

18 Aralık 2017 Pazartesi**HAFTANIN ÖNEMLİ GÜNDEM MADDELERİ**

18 Aralık Pazartesi	Euro Bölgesi Kasım ayı TÜFE
21 Aralık Perşembe	Japonya Merkez Bankası Faiz Kararı Türkiye Aralık ayı Tüketici Güveni ABD 3Ç17 Büyüme
22 Aralık Cuma	İngiltere Noel Arifesi nedeniyle erken kapanış gerçekleştirecek. İngiltere 3Ç17 Büyüme ABD Kasım ayı Kişisel Gelir-Gider ve Çekirdek PCE

Geçen hafta Merkez Bankası'nın beklentileri karşılamayan geç likidite penceresi borç verme faiz oranındaki 50 bp'lik artışın ardından faiz artırım beklentilerinin fiyatlanmasıyla gevşeyen USDTRY'de yönü tekrar yukarı çaktı. TL geçen hafta dolar karşısında %0,8, Euro karşısında %0,7 değer kaybederken, BIST100 endeksi kurlardaki yükselişe rağmen haftayı %1,3 primle 109.330 puandan tamamladı. Geçen hafta ayrıca Fed ve ECB'nin piyasa beklentilerini değiştirmeyen faiz kararlarını ve pozitif Brexit gelişmelerini takip ettik. **Yeni haftaya piyasalar pozitif risk iştahı ile başlıyor...** Dolarda sakin seyir sürerken, ABD vadelileri vergi reformuna ilişkin iyimserlikle %0,40 primli. Asya piyasalarında görünüm karışık (Shanghai -%0,17, Nikkei %1,53) Dolardaki zayıf seyirle birlikte USDTRY işlemler 3,86'nın hemen aşağısından geçiyor.

Bu hafta içeride Perşembe günü açıklanacak Kasım ayı tüketici güven endeksi dışında önemli bir makroekonomik veri akışı bulunmuyor. Ayrıca ABD'de görülen dava ve siyasi gelişmeler bu hafta da piyasalar tarafından takip edilecek. Dışarıda ise bugün Euro Bölgesi TÜFE verisini Perşembe günü Japonya Merkez Bankası faiz kararı ve ABD'de üçüncü çeyrek büyümesinin final rakamını alacağız. Cuma günü ise haftanın en önemli verilerinden biri olan ABD kişisel gelir-gider ve PCE fiyat endeksi açıklanacak. Güçlü gelen ABD verileri geçen hafta Fed sonrasında zayıflayan doları güçlendirebilir. ABD'de ayrıca vergi reformuna ilişkin gelişmeler de izlenmeye devam edilecek. Vergi reformunun son halinin bugün ve yarın Kongre'nin her iki kanadında onaylanmasının ardından Çarşamba günü Başkan Trump'ın onayına sunulması bekleniyor.

Bu hafta endekste 110.000 seviyesi üzerinde 112.500 seviyesi hedefe girebilir. Geri çekilmelerde ise 108.000 desteğini takip ediyoruz. USDTRY'de ise 3,85-3,90 bandını izleyeceğiz.

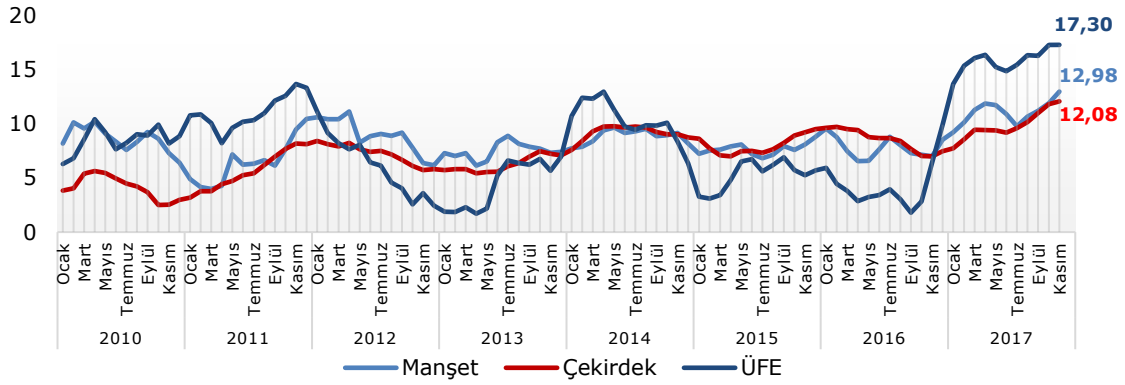
	Kapanış	Hafta İçi		Haftalık % Değ.
		En Yüksek	En Düşük	
Endeksler				
BIST100 Endeksi	109.330	110.051	107.852	1,3%
DOW IND	24.652	24.689	24.315	1,3%
S&P 500	2.676	2.680	2.651	0,9%
NASDAQ Comp.	6.937	6.946	6.845	1,5%
XETRA DAX	13.104	13.192	13.008	-0,4%
FTSE 100	7.491	7.511	7.394	1,3%
FTSEMIB-İtalya	22.094	22.838	21.994	-3,0%
BOVESPA	72.608	74.622	71.798	-0,2%
VIX Endeksi	9,52	10,54	9,21	-2,5%
TR, Gösterge Faiz	13,47	13,50	13,27	0,9%
Emtialar				
Brent Petrol (\$)	63,20	65,8	62,0	-0,3%
Ons Altın (\$)	1.255,9	1.260,3	1.236,5	0,6%
Pariteler				
USD/TRY	3,8671	3,8805	3,8195	0,8%
EUR/TRY	4,5469	4,5905	4,4945	0,7%
Sepet	4,2070	4,2355	4,1570	0,7%
EUR/USD	1,1754	1,1862	1,1718	-0,1%
USD/JPY	112,56	113,76	112,03	-0,8%
Libor Faizleri (%)				
	1 Ay	3 Ay	1 Yıl	
EUR	-0,41	-0,39	-0,26	
USD	1,50	1,61	2,05	
TL	14,29	14,88	15,20	
MB Faizleri				
	Faiz	Toplantı		
TCMB	8,00%	18 Ocak		
ECB	0,00%	25 Ocak		
Fed	1,25-1,50%	31 Ocak		
Global Tahvil Faizi				
	2 Yıl	10 Yıl		
ABD	1,85	2,37		
Almanya	-0,72	0,30		
İspanya	-0,38	1,45		
İtalya	-0,28	1,81		

18 Aralık 2017 Pazartesi

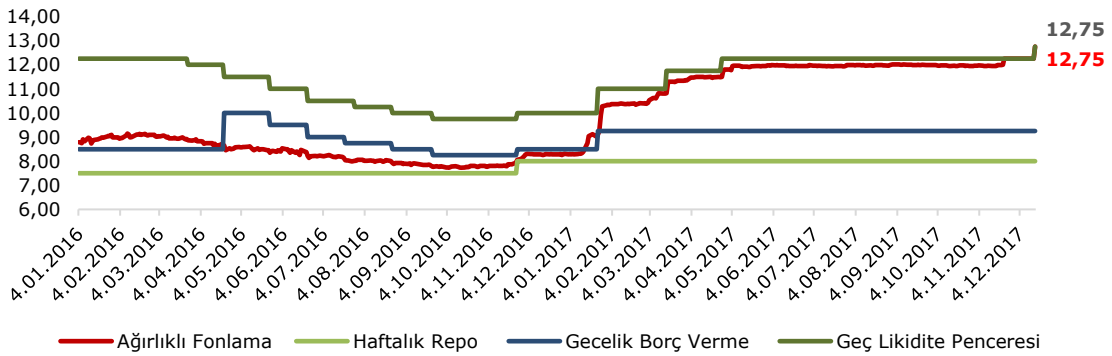
TCMB beklentileri karşılamadı...

TCMB dün 75-100 baz puanlık artırım beklentilerinin aksine geç likidite penceresi borç verme faiz oranında 50 bp'lik artış yaparak %12,25'ten %12,75'e çekerken, faiz koridorunu %7,25-9,25'te, politika faizini ise %8'de bıraktı. Daha önce de ifade ettiğimiz gibi beklentileri karşılamayan bir faiz artışı TL'de olumsuz etki yarattı ve USDTRY'nin 3,89'a kadar yükselmesine şahit olduk. Karar metnine baktığımızda enflasyonun bulunduğu yüksek seviyeler sebebiyle sıkılaştırmaya gidildiği ifade edilirken; iç talepteki iyileşmeye dikkat çekilmeye devam ediliyor. Bu noktada Merkez Bankası'nın baz etkisiyle Aralık ayından itibaren enflasyonda görülmesi beklenen düşüş nedeniyle bu kararı aldığını düşünüyoruz. İç talepteki iyileşme devam ederken enflasyonda beklentileri yönetme konusunda TCMB'nin kararının ne kadar etkili olacağını ise ileride göreceğiz. Geçen yılın Aralık ayında TÜFE'de %1,64, bu yılın Ocak ayında %2,46 aylık artış yaşanmıştı. Kasım ayı sonunda yıllık enflasyon %12,98'de. Neticede piyasayı tatmin etmeyen artışın, baz etkisi dışında enflasyonda kalıcı düşüşü ne kadar mümkün kılacak bunu izliyoruz.

Manşet ve Çekirdek TÜFE, ÜFE (Yıllık)



TCMB Faizleri (%)

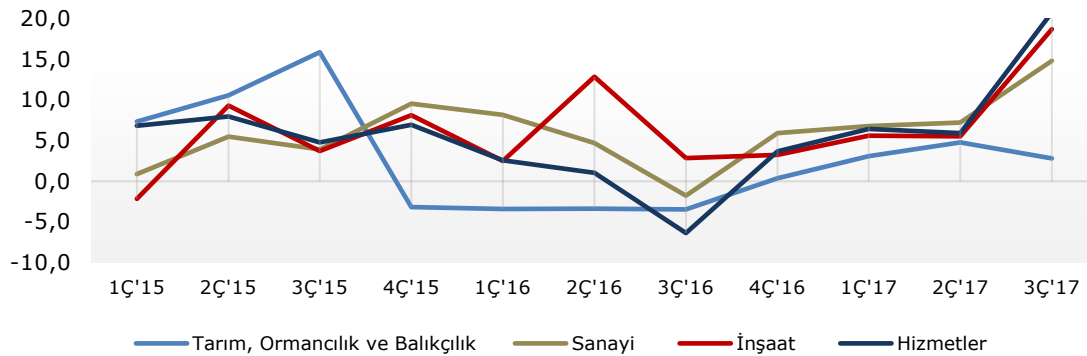


18 Aralık 2017 Pazartesi

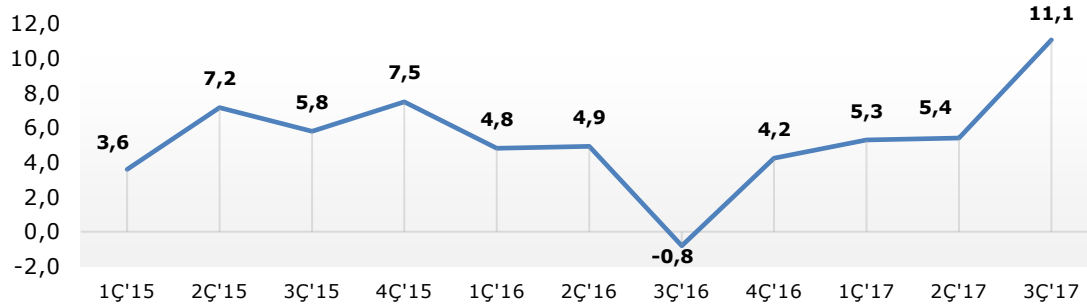
Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde büyüdü...

Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %8,7 medyan tahmininin üzerinde %11,1 büyüme gösterirken, ikinci çeyrek büyümesi ise %5,1'den %5,4'e revize edildi. Güçlü büyüme rakamında geçen senenin aynı dönemine %0,8 daralma sebebiyle baz etkisinin yanı sıra iktisadi faaliyeti canlandırma adına alınan önlemlerin etkili olduğunu görüyoruz. KGF desteği, beyaz eşya ve mobilyada vergi indirimleri harcamaları canlandırdı. Verinin detayına baktığımızda harcamalar yöntemiyle yılın üçüncü çeyreğinde yurtiçi talep %11,7, yatırım harcamaları %17,2 büyürken, ihracatın %17,2 artışla büyümeye katkısı yılın üçüncü çeyreğinde de devam etti. Hatırlayacak olursak 2016 yılı üçüncü çeyreğinde mal ve hizmet ihracatı %9,4 daralarak büyümeyi aşağıya çekmişti. İktisadi faaliyet kollarına göre incelemede inşaat sektörü dikkat çekmeye devam ediyor. Yılın üçüncü çeyreğinde inşaat sektörü %18,7, geçen senenin aynı döneminde %6,3 küçülen hizmet sektörü %20,7, 3Ç16'da %1,8 daralan sanayi sektörü ise %14,8 büyüme gösterdi. Büyümeye en zayıf katkıyı ise %2,8'lik artışla tarım sektörü sağladı. Ekim ayı sanayi üretiminin ve imalat PMI verilerinin dördüncü çeyrek görünümü için olumlu bir tablo çizdiğini söylemek mümkün. Öncü göstergeleri izlemeye devam edeceğiz.

İktisadi Faaliyet Kollarına Göre Büyüme Hızları (%)



Türkiye'de GSYİH Büyüme Hızı (Yıllık)



18 Aralık 2017 Pazartesi

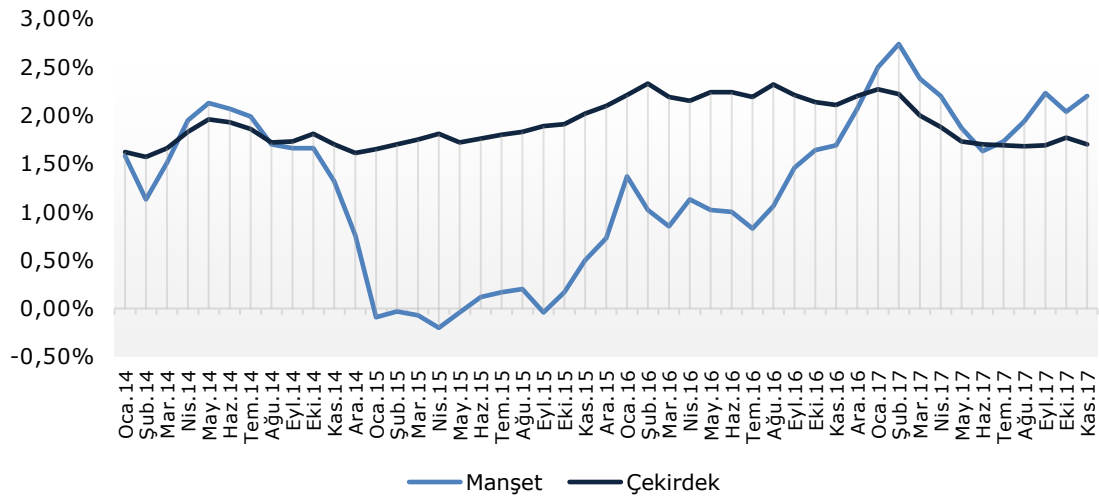
Fed'den beklenen faiz artışı hamlesi gelirken, ECB politika değişikliğine gitmedi...

Fed beklenildiği gibi 2017 yılının son toplantısında faizleri 25 bp'lik artışla %1,25-1,50 bandına çekti. 2018 yılında 3 adet faiz artışı öngörüsü korunurken, 2018 yılı büyüme beklentisini %2,1'den %2,5'e çekildi ve çekirdek PCE beklentisi %1,9'da bırakıldı. Fed'in faiz artışı öngörüsünü değiştirmemesinin yanı sıra enflasyonun zayıflığına ilişkin endişelerin dile getirilmeye devam edilmesinin güvercin tonda algılandığını söylemek mümkün. Beklentiler dahilinde gelen karar sonrasında ise dolar zayıflarken, gelişen ülke kurları dolar karşısında kazançlarını genişletti.

ECB beklendiği gibi faizlerde değişikliğe gitmezken, projeksiyonlarında revizeye gitti. Refinansman faizini %0,0'da, mevduat faizini -%0,40'da tutan ECB, büyüme beklentisini bu yıl için %2,2'den %2,4'e, 2018 yılında %1,8'den %2,3'e, 2019 yılı için 1,7'den %1,9'a çekerken, ilk defa açıkladığı 2020 büyüme beklentisini 1,7 olarak açıkladı. Enflasyon beklentileri bu yıl için %1,5'de bırakılırken, 2018 yılında %1,2'den %1,4'e revize edildi. ECB 2018 yılında enflasyonun %1,5, 2020'de %1,7 olarak gerçekleşmesini bekliyor. Başkan Draghi'nin enflasyon için hala teşviğe ihtiyaç olduğunun belirtmesi ise önemli. Tahvil alımlarının Eylül sonrasında da devam edebileceği beklentisinin halen devam etmesiyle Euro zayıflıyor.

Bu hafta küresel piyasalarda ABD vergi reformu izlenmeye devam edilecek. Vergi reformunun son halinin bugün ve yarın Kongre'nin her iki kanadında onaylanmasının ardından Çarşamba günü Başkan Trump'ın onayına sunulması bekleniyor. Diğer yandan bu hafta ABD'den 3Ç17 büyüme verisinin final rakamını alacağız. Cuma günü ise kişisel gelir-gider verisinin yanı sıra Fed2in takip ettiği çekirdek PCE ajandada öne çıkıyor. Vergi reformunun onaylanması ve güçlü gelen ABD verileri geçen hafta Fed2in ardından zayıflayan doları güçlendirebilir.

ABD'de Manşet ve Çekirdek TÜFE (Yıllık)



18 Aralık 2017 Pazartesi**EKONOMİK VERİ TAKVİMİ**

			Beklenti	Önceki
18 Aralık 2017, Pazartesi				
02:50	Japonya	İhracat (Yıllık) (Kasım)	14,70%	14,00%
02:50	Japonya	İthalat (Yıllık) (Kasım)	18,00%	18,90%
04:30	Çin	Konut Fiyatları (Yıllık) (Kasım)	--	5,40%
13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık) (Kasım)	--	0,90%
13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Aylık) (Kasım)	--	-0,10%
13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık) (Kasım)	--	1,50%
13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık) (Kasım)	--	0,10%
19 Aralık 2017, Salı				
12:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi (Aralık)	116,6	117,5
16:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık) (Kasım)	-3,10%	7,40%
16:30	ABD	İnşaat İzinleri (Kasım)	1,275 mn	1,316 mn
16:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık) (Kasım)	-3,10%	13,70%
16:30	ABD	Konut Başlangıçları (Kasım)	1,250 mn	1,290 mn
20 Aralık 2017, Çarşamba				
10:00	Almanya	ÜFE (Yıllık) (Kasım)	2,70%	2,70%
10:00	Almanya	ÜFE (Aylık) (Kasım)	0,30%	0,30%
18:00	ABD	Mevcut Ev Satışları (Kasım)	5,53 mn	5,48 mn
18:00	ABD	Mevcut Ev Satışları (Aylık) (Kasım)	0,90%	2,00%
21 Aralık 2017, Perşembe				
Belirsiz	Japonya	BOJ Faiz Kararı	-0,10%	-0,10%
09:30	Japonya	BOJ Basın Konferansı		
10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	--	65,2
16:30	ABD	GSYİH (çeyreklik) (3. Çeyrek)	3,30%	3,30%
16:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi (çeyreklik) (3. Çeyrek)	2,10%	2,10%
16:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Aralık)	23	22,7
16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	--	225 bin
18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Aralık)	--	0,1
22 Aralık 2017, Cuma				
<i>İngiltere Noel Arifesi nedeniyle erken kapanış gerçekleştirecek.</i>				
12:30	İngiltere	GSYİH (Yıllık) (3. Çeyrek)	1,50%	1,50%
12:30	İngiltere	GSYİH (çeyreklik) (3. Çeyrek)	0,40%	0,40%
16:30	ABD	Kişisel Gelir (Aylık) (Kasım)	0,40%	0,40%
16:30	ABD	Kişisel Gider (Aylık) (Kasım)	0,40%	0,30%
16:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık) (Kasım)	0,10%	0,20%
16:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık) (Kasım)	1,50%	1,40%
16:30	ABD	Dayanıklı Malları Siparişleri (Aylık) (Kasım)	1,80%	-0,80%
16:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Kasım)	0,50%	0,90%
18:00	ABD	Michigan Tüketici Hissiyatı (Aralık)	97,2	96,8
18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Kasım)	651 bin	685 bin
18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık) (Kasım)	-5,00%	6,20%

18 Aralık 2017 Pazartesi**HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEMELERİ**

İç Borç Ödemeleri ⁽¹⁾			
Alıcılara Göre Dağılım			(Milyon ₺)
	Piyasa	Kamu ⁽²⁾	Toplam Ödeme
2017 Yılı Aralık Ayı			
13.12.2017	1.563	427	1.989
20.12.2017	500	70	570
TOPLAM	2.063	497	2.559

2018 Yılı Ocak Ayı			
10.01.2018	1.551	562	2.113
17.01.2018	1.105	150	1.255
24.01.2018	4.758	1.286	6.044
31.01.2018	465	105	570
TOPLAM	7.878	2.103	9.981

2018 Yılı Şubat Ayı			
7.02.2018	537	146	683
14.02.2018	13.416	1.983	15.399
21.02.2018	3.007	631	3.638
28.02.2018	191	45	236
TOPLAM	17.150	2.806	19.956

⁽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.

Aralık ayında toplam 2,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 3,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Ocak ayında toplam 10,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 11,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Şubat ayında toplam 20,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 22,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

18 Aralık 2017 Pazartesi**HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ**

2017 Yılı Aralık Ayı İhraç Takvimi					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
12.12.2017	13.12.2017	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 700 Gün	İhale / Yeniden ihraç
12.12.2017	13.12.2017	17.08.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1708 Gün	İhale / Yeniden ihraç

2018 Yılı Ocak Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
9.01.2018	10.01.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 672 Gün	İhale / Yeniden ihraç
16.01.2018	17.01.2018	16.01.2019	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 364 Gün	İhale / İlk İhraç
22.01.2018	24.01.2018	17.08.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1666 Gün	İhale / Yeniden ihraç
22.01.2018	24.01.2018	5.06.2024	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2324 Gün	İhale / Yeniden ihraç
23.01.2018	24.01.2018	11.08.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3486 Gün	İhale / Yeniden ihraç
23.01.2018	24.01.2018	12.01.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç

2018 Yılı Şubat Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
12.02.2018	14.02.2018	12.12.2018	Hazine Bonosu	10 Ay / 301 Gün	İhale / İlk İhraç
12.02.2018	14.02.2018	8.02.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
12.02.2018	14.02.2018	12.01.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3619 Gün	İhale / Yeniden ihraç
13.02.2018	14.02.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 637 Gün	İhale / Yeniden ihraç
13.02.2018	14.02.2018	12.02.2020	Kira Sertifikası	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
13.02.2018	14.02.2018	11.08.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3465 Gün	İhale / Yeniden ihraç
20.02.2018	21.02.2018	5.06.2024	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2296 Gün	İhale / Yeniden ihraç

(*) 2018 yılı Ocak ve Şubat aylarına ilişkin ihraç takvimi geçici olup piyasa koşullarına göre güncellenebilecektir.

18 Aralık 2017 Pazartesi

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[®]