı tüketim malları üretimi ocak ayında aylık bazda %4,4 oranında daralmıştı ve bu ay sabit kaldı. Hammadde üretiminde ise aylık bazda önemli derecede toparlanma gözlemlendi. Dayanaksız tüketim malları üretimi ise aylık bazda %0,7 oranında daraldı. Petrol ve kömür ürünleri üretim endeksi ise aylık bazda %5,23 oranında daraldı ve böyle bir aylık düşüş en son 2008 yılının eylül ayında görülmüştü.
- İngiltere Parlamentosu’nda Brexit ile ilgili üç gün oylama yapıldı. Salı günü May’in sunduğu taslak ikinci defa reddedildi. Çarşamba günü ise anlaşmasız Brexit teklifi sadece 4 oy farkla reddedildi. Perşembe günü Brexit’in nihai anlaşma süresinin uzatılması teklifi parlamentoda kabul gördü ve hafta boyunca bu konudaki gelişmeler takip edilecek. Çarşamba günü May, taslak anlaşmayı üçüncü defa parlamentoya sunabilir ve kabul alabilir aksi taktirde Perşembe günü ne kadar süre erteleme yapılacağı konusunda AB ile görüşme yapılacaktır.
- Fitch yayınladığı raporda Türkiye’nin potansiyel büyümesini %4,3 olarak duyurdu. Bu da bir önceki rapora göre %0,5 oranında bir azalma olduğu anlamına geliyor. Fitch ayrıca Brezilya, Meksika ve Güney Afrika için de potansiyel büyüme oranı tahminlerini aşağı yönlü revize etti. Gerekçe olarak ise yatırımlar için kötüleşen görünümü gösterdi.

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

TARİH	ÜLKE	VERİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
03/19/2019 13:00	Almanya	ZEW Ekonomik Durum	Mart	13.0	15.0
03/19/2019 13:00	Almanya	ZEW Beklenti Anketi	Mart	-11.0	-13.4
03/19/2019 17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Ocak	0.3%	0.1%
03/19/2019 17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Ocak	0.4%	0.4%
03/20/2019 10:00	Almanya	TÜFE (Aylık Değişim)	Şubat	0.2%	0.4%
03/20/2019 12:30	İngiltere	ÜFE (Aylık Değişim)	Şubat	0.4%	-0.8%
03/20/2019 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Üst Bant)	Mar.20	2.50%	2.50%
03/20/2019 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Alt Bant)	Mar.20	2.25%	2.25%
03/21/2019 12:00	Avrupa	ECB Ekonomik Bülteni			
03/21/2019 15:00	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Mar.21	0.750%	0.750%
03/22/2019 11:15	Fransa	Markit Fransa İmalat PMI	Mart	51.4	51.5
03/22/2019 11:30	Almanya	Markit/BME Almanya Bileşik PMI	Mart	52.7	52.8
03/22/2019 13:30	Rusya	Rusya Merkez Bankası Faiz Kararı	Mar.22	7.75%	7.75%
03/22/2019 16:45	ABD	Markit ABD İmalat PMI	Mart	53.6	53.0
03/22/2019 16:45	ABD	Markit ABD Bileşik PMI	Mart	--	55.5

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 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.