

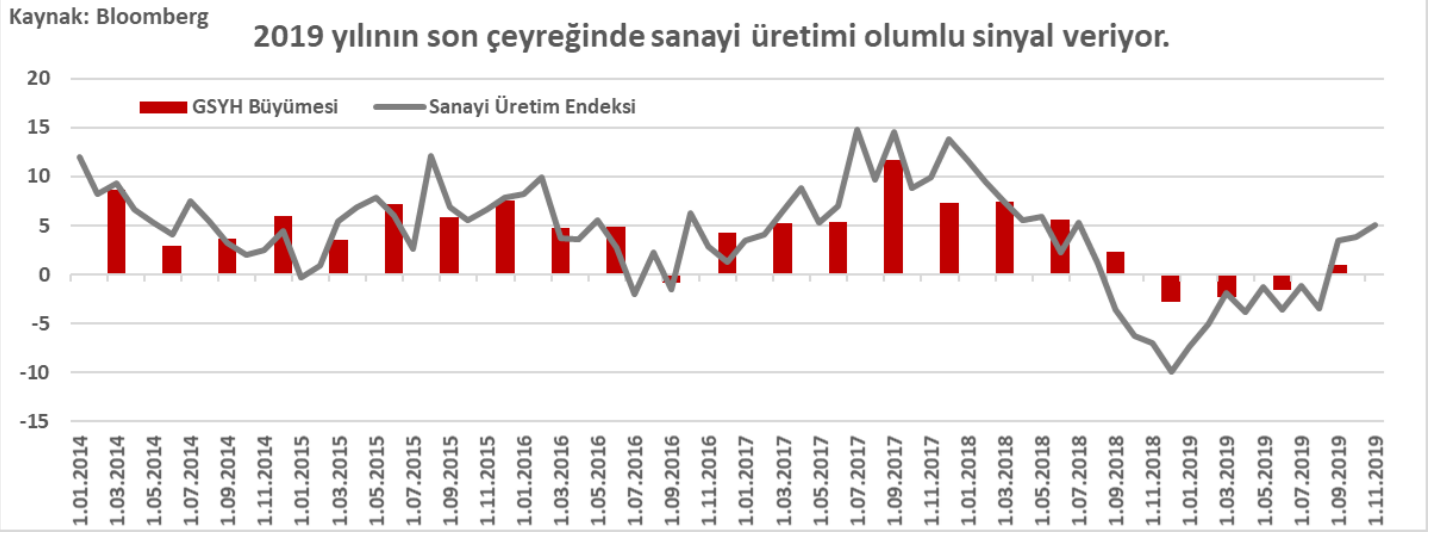
## Haftalık Görünüm

### Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi, Aralık 2019

- 2018 yılının Aralık ayında 18,3 milyar TL bütçe açığı verilirken 2019 yılının Aralık ayında 30,8 milyar TL düzeyinde açık verildi.
- Buna göre 2019 yılında toplam bütçe açığı 123.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti ve Eylül ayında sunulan orta vadeli programdaki projeksiyon (120 milyar TL) ile uyumlu bir seviyede kaldı.
- Tek seferlik gelirlerin de bütçeye katkısının olduğu 2019 yılında vergi gelirleri zayıf kaldı. Buna göre vergi gelirleri 2018 yılına göre %8,3 oranında artarken reel bazda daralmış oldu. Buna karşın özellikle faiz giderlerinde (%35,1) oldukça yüksek bir artış görüldü.
- 2020 yılında bütçenin mali alanı nasıl kullanacağı hem bir fırsat hem de bir risk olarak piyasalar tarafından yakından takip edilecektir.
- 2020 yılında TCMB'den Hazine'ye aktarılabilecek kar payı ihtiyaç akçesi ile beraber 40,5 milyar TL seviyesinde olacak.

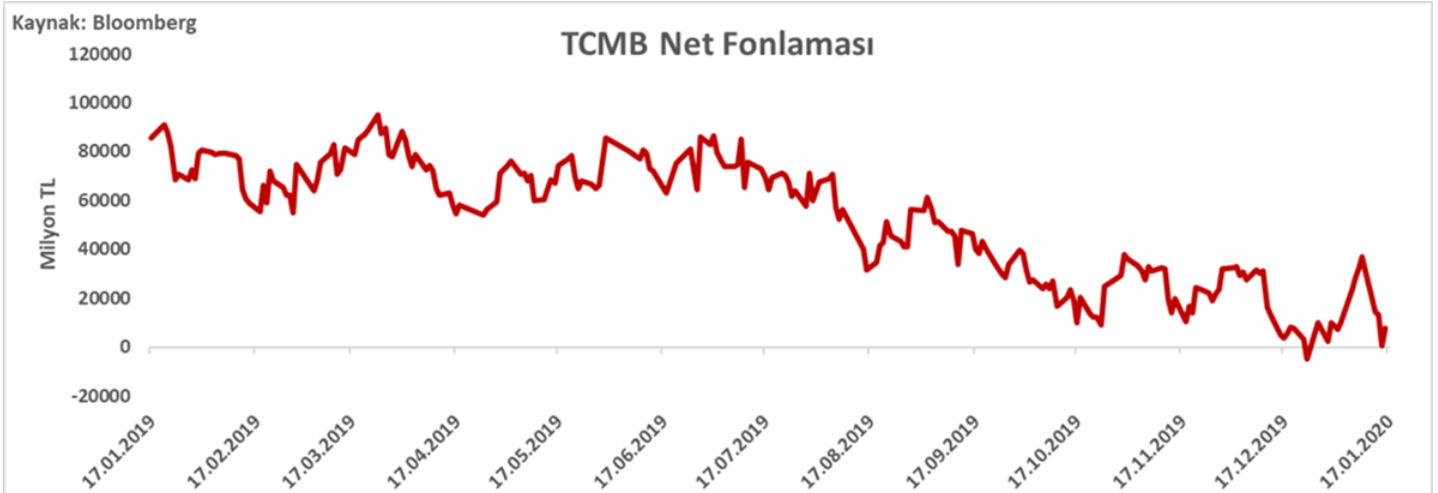
### Sanayi Üretim Endeksi, Kasım 2019

- Kasım ayı sanayi üretim endeksi yıllık bazda %5,1 oranında artış gösterdi.
- Ekim ayında da %3,9 oranında artan endeks son çeyrek için ekonomik büyümeyi teyit etti.
- Aylık bazda da takvim etkilerinden arındırılmış veri %0,7 oranında artış gösterdi.
- İmalat sanayi yıllık bazda %5,3 oranında artarak olumlu sinyal verdi. İmalat sanayi, toplam sanayinin yaklaşık %85'ini oluşturuyor.
- Yüksek teknoloji üretimi yıllık bazda %17,8 oranında artış sağlarken tüm teknoloji alt endekslerinde hem aylık hem de yıllık bazda artış görüldü.



## TCMB PPK Toplantısı, Ocak 2020

- TCMB 16 Ocak tarihli toplantısında 75 baz puan faiz indirimine giderek politika faizini 11,25 seviyesine çekti.
- Aralık ayındaki metinde enflasyona önemli bir yer ayrılırken, bu toplantıda yılsonu enflasyonunun beklentilerle uyumlu olduğuna vurgu yapılmakla yetinildi. Öne çıkarılan unsur ise risk primindeki gerileme oldu. Türkiye risk primi 245 baz puan ile 2018 yılının Mayıs ayından bu yana en düşük seviyede bulunuyor.
- Likit durumda olan piyasada son dönemde TCMB repo fonlaması oldukça düşük seviyelere gerilemişti.
- 2020 yılsonu enflasyon beklentimiz %9,4 seviyesinde bulunuyor. Buna göre para politikasında faiz indirimi için bir miktar daha alan olduğunu düşünüyoruz.



## TCMB Haftalık İstatistikler, 16 Ocak 2020

- TCMB brüt rezervleri 10 Ocak ile biten haftada bir önceki haftaya göre 792 milyon dolar arttı. Döviz rezervleri 314 milyon dolar artarken 478 milyon dolar seviyesinde bir artış altın rezervleri tarafında görüldü. TCMB net rezervleri ise haftalık bazda 3,8 milyar dolar azalarak 37,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 107,8 milyon dolar düzeyinde hisse senedi satarken 198 milyon dolar değerinde de repo hariç DİBS sattı. Yabancıların toplam varlık stoku haftalık bazda 1,6 milyar dolar arttı. Artış hisse senetlerinin değer kazancından kaynaklandı.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı Türk Lirası cinsinden bakıldığında %0,27 oranında azalarak 1,15 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi yerleşikler geçtiğimiz haftaya göre yabancı para mevduatlarını 1,7 milyar dolar arttırdı.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 10 Ocak ile biten haftada, bir önceki haftaya göre %0,32 oranında azaldı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %9,74 düzeyinde artmış durumda bulunuyor.
- Türkiye’de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %0,55 oranında azalırken, kur etkisinden arındırılmış bir şekilde bakıldığında %0,07 düzeyinde arttı. Kur etkisinden arındırılmış bazda bir önceki yılın aynı dönemine göre para arzı artışı %18,92 seviyesinde gerçekleşti.

## Küresel Gelişmeler

- Almanya’da Aralık ayı enflasyonu beklentilerle uyumlu olarak bir önceki aya göre %0,6 oranında arttı. Buna göre Almanya 2019 enflasyonu %1,5 oldu.
- İngiltere’de Aralık ayı perakende satış verisi beklentilerin oldukça altında kaldı ve İngiltere Merkez Bankası tarafından 30 Ocak’ta faiz indirimine gidilmesi beklentilerini arttırdı. Perakende satışlar yıllık bazda %2,7 oranında artış beklentisine karşın sadece %0,9 oranında arttı. Aylık bazda ise hem manşet hem de çekirdek veride daralma yaşandı.
- ABD’de sanayi üretimi Aralık ayında bir önceki aya göre %0,3 oranında daraldı. Beklentiler %0,2 oranında bir daralma yaşanması yönündeydi. Buna karşın kapasite kullanım oranı %77 seviyesinde sabit kaldı.

**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 şirketidir. Mükafat Portföy'ün ana hedefi; yüksek verimli faizsiz yatırım alternatifleri ile yerli ve yabancı tüm müşteriler için yeni bir anlayışla hizmet vermektir.

#### İletişim

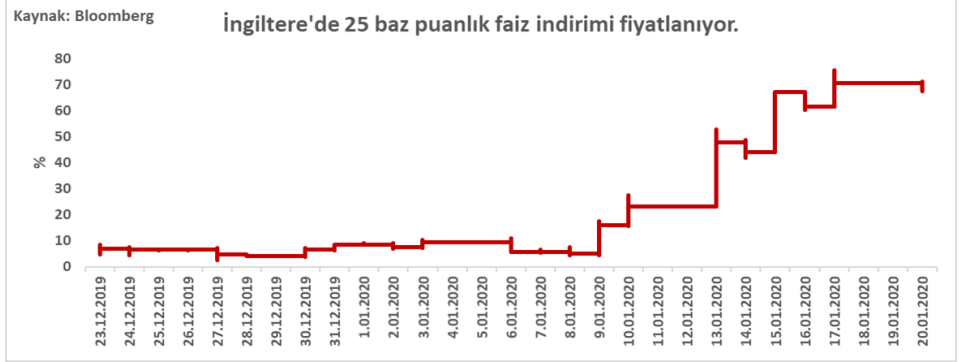
info@mukafatportfoy.com.tr  
Tel: +90 212 376 32 00



www.mukafatportfoy.com.tr



Bizi takip edin



## Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
01/20/2020 07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Nov F	--	-8.1%
01/21/2020 13:00	Almanya	ZEW Cari Durum Anketi	Jan	-12.3	-19.9
01/21/2020 13:00	Almanya	ZEW Beklenti Anketi	Jan	13.0	10.7
01/23/2020 15:45	AB	ECB Politika Faizi	Jan 23	0.000%	0.000%
01/23/2020 15:45	AB	ECB Borç Verme Faizi	Jan 23	0.250%	0.250%
01/23/2020 15:45	AB	ECB Borç Alma Faizi	Jan 23	-0.500%	-0.500%
01/24/2020 11:15	Fransa	Markit İmalat PMI	Jan P	50.4	50.4
01/24/2020 11:15	Fransa	Markit Hizmet PMI	Jan P	52.1	52.4
01/24/2020 11:15	Fransa	Markit Bileşik PMI	Jan P	52.0	52.0
01/24/2020 11:30	Almanya	Markit/BME İmalat PMI	Jan P	44.5	43.7
01/24/2020 11:30	Almanya	Markit Hizmet PMI	Jan P	53.0	52.9
01/24/2020 11:30	Almanya	Markit/BME Bileşik PMI	Jan P	50.5	50.2
01/24/2020 17:45	ABD	Markit İmalat PMI	Jan P	52.8	52.4
01/24/2020 17:45	ABD	Markit US Hizmet PMI	Jan P	52.5	52.8
01/24/2020 17:45	ABD	Markit US Bileşik PMI	Jan P	--	52.7

### Aktif Bank Ekonomik Araştırma Bölümü

**YASAL UYARI:** Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. araştırma hizmetini Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den temin etmektedir. Bu bülten/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 bülten/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 bülten/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 bülten/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.