

## HAFTANIN ÖNEMLİ GÜNDEM MADDELERİ

24 Temmuz Pazartesi	Japonya, Almanya, Euro Bölgesi ve ABD PMI verileri
25 Temmuz Salı	Türkiye Temmuz ayı Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO
26 Temmuz Çarşamba	İngiltere 2Ç17 Büyüme Fed Faiz Kararı
27 Temmuz Perşembe	TCMB Faiz Kararı
28 Temmuz Cuma	Almanya Temmuz ayı TÜFE ABD 2Ç17 Büyüme

Yoğun bir haftayı geride bıraktık. Dışarıda ECB'nin faiz kararının takip edildiği haftada Draghi'nin Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin güçlü sinyaller vermesi euroyu güçlendirirken, ABD tarafında Rusya soruşturması dolarda baskı yaratmaya devam etti. İçeride ise uzun süredir beklenen kabine revizyonu açıklandı. Piyasalar tarafından sıcak bakılan Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek'in bakanlar kurulunda yerini koruması sonrasında endekste rekor yükselişler gördük. 107.750 seviyesi ile tüm zamanların en yüksek seviyesi görülürken, Almanya ile Türkiye'nin karşılıklı restleşmeleri endekste bir miktar satış baskısı yarattı ve BIST100 endeksi haftalık bazda %1,59 primle 106.843 puandan haftayı tamamladı.

**Bu hafta merkez bankaları piyasalara yön verecek.** Fed'in ve TCMB'nin faiz kararı bu hafta öne çıkarken, içeride ayrıca Temmuz ayı reel kesim güven endeksi, ABD tarafında ise ABD 2Ç17 büyüme verisi ilk tahmini ajandada yer alıyor. **Maliye Bakanı'nın %20'deki kurumlar vergisi oranının düşürülmesinin tartışılabilirliğini söylerken,** işletme sahibinin tüm giderlerini kazancından düşebileceği bir çalışma yapacaklarını söylemesi sonrasında bu yöndeki gelişmeler yakından izlenecek. Bugün St.Petersburg'da yapılacak OPEC toplantısını da emtia fiyatlamaları açısından takip edilecek.

Bu hafta endekste 107.500 direncini izleyeceğiz. Bu seviye üzerine yerleşmede 110.000 seviyesinin hedefe gireceğini düşünmekteyiz. Aşağıda ise 106.000 ilk önemli destek iken haftalık bazda stop-loss seviyemizi 105.500 olarak belirliyoruz. USDTRY'de ise bu hafta 3,520-3,54 bandını takip edeceğiz. 3,54 üzerine yerleşmede 3,56-3,58'e doğru hareket mümkün iken 3,52 altında 3,50 önemli ve kritik destek olarak izlenebilir.

## 24 Temmuz 2017 Pazartesi

	Kapanış	Hafta İçi		Haftalık % Değ.
		En Yüksek	En Düşük	
<b>Endeksler</b>				
BIST100 Endeksi	106.843	105.198	107.749	1,6%
DOW IND	21.580	76.636	21.471	-0,3%
S&P 500	2.473	2.478	2.450	0,5%
NASDAQ Comp.	6.388	6.398	6.291	1,2%
XETRA DAX	12.240	12.656	12.191	-3,1%
FTSE 100	7.453	7.515	7.358	1,0%
FTSEMIB-İtalya	21.202	21.593	21.150	-1,3%
BOVESPA	64.684	65.604	64.599	-1,1%
VIX Endeksi	9,36	10,0	9,3	-1,6%
<b>TR, Gösterge Faiz</b>	11,40	11,63	11,32	0,3%
<b>Emtialar</b>				
Brent Petrol (\$)	47,87	54,1	47,8	-2,3%
Ons Altın (\$)	1.255,0	1.257,6	1.227,5	2,1%
<b>Pariteler</b>				
USD/TL	3,5362	3,5495	3,5145	0,0%
EUR/TL	4,1256	4,1165	4,0455	1,6%
Sepet	3,8309	3,8330	3,7800	0,9%
EUR/USD	1,1663	1,1684	1,1435	1,7%
USD/JPY	111,14	112,87	110,77	-1,2%
<b>Libor Faizleri (%)</b>				
	<b>1 Ay</b>	<b>3 Ay</b>	<b>1 Yıl</b>	
EUR	-0,40	-0,38	-0,19	
USD	1,23	1,31	1,74	
TL	12,97	13,06	13,17	
<b>MB Faizleri</b>				
	<b>Faiz</b>	<b>Toplantı</b>		
ECB	0,00%	20 Temmuz		
Fed	1,00-1,25%	26 Temmuz		
TCMB	8,00%	27 Temmuz		
<b>Global Tahvil Faizi</b>				
	<b>2 Yıl</b>	<b>10 Yıl</b>		
ABD	1,35	2,24		
Almanya	-0,65	0,51		
İspanya	-0,30	1,46		
İtalya	-0,01	2,07		

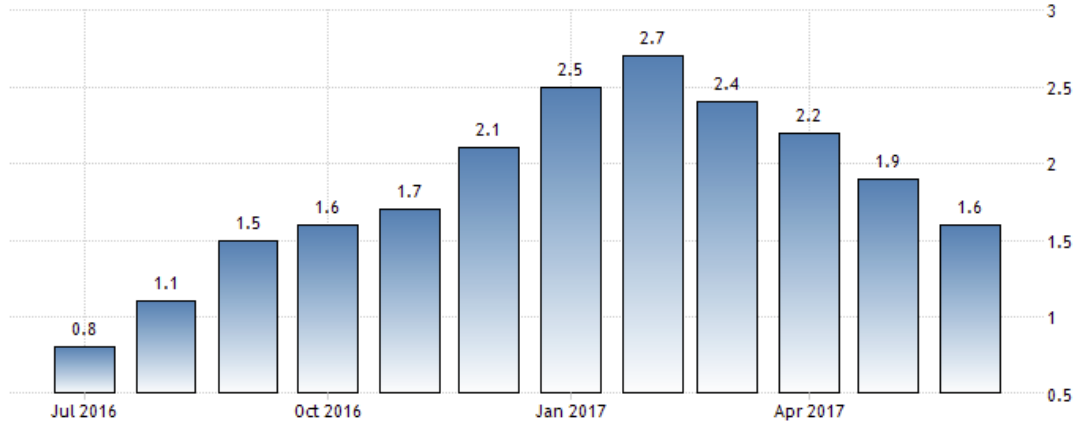
24 Temmuz 2017 Pazartesi

## 26 Temmuz'da Fed faiz kararını alacağız...

Fed her ne kadar enflasyonda hedefe yaklaşılması konusunda inançlı olsa da piyasalarda enflasyon endişeleri sürüyor. Enerji fiyatlarındaki düşüş trendinin devam etmesi ve tüketici enflasyonundaki zayıflık endişelerin temel dayanağı olmaya devam ediyor. Fed Başkanı Yellen Kongre'de yaptığı sunumda enflasyon hedefine ulaşmaya odaklandıklarını belirtirken **enflasyonu dikkatle takip edeceklerinin altını çizmesiyle** faiz artışları konusunda aceleci davranılmayacağı beklentisinin piyasalara yerleşti.

Çarşamba günü Fed'den faiz kararını alacağız. Bu toplantıda Yellen'in konuşması bulunmuyor. Fakat faiz karar metninde bilanço küçülmesinin zamanına ilişkin ipuçları alınmaya çalışılacak. Kongre yarıyıl sunumunda bilanço küçülmesine bu yıl başlanılacağı açıklansa da Yellen kesin bir tarihe işaret etmemişti. Bu noktada Fed'in faiz artırım ve bilanço azaltımı sürecinde yol haritasının belirlenmesinde başta tüketici enflasyonu olmak üzere enflasyon verileri baş rolü oynayacak.

## ABD'de Yıllık Enflasyon (%)



Kaynak: [www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)

24 Temmuz 2017 Pazartesi

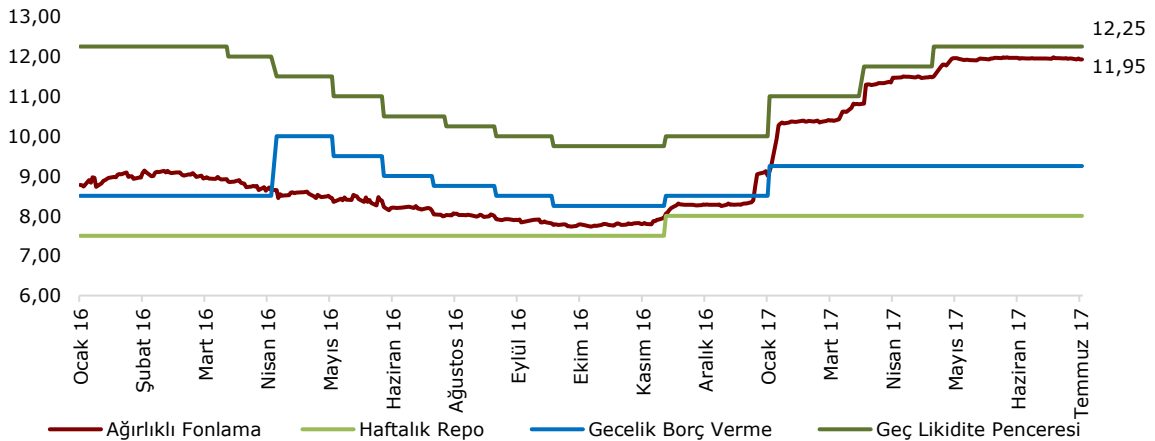
### ECB varlık alım programının geleceğini sonbaharda tartışacak...

Fed'in ardından ECB'nin de genişlemeci para politikasını terk edeceği piyasalarda uzun süredir fiyatlamalarda etkili olmakta. ECB geçen hafta gerçekleştirdiği para politikası toplantısında beklenildiği gibi para politikasında değişikliğe gitmezken, Aralık ayında kadar devam edecek aylık 60 milyar Euro olan varlık alım programını sürdüreceğini açıkladı. Mevcut durumda parasal desteğe halen ihtiyaç olduğu vurgularken, manşet enflasyonun önümüzdeki aylarda dalgalı seyredeceğini belirtti. Draghi'nin **uzun bir zaman sonra güçlü toparlanmanın tecrübe edildiğini** ve para politikası değişikliklerine ilişkin görüşmelerin sonbaharda yapılacağını belirtmesinin ardından euroda güçlenme hareketini devam ettirdi. Daha önce de belirttiğimiz gibi 7 Eylül'de gerçekleşecek ECB toplantısı ve onun öncesinde Draghi'nin her yılın Ağustos ayında düzenlenen gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin merkez bankacılarının katıldığı Jackson Hole toplantısında gerçekleştireceği konuşma dikkatle takip edilecek. Bu sürece kadar enflasyon verileri ise önemle izlenecek. Güçlü enflasyon rakamları genişlemeci para politikasını terk etmede ECB'nin elini güçlendirebilir.

### 27 Temmuz'da TCMB'den faiz kararını alacağız...

TCMB Haziran toplantısında beklenildiği gibi politika faizini %8'de, faiz koridorunu %7,25-9,25'de ve geç likidite penceresi borç verme faizini %12,25'de sabit bırakmıştı. Nisan ayı karar metninden farklı olarak güçlü gelen büyüme verisi sonrasında "iktisadi faaliyetteki kısmi toparlama" ifadesinin yerini "güçlenen iktisadi faaliyete" bıraktığını görüyoruz. Diğer yandan gıda fiyatlarındaki kısmi iyileşmenin olumlu etkilerine rağmen, mevcut enflasyon seviyelerini riskli olarak nitelendirilmiş. Bu noktada TCMB enflasyon gelişmelerine bağlı olarak gerekli görülmesi halinde ek sıkılaştırmayı halen gündemde tutuyor. Para politikasının enflasyon gelişmelerine bağlı olacağı söyleminin yinelemeği bu toplantıda TCMB'den bir aksiyon beklemiyoruz.

### TCMB Faizleri (%)

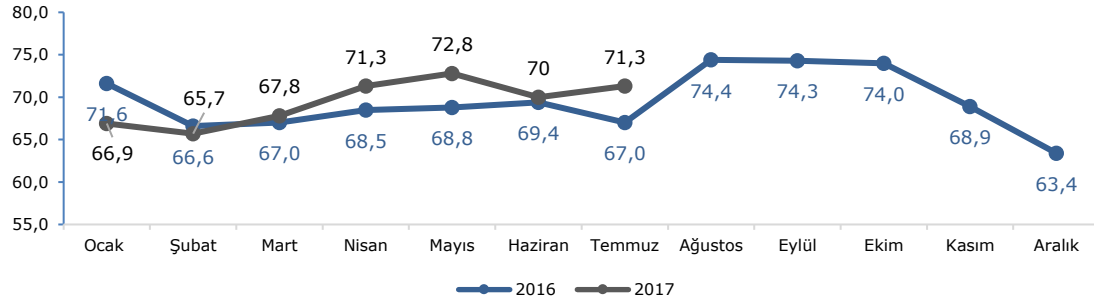


### 24 Temmuz 2017 Pazartesi

#### Tüketici güven endeksi Temmuz'da yönünü yukarı çevirdi...

Temmuz ayında tüketici güven endeksi 1,3 puan artarak 71,3'e yükseldi. Tüketici güveninin yönünü tekrar yukarı çevirmesi üçüncü çeyrek büyüme beklentileri açısından pozitif bir unsur. Yarın Temmuz ayı imalat güveni ve KKO'nını alacağız.

#### Tüketici Güven Endeksi, Temmuz 2017

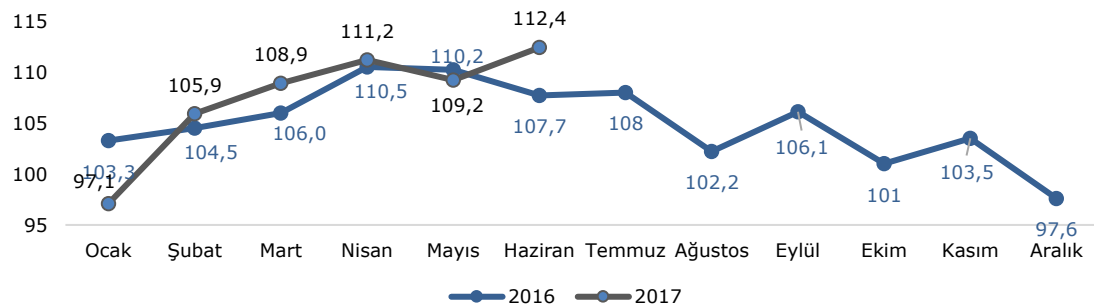


	Endeks		Bir önceki aya göre değişim oranı (%)	
	Haziran	Temmuz	Haziran	Temmuz
<b>Tüketici Güven Endeksi</b>	70	71,3	-3,8	1,9
Hanenin maddi durum beklentisi	90	91,9	-2,2	2,1
Genel ekonomik durum beklentisi	97,3	95,7	-3,3	-1,6
İşsiz sayısı beklentisi*	70,7	74,4	-6,1	5,2
Tasarruf etme ihtimali	22,1	23,3	-5,5	5,8

Sorgulamalar gelecek 12 aylık dönem için yapılmaktadır.

\* İşsiz sayısı beklentisi endeksinin artması işsiz sayısı beklentisinde azalışı, azalması ise işsiz sayısı beklentisinde artış göstermektedir.

#### Reel Kesim Güven Endeksi, Haziran 2017



Kaynak: TCMB, TÜİK

parite<sup>®</sup>

webborsa<sup>®</sup>

**24 Temmuz 2017 Pazartesi****HAFTALIK VERİ TAKVİMİ**

			Beklenti	Önceki
<b>24 Temmuz 2017, Pazartesi</b>				
03:30	Japonya	İmalat PMI (Temmuz)	--	52,4
10:30	Almanya	İmalat PMI (Temmuz)	59,2	59,6
10:30	Almanya	Hizmet PMI (Temmuz)	54,3	54
11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Temmuz)	57,2	57,4
11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Temmuz)	55,5	55,4
16:45	ABD	Üretim PMI (Temmuz)	52,1	52
16:45	ABD	Hizmet PMI (Temmuz)	--	54,2
17:00	ABD	Mevcut Ev Satışları (Haziran)	5,56 milyon	5,62 milyon
17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık) (Haziran)	-1,20%	1,10%
<b>25 Temmuz 2017, Salı</b>				
11:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi (Temmuz)	114,9	115,1
14:30	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz)	--	79,00%
14:30	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Temmuz)	--	112,4
17:00	ABD	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Temmuz)	116	118,9
17:00	ABD	Richmond İmalat Endeksi (Temmuz)	7	7
<b>26 Temmuz 2017, Çarşamba</b>				
11:30	İngiltere	GSYİH (Yıllık) (2. Çeyrek)	1,70%	2,00%
11:30	İngiltere	GSYİH (çeyreklik) (2. Çeyrek)	0,30%	0,20%
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Haziran)	615 bin	610 bin
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık) (Haziran)	0,80%	2,90%
21:00	ABD	Fed Faiz Kararı	1,25%	1,25%
<b>27 Temmuz 2017, Perşembe</b>				
14:00	Türkiye	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Temmuz)	8,00%	8,00%
14:00	Türkiye	Gecelik Borçlanma Faizi (Temmuz)	7,25%	7,25%
14:00	Türkiye	Gecelik Faiz Oranları (Temmuz)	9,25%	9,25%
15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Haziran)	0,50%	0,30%
15:30	ABD	Dayanıklı Malları Siparişleri (Aylık) (Haziran)	3,00%	-0,80%
<b>28 Temmuz 2017, Cuma</b>				
02:30	Japonya	TÜFE (Yıllık) (Haziran)	0,40%	0,40%
02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (Haziran)	3%	3,10%
12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Temmuz)	--	-1,7
15:00	Almanya	TÜFE (Aylık) (Temmuz)	0,20%	0,20%
15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık) (Temmuz)	1,60%	1,60%
15:30	ABD	GSYİH (çeyreklik) (2. Çeyrek)	2,50%	1,40%
15:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi (çeyreklik) (2. Çeyrek)	1,50%	1,90%
17:00	ABD	Michigan Tüketici Hissiyatı (Temmuz)	93	93,1

24 Temmuz 2017 Pazartesi

**HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEMELERİ**

<b>İç Borç Ödemeleri <sup>(1)</sup></b>			
<b>Alıcılara Göre Dağılım</b>			<b>(Milyon ₺)</b>
	<b>Piyasa</b>	<b>Kamu <sup>(2)</sup></b>	<b>Toplam Ödeme</b>
<b>2017 Yılı Temmuz Ayı</b>			
12.07.2017	1.546	560	<b>2.106</b>
19.07.2017	6.932	1.492	<b>8.425</b>
26.07.2017	532	124	<b>657</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>9.010</b>	<b>2.177</b>	<b>11.187</b>

<b>2017 Yılı Ağustos Ayı</b>			
02.08.2017	465	105	<b>570</b>
09.08.2017	531	146	<b>676</b>
16.08.2017	2.224	61	<b>2.284</b>
23.08.2017	1.823	438	<b>2.261</b>
30.08.2017	184	44	<b>227</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>5.227</b>	<b>793</b>	<b>6.020</b>

<b>2017 Yılı Eylül Ayı</b>			
06.09.2017	1.013	324	<b>1.337</b>
13.09.2017	969	408	<b>1.377</b>
20.09.2017	1.931	684	<b>2.615</b>
27.09.2017	1.365	315	<b>1.680</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>5.278</b>	<b>1.731</b>	<b>7.009</b>

(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.

Temmuz ayında toplam 11,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 15,1 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Ağustos ayında toplam 6,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 7,9 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Eylül ayında toplam 7,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 9,1 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

**24 Temmuz 2017 Pazartesi****HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ**

2017 Yılı Temmuz Ayı İhraç Takvimi					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
11.07.2017	12.07.2017	15.05.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 672 Gün	İhale / Yeniden ihraç
17.07.2017	19.07.2017	08.08.2018	Kuponsuz Devlet Tahvili	13 Ay / 385 Gün	İhale / Yeniden ihraç
17.07.2017	19.07.2017	05.06.2024	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2513 Gün	İhale / Yeniden ihraç
18.07.2017	19.07.2017	02.03.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1687 Gün	İhale / Yeniden ihraç
18.07.2017	19.07.2017	24.02.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3507 Gün	İhale / Yeniden ihraç
18.07.2017	19.07.2017	07.07.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç

2017 Yılı Ağustos Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
15.08.2017	16.08.2017	10.08.2022	Kira Sertifikası	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
15.08.2017	16.08.2017	05.06.2024	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2485 Gün	İhale / Yeniden ihraç
22.08.2017	23.08.2017	17.08.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
22.08.2017	23.08.2017	24.02.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3472 Gün	İhale / Yeniden ihraç

2017 Yılı Eylül Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
12.09.2017	13.09.2017	17.08.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1799 Gün	İhale / Yeniden ihraç
12.09.2017	13.09.2017	07.07.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3584 Gün	İhale / Yeniden ihraç
19.09.2017	20.09.2017	08.08.2018	Hazine Bonusu	11 Ay / 322 Gün	İhale / Yeniden ihraç
19.09.2017	20.09.2017	08.09.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç
26.09.2017	27.09.2017	15.05.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 595 Gün	İhale / Yeniden ihraç

(\*)2017 yılı Ağustos ve Eylül aylarına ilişkin ihraç takvimi geçici olup piyasa koşullarına göre güncellenebilecektir.

24 Temmuz 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<sup>®</sup>

webborsa<sup>®</sup>