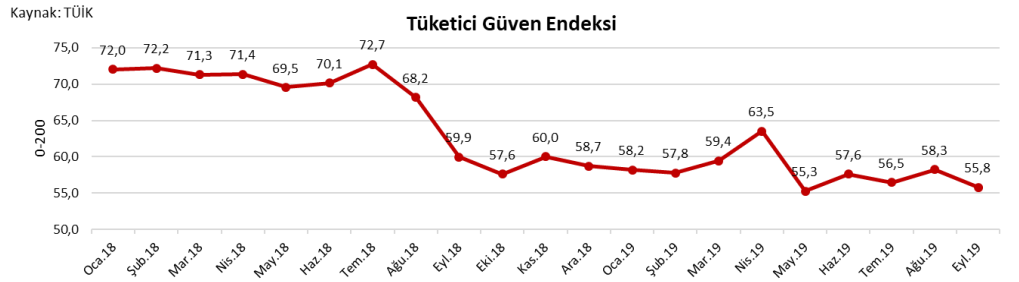


YÖNETİCİ ÖZETİ

- Eylül ayında Türkiye’de tüketici güven endeksi 2,5 puan gerileyerek 55,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Türkiye’de konut fiyat endeksi Temmuz ayında aylık %1,92 yıllık %3,54 oranında artış gösterdi. Ağustos ayı konut satışları ise yıllık bazda %5,1 oranında artış göstererek olumlu bir sinyal verdi.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 13 Eylül haftasında, bir önceki haftaya göre %0,18 oranında arttı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %3,36 düzeyinde azalmış durumda bulunuyor.
- FED Eylül ayı toplantısında yılın ikinci faiz indirimine giderek borç alma ve borç verme faizlerini %1,75 - %2 aralığına çekti.
- Bu hafta Cuma günü ABD’de PCE Deflatörü fiyat gelişmeleri için gösterge oluşturacağından piyasalar tarafından takip edilecektir.

Haftalık Görünüm**Tüketici Güven Endeksi, Eylül 2019**

- Eylül ayında Türkiye’de tüketici güven endeksi 2,5 puan gerileyerek 55,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Değişim özellikle işsiz sayısı beklentisinde kendini gösterdi. Endeks 58,3 seviyesinden 55,3 seviyesine geriledi.
- Tüketicilerin genel ekonomik durum beklenti endeksi 74,3 seviyesinden 71 seviyesine geriledi.
- 2018 yılının Temmuz ayından bu yana ciddi anlamda zayıf seyreden veride henüz iyileşmeyi teyit eden bir görünüm oluşmadı.

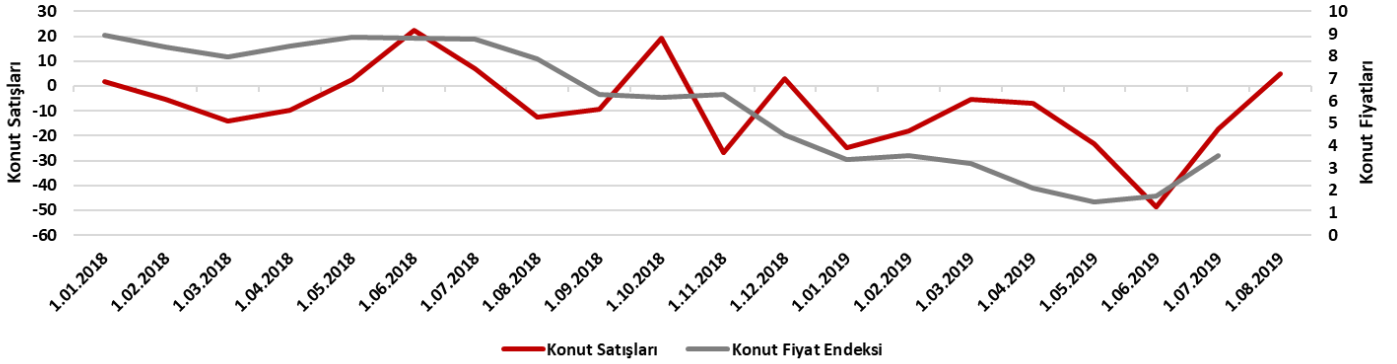
**Konut Fiyat Endeksi ve Konut Satışları, Temmuz-Ağustos 2019**

- Türkiye’de konut fiyat endeksi Temmuz ayında aylık %1,92 yıllık %3,54 oranında artış gösterdi.
- Konut fiyatları reel bazda 2017 yılının Ağustos ayından bu yana daralıyor. Buna karşın yine reel bazda son 2 yılın en düşük daralması yaşandı ve dipten dönüş özellikle 2019 yılı itibariyle teyit edilmiş oldu.

- Ağustos ayı konut satışları ise yıllık bazda %5,1 oranında artış göstererek olumlu bir sinyal verdi. Kredi faizlerindeki gevşeme etkisini özellikle ipotekli konut satışlarında gösterdi. İpotekli konut satışları yıllık bazda %168 oranında artış gösterdi. Temmuz ayında ipotekli konut satışı yıllık bazda %32,4 oranında azaldı.
- Yabancılara yapılan satışlar yıllık bazda %6,8 oranında azalarak 3604 seviyesinde gerçekleşti.

Kaynak: Bloomberg

Konut Satış ve Fiyatları Yıllık Değişimleri (%)



TCMB Haftalık İstatistikler, 19 Eylül 2019

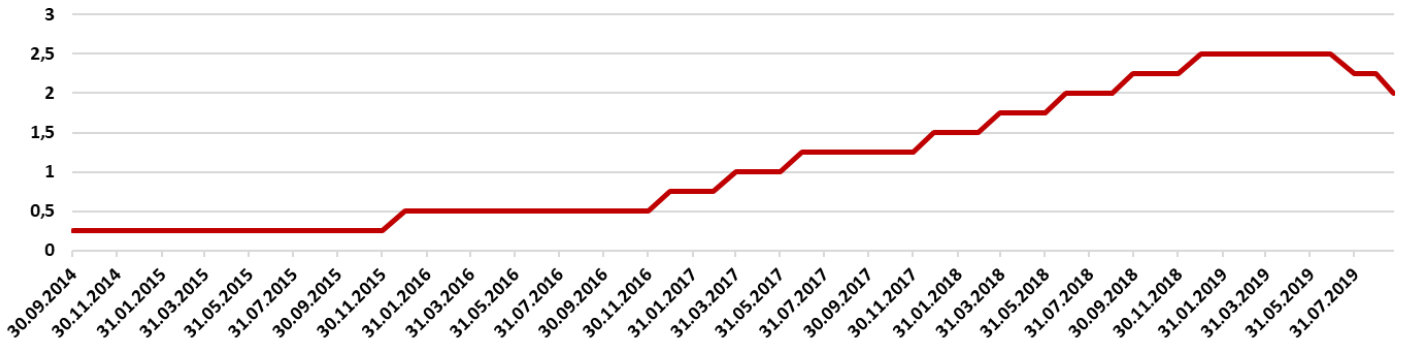
- TCMB brüt rezervleri 13 Eylül ile biten haftada bir önceki haftaya göre 977 milyon dolar azalış kaydetti. Brüt döviz rezervleri 362 milyon dolar değerinde azalırken altın rezervlerinde de 615 milyon dolar azalış gözlemlendi. Böylece TCMB toplam brüt rezervi 100,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiş oldu.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 112,3 milyon dolar düzeyinde hisse senedi alırken 44,9 milyon dolar değerinde DİBS sattı. Yabancıların toplam varlık stoku haftalık bazda 506,1 milyon dolar arttı.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı Türk Lirası cinsinden % 1,75 oranında azalarak 1,10 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. TL bazında son 5 haftanın değişim ortalaması ise %0,80 oldu.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 13 Eylül haftasında, bir önceki haftaya göre %0,18 oranında arttı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %3,36 düzeyinde azalmış durumda bulunuyor.
- Türkiye’de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %0,84 oranında artarken, kur etkisinden arındırılmış bir şekilde bakıldığında %0,35 düzeyinde artış kaydetti.

Küresel Gelişmeler

- FED Eylül ayı toplantısında yılın ikinci faiz indirimine giderek borç alma ve borç verme faizlerini %1,75 - %2 aralığına çekti. FED üyelerinin gelecek dönem için projeksiyonlarını açıkladığı (DOTS) toplantılardan biri yaşandı ve bu noktada bir faiz indiriminden daha fazla faiz indirimi bekleyen üye olmadığı görüldü. Toplantıda genel itibariyle bu faiz indiriminin de önleyici bir indirim olduğu vurgusu sürdürüldü.
- İngiltere’de Ağustos ayı TÜFE verileri beklentilerin altında kaldı ve tüketici fiyatları yıllık bazda %1,7 oranında artış göstermiş oldu. Perakende fiyatlardaki değişim beklentileri karşılıken konut fiyatlarındaki Temmuz ayı revizyonu (+0,5 baz puan) oldukça pozitif bir sinyal verdi.
- ABD’de Ağustos ayı sanayi üretim endeksi Temmuz ayına göre %0,6 oranında artış gösterdi. Beklentiler %0,2 oranında artış olması yönündeyken Temmuz ayının verisi de %0,1 oranında yukarı yönlü revize edildi. Kapasite kullanım oranında da Ağustos ayında beklentilerin üzerinde artış görüldü.

Kaynak: Bloomberg

FED Borç Alma Faizi



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

Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Bekenti	Önceki
09/23/2019 16:45	ABD	Markit İmalat Sanayi PMI	Eylül	50.3	50.3
09/24/2019 10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Eylül	--	102.5
09/24/2019 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	--	76.6%
09/24/2019 11:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi	Eylül	94.5	94.3
09/24/2019 11:00	Almanya	IFO Beklenti Endeksi	Eylül	92.0	91.3
09/26/2019 15:30	ABD	GSYİH Büyümesi (Yıllık) -Son Revizyon	İkinci Çeyrek	2.0%	2.0%
09/26/2019 15:30	ABD	Tüketim Harcamaları	İkinci Çeyrek	--	4.7%
09/27/2019 09:45	Fransa	TÜFE (Aylık Değişim)	Eylül	-0.2%	0.5%
09/27/2019 09:45	Fransa	TÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül	1.1%	1.0%
09/27/2019 10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Eylül	--	87.1
09/27/2019 15:30	ABD	PCE Deflatörü (Aylık Değişim)	Ağustos	0.1%	0.2%
09/27/2019 15:30	ABD	PCE Deflatörü (Yıllık Değişim)	Ağustos	1.4%	1.4%

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.