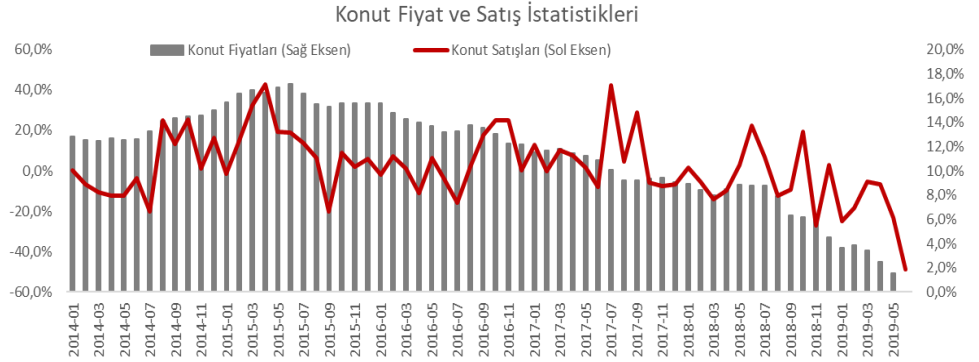


YÖNETİCİ ÖZETİ

- TÜİK tarafından açıklanan konut satışları verisine göre Haziran ayında Türkiye’de 61 bin 400 adet konut satışı gerçekleşti. Yıllık bazda %48,6 oranında daralmaya işaret eden veride zayıflık sürüyor.
- Haziran 2018’de 25,6 milyar TL olan bütçe açığı bu yıl aynı dönemde 12,1 milyar TL oldu. Faiz dışı açık ise aynı dönemde 23,2 milyar TL’den 7,7 milyar TL’ye indi. Haziran 2019’de bütçe gelirleri yıllık bazda %7,6 artarken giderlerde %12,5 azalış yaşandı.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 12 Temmuz haftasında, bir önceki haftaya göre %0,84 oranında arttı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %4,49 düzeyinde artmış durumda bulunuyor.
- Bu hafta yurt içinde takip edilecek en önemli veri Perşembe günü saat 14.00’de açıklanacak olan TCMB politika faizi kararı olarak ön plana çıkıyor.
- Küresel bazda ise yine Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası’nın saat 14.45’teki faiz kararı takip edilecek.

Haftalık Görünüm**Konut Satış İstatistikleri, Haziran 2019**

- TÜİK tarafından açıklanan konut satışları verisine göre Haziran ayında Türkiye’de 61 bin 400 adet konut satışı gerçekleşti. Yıllık bazda %48,6 oranında daralmaya işaret eden veride zayıflık sürüyor.
- 2013 yılının Ocak ayından bu yana tutulan veride aylık bazda en düşük satışın gerçekleştiği ay oldu.
- Yıllık değişime bakıldığında ise 2018 yılının sonundan beri konut satışlarında daralma devam ediyor.
- TCMB tarafından açıklanan Mayıs ayı hedonik konut fiyat endeksi verisine göre konut fiyatları yıllık bazda %1,57 oranında artış gösterdi. Bu da konut fiyatlarında reel bazda %14,44 oranında bir düşüşe tekabül ediyor



Merkezi Yönetim Bütçesi, Haziran 2019

- Haziran 2018’de 25,6 milyar TL olan bütçe açığı bu yıl aynı dönemde 12,1 milyar TL oldu. Faiz dışı açık ise aynı dönemde 23,2 milyar TL’den 7,7 milyar TL’ye indi. Haziran 2019’de bütçe gelirleri yıllık bazda %7,6 artarken giderlerde %12,5 azalış yaşandı.
- Faiz giderleri Haziran’da %82,4 artış gösterirken cari transferlerde, sermaye giderlerinde ve sermaye transferlerinde önemli tasarruflara gidildi. Gelirler tarafında ise BSMV, ÖTV ve KDV tahsilatlarındaki toparlanma ve vergi dışı gelirlerdeki güçlü artışlar öne çıktı.
- Haziran’daki olumlu sonuçlara rağmen ilk yarı sonuçları ekonomik aktivitedeki kırılganlıktan dolayı geçen yıla kıyasla mali dengedeki negatif tabloyu teyit ediyorlar. 2018 ilk yarıda 46,1 milyar TL olan bütçe açığı 78,6 milyar TL’ye yükselirken faiz dışı açık 12,3 milyar TL’den 27,8 milyar TL’ye çıktı.
- Geçtiğimiz günlerde yapılan vergi ayarlamaları bütçedeki zayıflıkları kısmen telafi edebilecek olsa da yıl sonu hedeflerine yaklaşılabilmesi için ekonomik aktivitenin de toparlanması gerekiyor.

Milyon TL	Ocak-Haziran			Milyon TL	Ocak-Haziran		
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	2018	2019	Değişim	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	2018	2019	Değişim
Bütçe Gelirleri	353,601	402,984	14%	Bütçe Giderleri	399,691	481,567	21%
-Vergi Gelirleri	294,820	307,743	4.4%	-Personel Giderleri	98,569	125,836	27.7%
-Gelir Vergisi	63,436	74,751	17.8%	-SGK Primi Giderleri	16,389	21,675	32.3%
-Kurumlar Vergisi	34,730	36,521	5.2%	-Mal ve Hizmet Alım Giderleri	30,713	31,914	3.9%
-Katma Değer Vergisi	29,507	25,173	-14.7%	-Cari Transferler	164,689	199,269	21.0%
-Özel Tüketim Vergisi	67,678	64,804	-4.2%	-Sermaye Giderleri	35,599	30,964	-13.0%
-İthalde Alınan KDV	55,350	57,902	4.6%	Faiz Giderleri	33,807	50,744	50.1%
-Vergi Dışı Gelirler	44,702	81,888	83.2%				

Milyon TL	Ocak-Haziran		
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	2018	2019	Değişim
Bütçe Dengesi	-46,091	-78,583	-70%
Faiz Dışı Denge	-12,283	-27,839	-127%

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Aktif Bank

TCMB Haftalık İstatistikler, 19 Temmuz 2019

- TCMB brüt rezervleri 12 Temmuz ile biten haftada bir önceki haftaya göre 1,6 milyar dolar artarak 98,9 milyar dolar seviyesine yükseldi. Brüt döviz rezervleri 1,6 milyar dolar artarak 75,7 milyar dolar seviyesine çıktı.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde net 112,2 milyon dolar düzeyinde hisse senedi satarken 222,8 milyon dolar değerinde net DİBS aldı. Böylece yabancılar özel sektör tahvil bonosundaki satışlarıyla birlikte nette sadece 104,4 milyon dolar tutarında Türk finansal varlığı almış oldular. 12 Temmuz haftasında piyasa ve kur hareketleri dahil edildiğinde ise yabancıların Türk varlıkları 1 milyar dolar azaldı.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı 14,9 milyar TL düzeyinde artarak 1,05 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Dolar cinsinden bakıldığında ise yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı 234 milyon dolar arttı.

- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 12 Temmuz haftasında, bir önceki haftaya göre %0,84 oranında arttı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %4,49 düzeyinde artmış durumda bulunuyor.
- Türkiye’de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %0,45 oranında azalırken, kur etkisinden arındırılmış bir şekilde bakıldığında %0,08 düzeyinde arttı. Yıllık bazda arındırılmamış para arzı değişimi %16,37 oldu.

Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri

TARİH	ÜLKE	VERİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
07/23/2019 10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	--	57.6
07/24/2019 10:15	Fransa	Markit İmalat PMI	Temmuz	51.6	51.9
07/24/2019 10:30	Almanya	Markit/BME İmalat PMI	Temmuz	45.2	45.0
07/24/2019 16:45	ABD	Markit İmalat PMI	Temmuz	51.2	50.6
07/25/2019 10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Temmuz	--	99.6
07/25/2019 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	--	77.1%
07/25/2019 11:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi	Temmuz	97.0	97.4
07/25/2019 11:00	Almanya	IFO Beklenti Endeksi	Temmuz	94.0	94.2
07/25/2019 14:00	Türkiye	TCMB Politika Faizi		21.75%	24.00%
07/25/2019 14:45	Avrupa	ECB Politika Faizi		0.000%	0.000%
07/25/2019 15:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık Değişim)	Haziran	--	0.4%
07/25/2019 15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişi	Haziran	0.8%	-1.3%
07/25/2019 15:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi	Haziran	-\$72.3b	-\$74.5b
07/25/2019 15:30	ABD	Perakende Stoklar (Aylık Değişim)	Haziran	--	0.5%
07/26/2019 13:30	Rusya	Politika Faizi		7.25%	7.50%
07/26/2019 15:30	ABD	GSYH Büyümesi (Çeyreklik Değişim)	2Q A	1.8%	3.1%
07/26/2019 15:30	ABD	Tüketim Harcamaları	2Q A	4.0%	0.9%

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

 [Bizi takip edin](#)

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.