

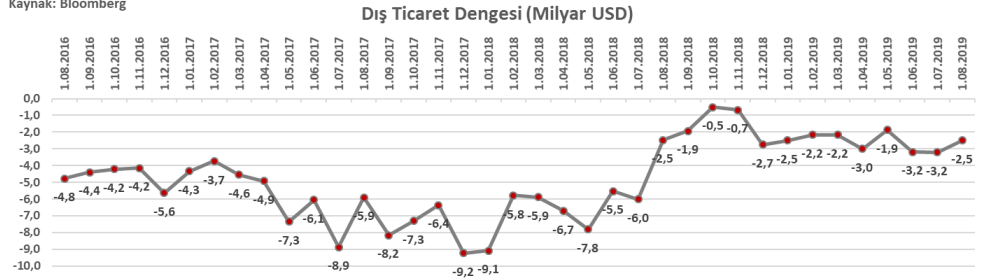
YÖNETİCİ ÖZETİ

- Ağustos ayında ihracat %1,6 oranında artarken ithalat %1,5 oranında artış gösterdi ve dış ticaret açığı 2018 yılının Ağustos ayına göre %1,2 oranında artarak 2,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Yeni Ekonomi Programı 2020 ile 2022 yıllarını kapsayacak şekilde sunuldu. 2019 yıl sonu enflasyonu %12 seviyesinde hedeflenirken 2019 yılı büyümesi ise %0,5 seviyesinde bekleniyor.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 20 Eylül haftasında, bir önceki haftaya göre %0,45 oranında arttı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %3,37 düzeyinde azalmış durumda bulunuyor.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 20 Eylül haftasında, bir önceki haftaya göre %0,45 oranında arttı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %3,37 düzeyinde azalmış durumda bulunuyor.
- Bu hafta yurt içinde takip edilecek en önemli veri Perşembe günü açıklanacak olan enflasyon verisi olarak görülüyor.
- Yurt dışında ise Salı günü takip edilecek PMI verileri ile Cuma günü yayınlanacak ABD tarım dışı istihdam verisi ön plana çıkıyor.

Haftalık Görünüm**Dış Ticaret Dengesi, Ağustos 2019**

- Ağustos ayında ihracat %1,6 oranında artarken ithalat %1,5 oranında artış gösterdi ve dış ticaret açığı 2018 yılının Ağustos ayına göre %1,2 oranında artarak 2,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak bakıldığında ihracat Temmuz ayına göre %1,5 oranında azalırken aynı dönem için ithalat %0,4 oranında artış gösterdi.
- Kurdaki stabilizasyon iç talebin de artmasıyla beraber Ağustos ayı itibariyle veride etkisini gösterdi.
- En fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken en fazla ithalat Rusya'dan yapıldı.

Kaynak: Bloomberg

**Yeni Ekonomi Programı 2020-2022**

- Hazine Bakanlığı, 2019 yıl sonu enflasyonunu %12 seviyesinde hedefliyor. Kasım ve Aralık aylarında aylık bazda fiyat artışları beklentilerden daha sınırlı gerçekleşebilir.
- 2019 büyüme hedefi %0,5 (Önceki; 2,3) ve 2020 büyüme hedefi %5 (Önceki; 3,5) olarak revize edildi. Bu noktada bütçe açığının

GSYH'in %2,9'una (Önceki; 1,8) denk gelecek şekilde hedeflenmiş olması (hem 2019 hem de 2020) kamunun büyümeye desteğinin devam edeceğini gösteriyor. Ayrıca kredi ve iç talepteki toparlanma da pozitif büyüme verileri için belirleyici olacaktır.

- Sunumda cari denge konusunda fazla verilmesinin destekleneceği belirtildi. Buna göre 2019 yıl sonunda cari açık / GSYH dengesi %0,8 (Önceki; 2,6) ve 2020 için %1,2 (Önceki; 2,7) olarak revize edildi. Hedeflerin tutturulması büyüme kompozisyonu açısından oldukça olumlu bir sinyal verecektir.

Temel Ekonomik Büyüklükler	2018	2019	2020	2021	2022
GSYH (Milyar TL)	3724	4269	4872	5484	6070
GSYH (Milyar Dolar)	789	749	812	856	900
GSYH Büyümesi	2,8	0,5	5,0	5,0	5,0
USD/TRY Kuru	4,72	5,70	6,00	6,41	6,74
İşsizlik Oranı	11,0	12,9	11,8	10,6	9,8
İthalat (Milyar Dolar)	231,2	207,8	231,5	247,0	260,0
İhracat (Milyar Dolar)	176,9	181,4	190,0	202,0	213,0
Dış Ticaret Dengesi	-54,3	-26,4	-41,5	-45,0	-47,0
Cari Denge (Milyar Dolar)	-27,0	1,0	-9,6	-7,0	0
Cari Denge /GSYH	-3,4	0,1	-1,2	-0,8	0
TÜFE Yıl Sonu	20,3	12,0	8,5	6,0	4,9

TCMB Haftalık İstatistikler, 26 Eylül 2019

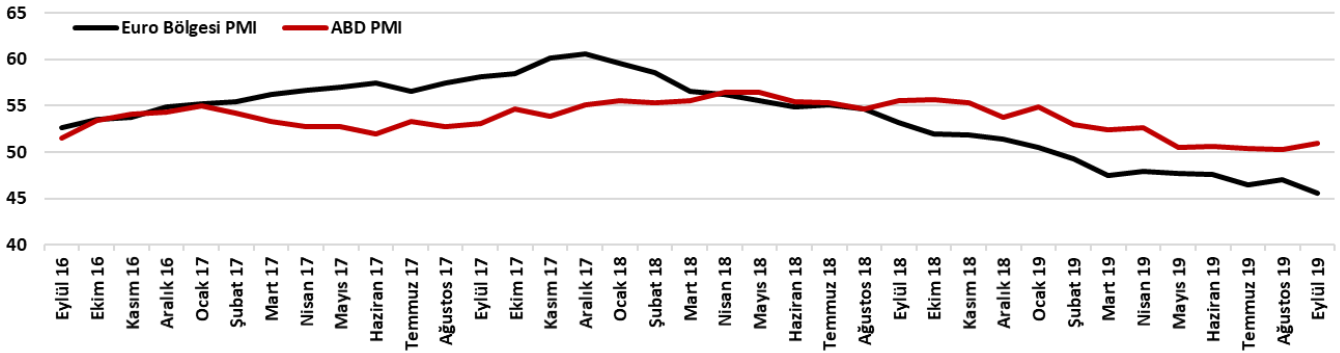
- TCMB brüt rezervleri 20 Eylül ile biten haftada bir önceki haftaya göre 2,2 milyar dolar artış kaydetti. Brüt döviz rezervleri 1,3 milyar dolar değerinde artarken altın rezervlerinde de 903 milyon dolar artış gözlemlendi. Böylece TCMB toplam brüt rezervi 103 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiş oldu.
- Yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış şekilde 33,4 milyon dolar düzeyinde hisse senedi satarken 2,6 milyon dolar değerinde de DİBS sattı. Yabancıların toplam varlık stoku haftalık bazda 366,1milyon dolar azaldı.
- Yurt içi yerleşiklerin (bankalar hariç) bankalardaki toplam yabancı para mevduatı Türk Lirası cinsinden bakıldığında değişmedi ve 1,10 trilyon TL seviyesinde sabit kaldı. TL bazında son 5 haftanın değişim ortalaması ise %1,43 oldu.
- Bankacılık sektörünün verdiği mali kesim hariç yurt içi krediler 20 Eylül haftasında, bir önceki haftaya göre %0,45 oranında arttı. Kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %3,37 düzeyinde azalmış durumda bulunuyor.
- Türkiye'de M2 para arzı bir önceki haftaya göre %0,63 oranında artarken, kur etkisinden arındırılmış bir şekilde bakıldığında %1 düzeyinde artış kaydetti.

Küresel Gelişmeler

- ABD tarafında bileşik PMI 50,7 seviyesinden 51 seviyesine yükselirken imalat sanayi tarafında 5 ayın en yüksek değeri gözlemlendi. Hem hizmet hem de imalat sanayinin ekonomik büyümenin devamına işaret ettiği ABD’de veriler Euro tarafına göre güçlü seyretmeye devam ediyor.
- Fransa imalat sanayi PMI verisi Eylül ayında 51,1 seviyesinden 50,3 seviyesine gerileyerek zayıf bir sinyal verdi. Hizmet sektörü de 53,4 seviyesinden 51,6 seviyesine geriledi. Euro tarafında esas endişe verici gelişme ise Eylül ayında artması beklenen Almanya imalat sanayi PMI verisinin 43,5 seviyesinden 41,4 seviyesine gerilemesi oldu. Bu veri aynı zamanda son 10 yılın da en kötü verisi anlamına geliyor. Almanya’nın güçlü seyreden hizmet sektörü PMI verisi de 54,8 seviyesinden 52,5 seviyesine geriledi. Bu bağlamda Almanya bileşik PMI verisi 49,1 ile 2012 yılının Ekim ayından bu yana en düşük seviyeye gerileyerek ekonomik daralma bölgesini işaret etti.

Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi ve ABD İmalat Sanayi PMI Verileri (Markit)



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	Beklenti	Önceki
10/01/2019 10:00	Türkiye	Markit/ISO İmalat Sanayi PMI	Eylül	--	48.0
10/01/2019 10:50	Fransa	Markit İmalat Sanayi PMI	Eylül	50.3	50.3
10/01/2019 10:55	Almanya	Markit/BME İmalat Sanayi PMI	Eylül	41.4	41.4
10/01/2019 16:45	ABD	Markit İmalat Sanayi PMI	Eylül	51.0	51.0
10/01/2019 17:00	ABD	ISM İmalat Sanayi Endeksi	Eylül	50.3	49.1
10/02/2019 15:15	ABD	ADP İstihdam Değişimi	Eylül	140k	195k
10/03/2019 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Eylül	1.38%	0.86%
10/03/2019 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül	9.80%	15.01%
10/03/2019 10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül	7.60%	13.60%
10/03/2019 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Eylül	--	-0.59%
10/03/2019 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül	--	13.45%
10/03/2019 17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Ağustos	-0.5%	1.4%
10/03/2019 17:00	ABD	ISM İmalat Dışı Endeksi	Eylül	55.0	56.4
10/03/2019 17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Ağustos Final	--	0.2%
10/04/2019 15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Eylül	140k	130k
10/04/2019 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Eylül	3.7%	3.7%
10/04/2019 15:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar (Yıllık Değişim)	Eylül	3.2%	3.2%

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.