

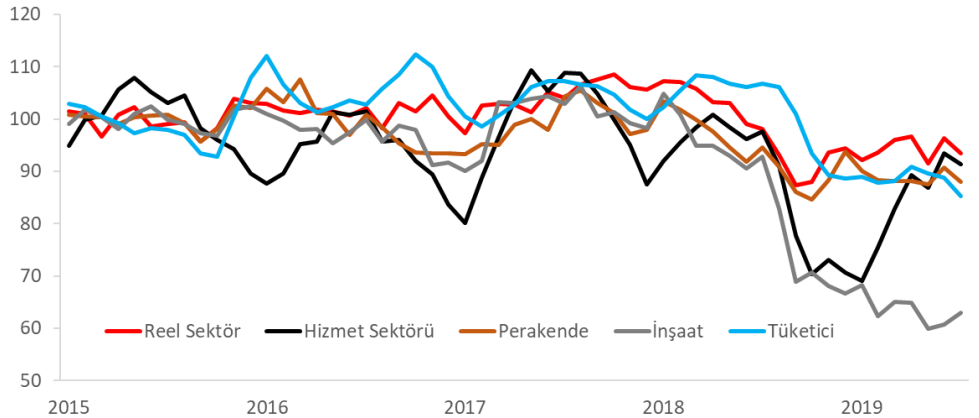
YÖNETİCİ ÖZETİ

- Reel kesim güven endeksi arındırılmış seride bir önceki aya göre 3 puan azalarak 96,6 seviyesinde gerçekleşti.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo faizini, piyasa ortalama beklentilerinin ötesinde, 425 baz puan indirerek %19,75 seviyesine indirdi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Temmuz ayı içerisinde yaptığı toplantısında politika faiz oranını %0 seviyesinde sabit tutarken Eylül ayındaki toplantısında ilave genişlemeci adım atabileceği ihtimalini masada tuttu. 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.
- ABD'de 2. çeyrekte yıllıklandırılmış GSYİH büyümesi %1,8 olan beklentileri aşarak %2,1 seviyesinde geldi.
- Çarşamba günü takip edilecek TCMB enflasyon raporunda, yıl sonu enflasyon beklentisinin aşağı yönlü revize edilmesi bu durumun da faiz indirim beklentilerini şekillendirmesi bekleniyor.
- Küresel bazda takip edilecek en önemli veri ise 31 Temmuz tarihinde FED tarafından açıklanacak faiz kararı olacak. Bununla beraber Salı günü açıklanacak olan ABD PCE verisi piyasalar tarafından takip edilecektir.

Haftalık Görünüm**Güven Endeksleri****Yeniden zayıflayan ekonomik güven büyüme görünümündeki kırılganlıkları teyit ediyor**

- Finansal piyasalarda küresel eğilimlerin desteği ile iyimserlik devam ederken ekonomik birimlerde güven kaybı Temmuz'da devam etti. İnşaat sektörü dışında genel itibarıyla Temmuz'da sektörel bazda güven endeksleri gerileyerek ekonomik aktivitedeki kırılganlıkları teyit ettiler.
- İnşaat sektörü güven endeksi bir önceki aya göre %3,8 yükselirken, tüketici, reel sektör, perakende ve Hizmet sektörlerinde belirgin düşüşler yaşandı. Bununla birlikte, reel sektörde gelecek yönelik beklentiler nispeten gücünü korusa da diğerlerinde hem mevcut durum hem de gelecek döneme ilişkin beklentiler zayıf kaldı.

Güven Endeksleri (2015 Ortalaması = 100)

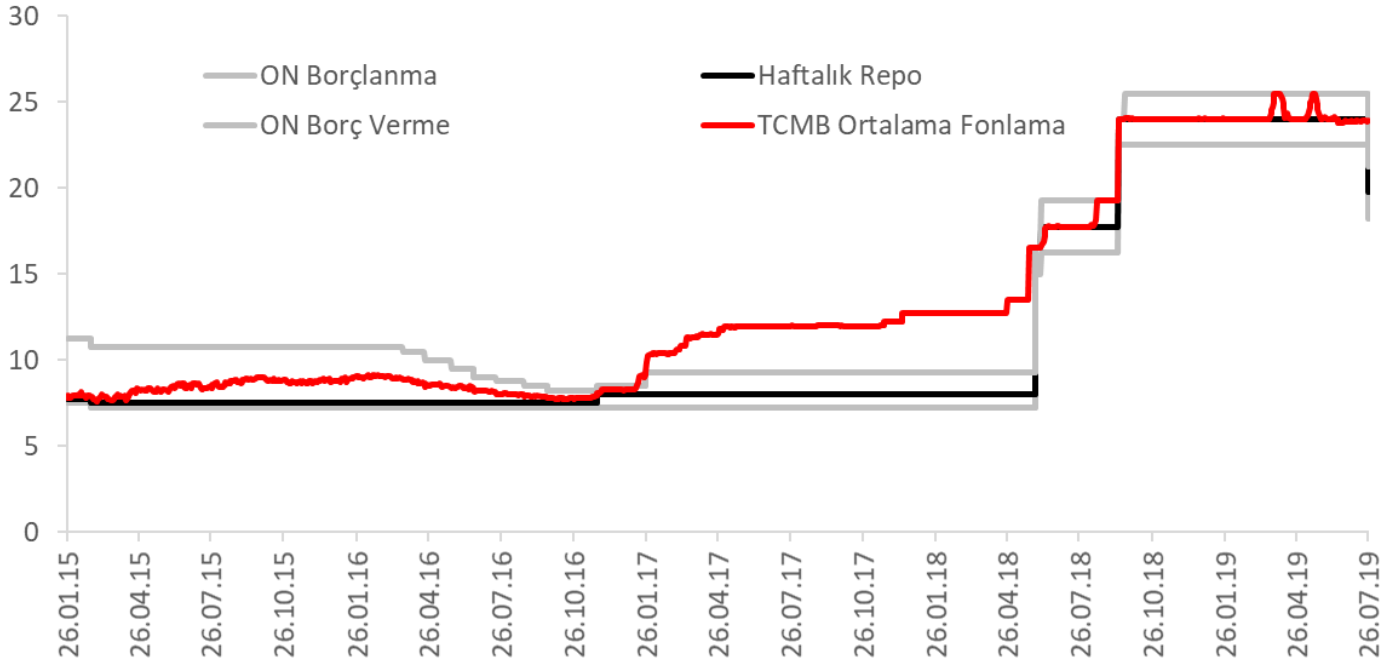


TCMB Politika Faizleri

TCMB beklentilerin hafif üzerinde, ancak makul bir indirimde gitti

- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo faizini, piyasa ortalama beklentilerinin ötesinde, 425 baz puan indirerek %19,75 seviyesine indirdi. Bununla birlikte, para politikası metninde önemli değişiklikler yapan TCMB, küresel gelişmeler ve yurtiçinde enflasyondaki gerilemeyle faiz indirimlerine devam edebileceğinin sinyalini verdi. TCMB, ekonomide ılımlı bir toparlanma eğilimi olduğunu değerlendirirken cari açık ve enflasyonda iyileşmenin devam ettiğine dikkat çekti. Enflasyon gelişmelerinin Nisan enflasyon raporunda ortaya konan tahminlerden hızlı gerilediğine vurgu yapılırken enflasyonu etkileyen gelişmeler dikkate alındığında TCMB'nin önümüzdeki günlerde orta vadeli tahminlerini aşağı revize edileceği düşünülüyor.
- Bu doğrultuda TCMB'nin mevcut enflasyon dinamikleri ve küresel eğilimlerle makul bir çerçevede Eylül ve Ekim aylarındaki toplantılarda 100'er baz puanlık indirim yapmak için alanı olduğunu değerlendiriyoruz. Geçtiğimiz günlerde yapılan vergi ayarlamaları bütçedeki zayıflıkları kısmen telafi edebilecek olsa da yıl sonu hedeflerine yaklaşılabilmesi için ekonomik aktivitenin de toparlanması gerekiyor.

TCMB Politika Faizleri (% , Basit)

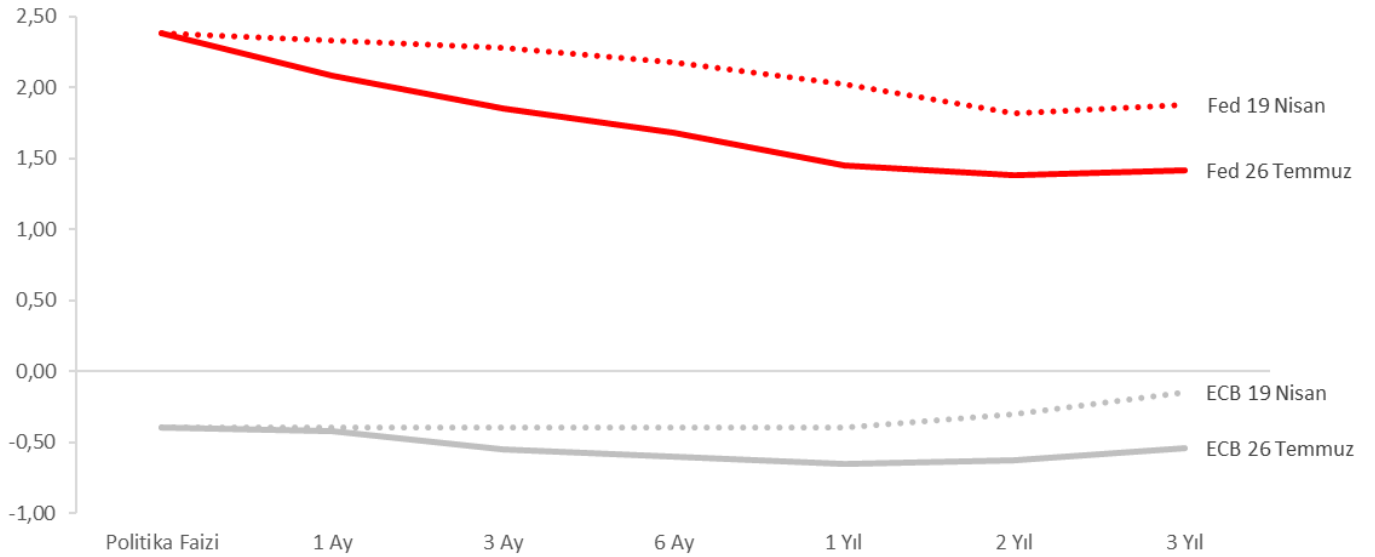


Faiz Beklentileri

ECB önce Fed'in atacağı adımı görmek istedi

- ABD'de 2. çeyrekte yıllıklandırılmış GSYİH büyümesi %1,8 olan beklentileri aşarak %2,1 seviyesinde geldi. Veride ön plana çıkan %4,3 ile beklentileri aşan tüketim harcamaları olurken GSYİH fiyat endeksi yıllık değişimi %2,4 ile tahminleri aştı. Büyümenin bileşenlerine bakarsak; tüketimde pozitif seyir, yatırımlarda beklenti dahilinde ciddi bir gerileme, devlet harcamalarında önemli bir destek, ihracatta ise gerileme görülüyor. Bu veri sonrasında USD ve tahvil vadelerinde net bir fiyatlamaya gözlenmedi. 50 baz puanlık indirim fiyatlamaları hafif düşüş gösterirken piyasa %85 oranında 25 baz puanlık indirimi 31 Temmuz tarihli toplantı için fiyatlamış durumda bulunuyor.
- FED bu veri sonrası güçsüz seyreden yatırımları ve ihracattaki endişeleri ön plana çıkarıp, "önleyici faiz indirimi" adını metne ekleyebilir. Beklentimiz piyasalarla uyumlu olarak, 31 Temmuz toplantısında FED'in 25 baz puanlık önleyici faiz indirimi uygulayacağı yönünde.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.

Piyasa Tabanlı Politika Faizi Beklentileri

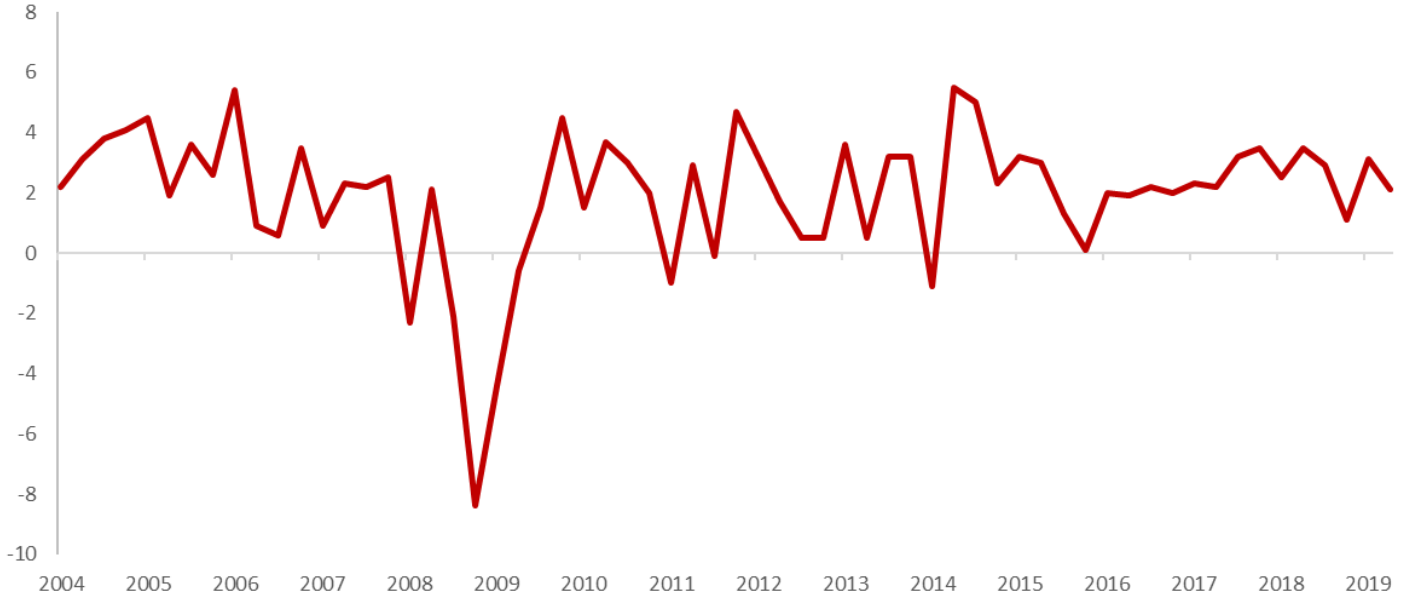


ABD GSYİH Büyümesi

ABD verileri 50'den ziyade 25 baz puanlık indirim işaret ediyorlar

- ABD'de 2. çeyrekte yıllıklandırılmış GSYİH büyümesi %1,8 olan beklentileri aşarak %2,1 seviyesinde geldi. Veride ön plana çıkan %4,3 ile beklentileri aşan tüketim harcamaları olurken GSYİH fiyat endeksi yıllık değişimi %2,4 ile tahminleri aştı. Büyümenin bileşenlerine bakarsak; tüketimde pozitif seyir, yatırımlarda beklenti dahilinde ciddi bir gerileme, devlet harcamalarında önemli bir destek, ihracatta ise gerileme görülüyor. Bu veri sonrasında USD ve tahvil vadelerinde net bir fiyatlama gözlenmedi.
- 50 baz puanlık indirim fiyatlamaları hafif düşüş gösterirken piyasa %85 oranında 25 baz puanlık indirim 31 Temmuz tarihli toplantı için fiyatlamış durumda bulunuyor. FED bu veri sonrası güçsüz seyreden yatırımları ve ihracattaki endişeleri ön plana çıkarıp, "önleyici faiz indirimi" adını metne ekleyebilir. Beklentimiz piyasalarla uyumlu olarak, 31 Temmuz toplantısında FED'in 25 baz puanlık önleyici faiz indirimi uygulayacağı yönünde.

ABD Yıllıklandırılmış GSYİH Büyümesi (%)



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



Bizi takip edin

Önümüzdeki Haftanın Önemli Verileri

TARİH	ÜLKE	VERİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
07/30/2019 02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Haziran	-2.0%	-2.1%
07/30/2019 08:30	Fransa	GSYİH Büyümesi (Yıllık Değişim)	2Q	1.4%	1.2%
07/30/2019 15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Temmuz	1.5%	1.6%
07/30/2019 15:30	ABD	Bireysel Harcamalar Fiyat (PCE) Endeksi (Yıllık Değişim)	Haziran	1.5%	1.5%
07/30/2019 15:30	ABD	PCE Çekirdek Deflatörü (Yıllık Değişim)	Haziran	1.7%	1.6%
07/31/2019 09:00	Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık Değişim)	Haziran	0.6%	4.0%
07/31/2019 09:45	Fransa	TÜFE (Yıllık Değişim)	Temmuz	1.1%	1.2%
07/31/2019 10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	Haziran	-3.20b	-1.84b
07/31/2019 10:30	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu			
07/31/2019 11:00	Türkiye	Yabancı Turist (Yıllık Değişim)	Haziran	--	9.4%
07/31/2019 15:15	ABD	ADP İstihdam Değişimi	Temmuz	150k	102k
07/31/2019 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Üst Bant)		2.25%	2.50%
07/31/2019 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Alt Bant)		2.00%	2.25%
08/01/2019 10:00	Türkiye	Markit/ISO İmalat Sanayi PMI	Temmuz	--	47.9
08/01/2019 10:50	Fransa	Markit İmalat Sanayi PMI	Temmuz	50.0	50.0
08/01/2019 10:55	Almanya	Markit/BME İmalat Sanayi PMI	Temmuz	43.1	43.1
08/01/2019 14:00	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı		0.750%	0.750%
08/01/2019 16:45	ABD	Markit İmalat Sanayi PMI	Temmuz	--	50.0
08/01/2019 17:00	ABD	ISM İmalat Sanayi Endeksi	Temmuz	52.0	51.7
08/01/2019 17:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Temmuz	--	54.5
08/02/2019 15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Temmuz	160k	224k
08/02/2019 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Temmuz	3.7%	3.7%
08/02/2019	Türkiye	S&P Not Açıklaması			B+u

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 bulunan 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.