

HAFTANIN ÖNEMLİ GÜNDEM MADDELERİ

13 Mart Pazartesi	Türkiye Ocak ayı Ödemeler Dengesi
14 Mart Salı	Çin ve Euro Bölgesi Ocak ayı Sanayi Üretimi
15 Mart Çarşamba	ABD Şubat ayı TÜFE Fed Faiz Kararı ve Fed Başkanı Yellen'in Basın Toplantısı Hollanda Genel Seçimleri
16 Mart Perşembe	BoJ, TCMB ve BoE Faiz Kararı

Küresel piyasalar yeni haftaya küresel piyasalar pozitif bir seyirle başlıyor. Asya piyasalarında alımlar öne çıkarken (Shanghai %0,58, Nikkei %0,12), ABD vadeli yatay seyrinde. İçeride ise **Almanya'dan sonra Hollanda ile gerilen siyasi ilişkilerin TL'ye yansımaları görüyoruz.** Haftayı 3,7270 seviyesinden tamamlayan USD/TL'de yeni haftada işlemler gelişen ülke kurlarından negatif yönde 3,74'ün üzerinden geçmekte.

Bu hafta Merkez Bankaları piyasalara yön verecek... Merkez Bankaları takvimi açısından zayıf geçen Şubat ayının ardından bu hafta yoğun bir takvim bizi bekliyor. 9 Mart'ta para politikası duruşunda değişikliğe gitmeyen ECB ve Başkan Draghi'nin şahin söylemleriyle güçlenen doların ardından bu hafta söz sırası Fed'de olacak. 15 Mart'ta Fed'den 16 Mart'ta ise BoJ, TCMB ve BoE'den faiz kararını alacağız. ABD Başkanı Trump'ın mali politikalarının beklenen etkileri, güçlenen ABD ekonomisiyle birlikte bölgesel Fed başkanlarından şahin söylemlerle Mart ayı faiz artırımına kesin gözüyle bakılıyor. 16 Mart Perşembe günü ise TCMB'nin alacağı aksiyon TL'nin yönü açısından belirleyici olacak. Daha önce de ifade ettiğimiz gibi kur etkileriyle %10,13 ile iki haneye yükselen yıllık enflasyon ve üretici fiyatlarındaki yıllık bazda %15,36'lık artış (son 12 yılın en yüksek seviyesi) TCMB'yi sıkı duruşunu artırmak durumunda bırakabilir. Öte yandan Fed'in kararının da TCMB'nin kararı üzerinde etkili olacağını düşünüyoruz.

Avrupa'da siyasi gelişmeler bu haftada ön planda. 15 Mart'ta Hollanda'da genel seçimler var. Aşırı sağ lider Wilders'in gücünü artırıp artırmayacağı Avrupa siyaseti açısından oldukça önemli olacak.

	Kapanış	Hafta İçi		Haftalık % Değ.
		En Yüksek	En Düşük	
Endeksler				
BIST100 Endeksi	89.611	89.825	89.324	-0,1%
DOW IND	20.903	76.636	20.777	-0,5%
S&P 500	2.373	2.377	2.355	-0,4%
NASDAQ Comp.	5.862	5.873	5.812	-0,1%
XETRA DAX	11.963	12.067	11.918	-0,5%
FTSE 100	7.343	7.373	7.264	-0,4%
FTSEMIB-İtalya	19.658	19.810	19.336	0,0%
BOVESPA	64.675	66.641	64.203	-3,1%
VIX Endeksi	11,54	12,6	10,9	4,1%
TR, Gösterge Faiz	11,52	12,26	11,46	1,6%
Emtialar				
Brent Petrol (\$)	51,37	57,0	53,6	-7,9%
Ons Altın (\$)	1.204,6	1.172,1	1.207,2	-2,5%
Pariteler				
USD/TL	3,7270	3,9422	3,6298	0,6%
EUR/TL	3,9853	4,1804	3,8213	1,4%
Sepet	3,8562	4,0613	3,8213	3,9%
EUR/USD	1,0690	1,0454	1,0685	0,7%
USD/JPY	114,70	117,55	113,61	1,7%
Libor Faizleri (%)				
	1 Ay	3 Ay	1 Yıl	
EUR	-0,39	-0,35	-0,11	
USD	0,89	1,12	1,82	
TL	11,65	12,07	12,49	
MB Faizleri				
	Faiz	Toplantı		
Fed	0,50-0,75%	15 Mart		
TCMB	8,00%	16 Mart		
Global Tahvil Faizi				
	2 Yıl	10 Yıl		
ABD	1,36	2,58		
Almanya	-0,84	0,48		
İspanya	-0,06	1,87		
İtalya	0,01	2,36		

Bu hafta söz sırası Fed'de olacak.

Bu hafta Çarşamba günü TSİ 21:00'da Fed'in faiz kararını alacağız. ABD verileri son dönemde güçlü gelmeye devam ediyor. Güçlü dolar endişe kaynağı olmaya devam etse de Fed'in hedeflerine yaklaşması faiz artışı konusunda beklentileri artıran önemli bir unsur. Keza başta Fed Başkanı Yellen olmak üzere bölgesel Fed başkanlarından da şahin yönde açıklamalar almaya devam ediyoruz.

Cuma günü açıklanan Şubat ayı istihdam raporu ise faiz kararı öncesinde piyasaların odağındaydı. Şubat ayında ABD'de tarım dışı istihdam artışı 200 bin olan beklentinin üzerinde 235 bin olarak gerçekleşirken, Ocak ayı verisi 227 binden 238 bine revize edildi. Tarım dışı istihdam verisi istihdam görünümü açısından pozitif olsa da ortalama saatlik kazançların %0,3 olan beklentilerin altında %0,2 artış göstermesi bir miktar olumsuz.

Bu gelişmeler ışığında 14-15 Mart FOMC toplantısına ilişkin beklentilere gelecek olursak; Mart toplantısı Yellen'in basın toplantısı olması ve projeksiyonların açıklanması açısından ekstra öneme sahip. Son dönemde bölgesel Fed başkanlarının açıklamalarını referans alırsak Aralık ayı projeksiyonlarında bu yıl için öngörülen 3 adet faiz artışı mevcut durumda mümkün gözüküyor.

Olası fiyatlamalara baktığımızda uzun süredir Mart ayında faiz artışı fiyatların içinde bulunuyor. Bu açıdan Mart ayında faiz artırımından çok önümüzdeki dönem ile ilgili verilecek sinyaller, projeksiyonlardaki değişiklikler olacak.

Fed'den faiz artırım beklentileriyle geçen hafta 10 yıllık faizlerde %2,62'ye kadar yaşanan yükselişin devamı Fed'in kararına bağlı olacak. ABD tahvil faizlerindeki olası yükselişler GOP'lar ve emtialar açısından önemli bir risk unsuru olduğundan izlemeye devam edeceğiz.

TCMB'nin ağırlıklı fonlama maliyeti %10,82'ye yükseldi. 16 Mart'ta TCMB'den faiz kararını alacağız...

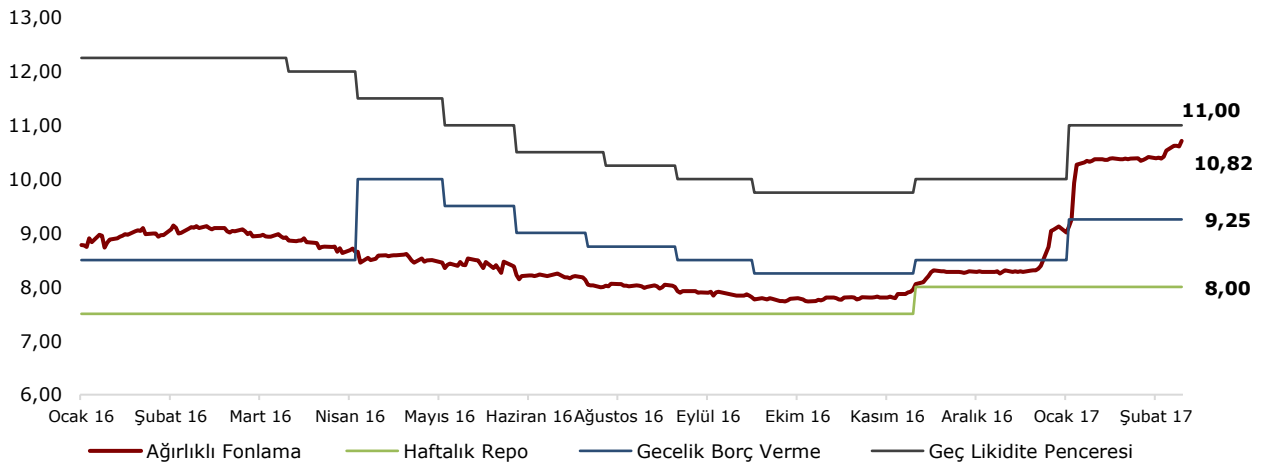
Son dönemde Merkez Bankası aldığı likidite sıkılaştırıcı yönde hamlelerle kurdaki hareketliliğin enflasyona yansımalarını bertaraf etmeye çalışıyor. Geçen hafta enflasyondaki yükseliş ve kurdaki artışlar sonrasında ağırlıklı fonlama maliyeti %10,71'e kadar yükseldi. TCMB'nin sıkılaştırma hamleleri ve yükselen faizlerin etkisiyle geride bıraktığımız haftalarda USD/TL'de 3,60-3,55 aralığına bir gevşeme görsek de ağırlıklı Fed'den faiz artırım beklentilerinin artmasıyla kurda tekrar 3,70 seviyesi üzerine bir yerleşme gördük.

Bu noktada Şubat ayında çift hanelere ulaşan manşet enflasyonun yanı sıra Mart ayı enflasyonunda da yukarı yönlü hareketin devam edeceği beklentisi bu ay TCMB'yi faizi artışı yapmak/sıkı duruşunu artırmak durumunda bırakabilir. %10,13'e yükselen enflasyon ortamında TCMB'nin %10,71 faizle fonlama yapmasının enflasyondaki yükselişe çipa olması açısından yeterli olmadığı kanaatimizi koruyoruz. TCMB'nin 16 Mart'taki PPK toplantısında Fed'in 14-15 Mart toplantısından çıkacak kararın da etkili olacağını düşünüyoruz.

Ekonomi yönetiminin TL üzerindeki baskıları hafifletmek adına yeni önlemler üzerinde çalıştığını görüyoruz. Geçen hafta Ekonomi Bakanı Zeybekçi, serbest bölgelerde döviz zorunluluğunun kaldırılarak TL zorunluluğu getireceklerini, bu yolla döviz talebinde 6 milyar dolarlık azalış olacağını belirtmiştir.

Yükselen enflasyon ve Fed'den olası bir faiz artırım durumunda TCMB'nin 16 Mart toplantısında ek bir sıkılaştırma ile faizde (%11 olan geç likidite penceresinde) artış kaçınılmaz hale gelebilir.

TCMB Faizleri



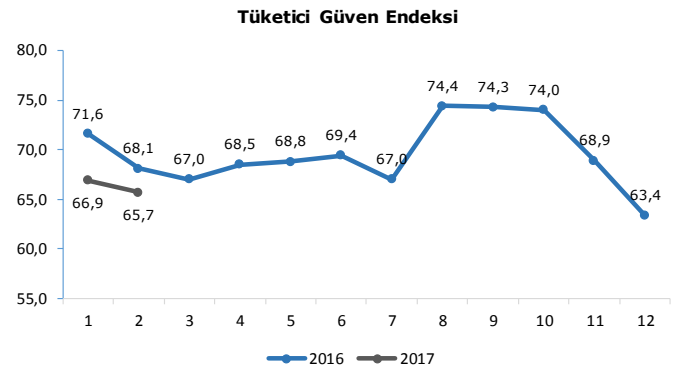
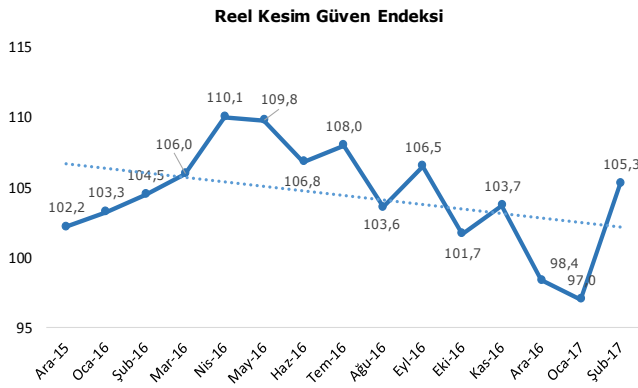
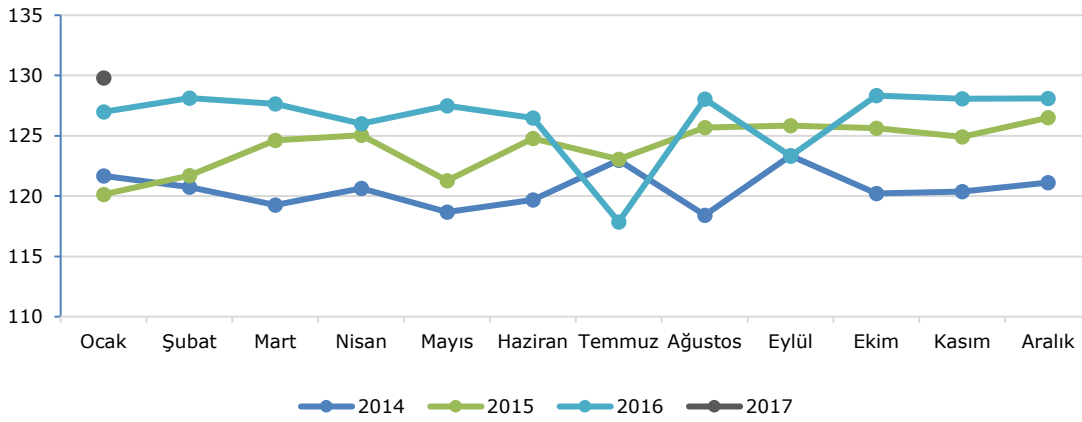
Kaynak: TCMB

Sanayi üretimi Ocak ayında beklentilerin üzerinde arttı.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ocak ayında geçen senenin aynı dönemine göre %1,9 olan medyan tahmininin üzerinde %2,6 artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise aylık bazda %1,3 arttı. Yılın son çeyreğinde sanayi üretiminde başlayan toparlanmanın Ocak ayında da devam etmesini büyüme tarafında yılın ilk çeyreğine ilişkin olumlu bir sinyal olarak görüyoruz.

Kötü geçen 2016 yılı ikinci yarısının ardından Ocak ve Şubat aylarında imalat PMI verilerinde de görülen toparlanmanın yanı sıra reel kesim güven endeksinde Şubat ayında görülen sıçrama bu görüşümüzü destekliyor. Tüketici güveninde devam eden düşüş ise iç talep sıkıntılarının halen sürdüğünü göstermekte.

Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak: TÜİK, TCMB

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

			Beklenti	Önceki
13 Mart 2017, Pazartesi				
10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	-2,8 milyar \$	-4,27 milyar\$
14:30	Türkiye	TCMB Mart Ayı Beklenti Anketi		
14 Mart 2017, Salı				
05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Ocak)	6,20%	6,00%
10:00	Almanya	TÜFE (Yıllık) (Şubat)	2,20%	2,20%
10:00	Almanya	TÜFE (Aylık) (Şubat)	0,60%	0,60%
13:00	Almanya	ZEW Ekonomik Hissiyatı (Mart)	12,0	10,4
13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Ocak)	1,00%	2,00%
13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık) (Ocak)	1,70%	-1,60%
15:30	ABD	ÜFE (Yıllık) (Şubat)	1,90%	1,60%
15:30	ABD	ÜFE (Aylık) (Şubat)	0,10%	0,60%
15 Mart 2017, Çarşamba				
07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık) (Ocak)	--	-0,80%
10:00	Türkiye	Çeyreklik İşsizlik Ortalaması (Ara)	--	12,10%
12:30	İngiltere	İşsizlik Oranı (Ocak)	4,80%	4,80%
15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık) (Şubat)	2,20%	2,30%
15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık) (Şubat)	0,20%	0,30%
15:30	ABD	TÜFE (Aylık) (Şubat)	0,00%	0,60%
15:30	ABD	TÜFE (Yıllık) (Şubat)	2,70%	2,50%
15:30	ABD	New York Empire State İmalat Endeksi (Mart)	--	18,7
15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık) (Şubat)	-0,10%	0,40%
15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Şubat)	0,10%	0,80%
21:00	ABD	Fed Faiz Kararı	%0,75-%1,0	%0,50-%0,75
21:30	ABD	Fed Başkanı Yellen'in Basın Konferansı		
16 Mart 2017, Perşembe				
Belirsiz	Japonya	BOJ Faiz Kararı	-0,10%	-0,10%
13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık) (Şubat)	--	0,40%
13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık) (Şubat)	2,00%	1,80%
14:00	Türkiye	TCMB Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Şubat)	8,00%	8,00%
14:00	Türkiye	TCMB Gecelik Borçlanma Faizi (Şubat)	7,25%	7,25%
14:00	Türkiye	TCMB Gecelik Faiz Oranları (Şubat)	9,25%	9,25%
15:00	İngiltere	BOE Faiz Kararı (Mart)	0,25%	0,25%
15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık) (Şubat)	-3,10%	5,30%
15:30	ABD	İnşaat Başlangıçları (Aylık) (Şubat)	0,70%	-2,60%
15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Mart)	28,0	43,3
17 Mart 2017, Cuma				
13:00	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi (Ocak)	--	28,1 milyar €
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güveni (Mart)	97,0	96,3

HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

İç Borç Ödemeleri ⁽¹⁾			
Alıcılara Göre Dağılım (Milyon ₺)			
	Piyasa	Kamu ⁽²⁾	Toplam Ödeme
2017 Yılı Şubat Ayı			
01.02.2017	465	105	570
08.02.2017	519	145	664
15.02.2017	2.395	61	2.456
22.02.2017	1.769	406	2.175
TOPLAM	5.148	716	5.865

2017 Yılı Mart Ayı			
01.03.2017	173	41	214
08.03.2017	10.983	2.477	13.459
15.03.2017	907	365	1.272
22.03.2017	712	345	1.058
29.03.2017	1.281	300	1.581
TOPLAM	14.056	3.528	17.584

2017 Yılı Nisan Ayı			
05.04.2017	655	175	830
26.04.2017	820	256	1.076
TOPLAM	1.475	431	1.906

⁽¹⁾ İhraç aşamasındaki alıcı dağılımı baz alınarak yapılacak ödemeleri göstermektedir.

⁽²⁾ Kamu kurumlarına rekabetçi olmayan teklif (ROT) ve doğrudan satış yoluyla yapılan ihraçlara ilişkin ödemeleri içermektedir.

Şubat ayında toplam 5,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 6,2 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Mart ayında toplam 17,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 18,5 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Nisan ayında toplam 1,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 2,2 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ

2017 Yılı Şubat Ayı İhraç Takvimi					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
07.02.2017	08.02.2017	18.04.2018	Kuponsuz Devlet Tahvili	14 Ay / 434 Gün	İhale / İlk İhraç
14.02.2017	15.02.2017	11.02.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3283 Gün	İhale / Yeniden ihraç
14.02.2017	15.02.2017	13.02.2019	Kira Sertifikası	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
21.02.2017	22.02.2017	22.09.2021	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1673 Gün	İhale / Yeniden ihraç

2017 Yılı Mart Ayı İhraç Takvimi ⁽¹⁾					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
06.03.2017	08.03.2017	02.03.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
06.03.2017	08.03.2017	14.01.2026	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3234 Gün	İhale / Yeniden ihraç
07.03.2017	08.03.2017	11.07.2018	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 490 Gün	İhale / Yeniden ihraç
07.03.2017	08.03.2017	24.02.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç
14.03.2017	15.03.2017	20.04.2022	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1862 Gün	İhale / Yeniden ihraç
21.03.2017	22.03.2017	18.04.2018	Kuponsuz Devlet Tahvili	13 Ay / 392 Gün	İhale / Yeniden ihraç

2017 Yılı Nisan Ayı İhraç Takvimi ⁽¹⁾					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
04.04.2017	05.04.2017	18.04.2018	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 378 Gün	İhale / Yeniden ihraç
25.04.2017	26.04.2017	02.03.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1771 Gün	İhale / Yeniden ihraç

⁽¹⁾ 2017 yılı Mart ve Nisan aylarına ilişkin ihraç takvimi geçici olup piyasa koşullarına göre güncellenebilecektir

Uyarı: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. **Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.** Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

parite[®]

webborsa[®]