

**26 Mart 2018 Pazartesi****HAFTANIN ÖNEMLİ GÜNDEM MADDELERİ**

28 Mart Çarşamba	ABD 4Ç17 Büyüme
29 Mart Perşembe	Türkiye ve İngiltere 4Ç17 Büyüme ABD Şubat ayı Kişisel Gelir-Gider, PCE Endeksi Cumhurbaşkanı Erdoğan, 100 milyar TL'lik teşvik belgesi kapsamında yer alan firmaları açıklayacak.
30 Mart Cuma	ABD ve Avrupa "Kutsal Cuma" nedeniyle kapalı Türkiye Şubat ayı Dış Ticaret Dengesi

Fed'in faiz kararının takip edildiği geçen hafta piyasalara ABD'nin küresel ticareti etkileyecek kararları piyasalarda etkili oldu. Fed beklenildiği gibi yılın ilk faiz artışını gerçekleştirerek, bu yıl için 3 adet faiz artışı öngörüsünü korumasının gelişen piyasaları desteklemesinin ardından, ABD'nin Çin'e 60 milyar dolara ulaşması beklenen ek gümrük vergileri uygulama kararı küresel piyasalarda riskten kaçışı tetikledi. Geçen hafta USDTRY 4,0367 ile rekor kırarken, endeks açıklanması beklenen teşviklerin etkisiyle haftayı %0,5 kayıpla 116.603 puandan tamamlamayı başardı. Dow Jones'ta ise haftalık kayıp %5,7, S&P'de %6 oldu.

Yeni günde gelişen ülke kurları geçen hafta yaşadığı kayıpları telafi etmeye çalışırken, USDTRY'de işlemler 3,9655'den geçiyor. ABD vadeliileri ise Cuma günü de devam eden satışların ardından %0,68 primli iken Asya piyasalarında görünüm karışık. An itibarıyla Shanghai endeksi %1,78 değer kaybederken, Nikkei %0,53 primli seyrediyor.

Bu hafta içeride 4Ç17 büyüme verisi, Şubat ayı dış ticaret istatistikleri ajandada yerini alıyor. Perşembe günü açıklanacak 4Ç17 büyüme verisinde Foreks anketi medyan tahmini %7 seviyesinde. Aynı gün Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın düzenleyeceği törenle enerji, petro-kimya, sağlık, madencilik ve tarım sektörlerinin öne çıktığı 22 firmaya teşvikleri vermesi bekleniyor.

ABD tarafında ise 4Ç17 büyüme verisinin final rakamı ve kişisel gelir-gider ile PCE fiyat endeksi ajandada öne çıkan veriler arasında yer alıyor. Fed bu yılın tamamında 3 adet faiz artışı öngörüsünü korusa da daha fazla faiz artışının tamamıyla masadan kalktığını söylemek bizce henüz mümkün değil. Başta enflasyon ve ücretler olmak üzere ekonomik veriler Fed'in aksiyonunu belirlemeye devam edecektir.

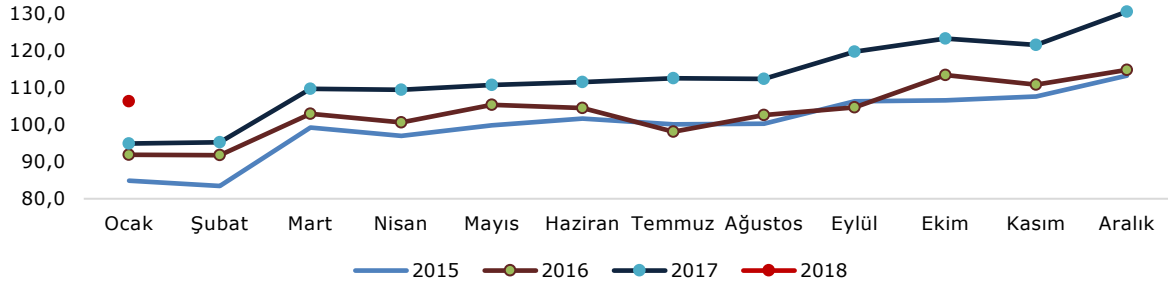
Bu hafta endekste 117.500 seviyesini takip edeceğiz. 117.500 üzerinde 118.500 direncine doğru bir hareket görülebilir. Geri çekilmelerde 115.000 seviyesini bu haftalık stop-loss seviyesi olarak belirliyoruz.

	Hafta İçi			Haftalık % Değ.
	Kapanış	En Yüksek	En Düşük	
<b>Endeksler</b>				
BIST100 Endeksi	116.603	118.590	115.083	-0,5%
DOW IND	23.533	24.978	23.509	-5,7%
S&P 500	2.588	2.741	2.586	-6,0%
NASDAQ Comp.	6.993	7.421	6.993	-6,5%
XETRA DAX	11.886	12.370	11.819	-4,1%
FTSE 100	6.922	7.164	6.877	-3,4%
FTSEMIB-İtalya	22.289	22.874	21.965	-2,5%
BOVESPA	84.377	85.499	83.678	-0,6%
VIX Endeksi	15,80	26,01	16,26	0,0%
<b>TR, Gösterge Faiz</b>	<b>14,11</b>	<b>14,11</b>	<b>13,76</b>	<b>1,3%</b>
<b>Emtialar</b>				
Brent Petrol (\$)	70,33	71,0	65,4	6,4%
Ons Altın (\$)	1.347,4	1.351,2	1.306,6	2,5%
<b>Pariteler</b>				
USD/TRY	3,9846	3,9685	3,8995	1,6%
EUR/TRY	4,9210	4,8985	4,8105	2,1%
Sepet		4,4335	4,3550	-100,0%
EUR/USD	1,2354	1,2388	1,2240	0,5%
USD/JPY	104,7400	106,64	104,63	-1,2%
<b>Libor Faizleri (%)</b>				
	<b>1 Ay</b>	<b>3 Ay</b>	<b>1 Yıl</b>	
EUR	-0,41	-0,38	-0,25	
USD	1,88	2,29	2,67	
TL	13,65	13,96	14,99	
<b>MB Faizleri</b>				
	<b>Faiz</b>	<b>Toplantı</b>		
TCMB	8,00%	25 Nisan		
ECB	0,00%	26 Nisan		
<b>Global Tahvil Faizi</b>				
	<b>2 Yıl</b>	<b>10 Yıl</b>		
ABD	2,29	2,84		
Almanya	-0,62	0,53		
İspanya	-0,32	1,30		
İtalya	-0,28	1,89		

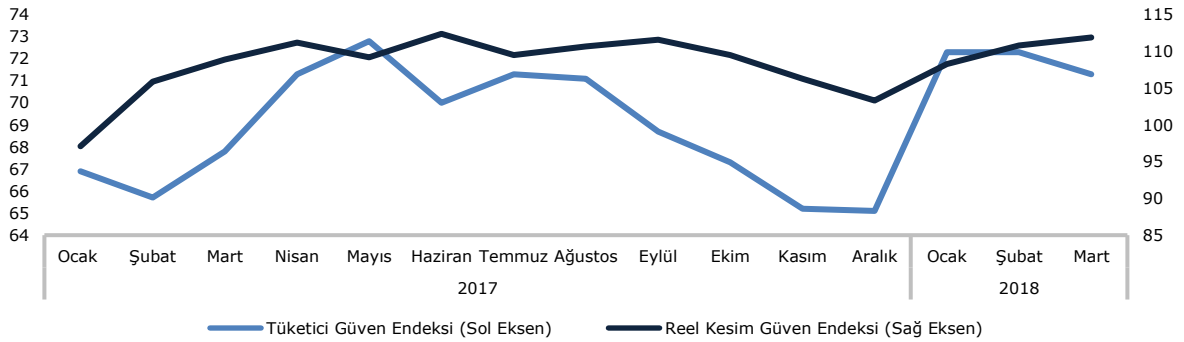
26 Mart 2018 Pazartesi

**Türkiye ekonomisinin 2017 yılını %7,25 büyüme ile tamamlaması bekleniyor...** Zayıf geçen 2016 yılının ardından iktisadi faaliyeti canlandırma adına alınan ekonomik teşviklerin 2017 yılında büyüme üzerinde etkisi net bir şekilde hissedildi. 2017 yılının üçüncü çeyreğinde ekonomi baz etkisinin de eşliğinde yıllık %11,1 ile rekor büyüme gerçekleştirdi. Detaylara baktığımızda ise sanayi ve inşaat sektörünün büyümeye katkısı güçlü olurken, tarım sektörü diğer sektörlerle göre zayıf kaldığını görüyoruz. Sanayi üretiminin yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %7,8 artış gösterirken, yılın tamamında sanayi üretiminin yıllık %6,3 genişlemesi 2017 yılını güçlü bir büyüme rakamıyla kapatacağımızı bize gösteriyor. Foreks anketi medyan tahminine göre Türkiye ekonomisinin 2017 yılı üçüncü çeyreğinde %7 büyüyerek yılı %7,25'lik büyüme ile tamamlaması bekleniyor.

### Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretimi, Ocak 2018



### Tüketici ve İmalat Güveni, Mart 2018



**100 milyar TL'lik teşvik paketi 29 Mart'ta açıklanacak...** Uzun süredir TL'deki negatif ayrışmaya rağmen açıklanması beklenen teşvikler sanayi hisselerini tutuyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın 29 Mart'ta düzenleyeceği törenle enerji, petro-kimya, sağlık, madencilik ve tarım sektörlerinin öne çıktığı 22 firmaya teşvikleri vermesi bekleniyor. 100 milyar TL'lik teşvik belgesi kapsamında KDV istisnası, gümrük vergisi muafiyeti, prim teşviki, yatırım yeri tahsisi, faiz desteği gibi kolaylıklar sağlanacak. Yatırım kapsamında kullanılan TL kredi faizlerinin 5 puanı, yabancı para cinsinden kullanılan kredilerin 2 puanının devlet tarafından karşılanması bekleniyor.

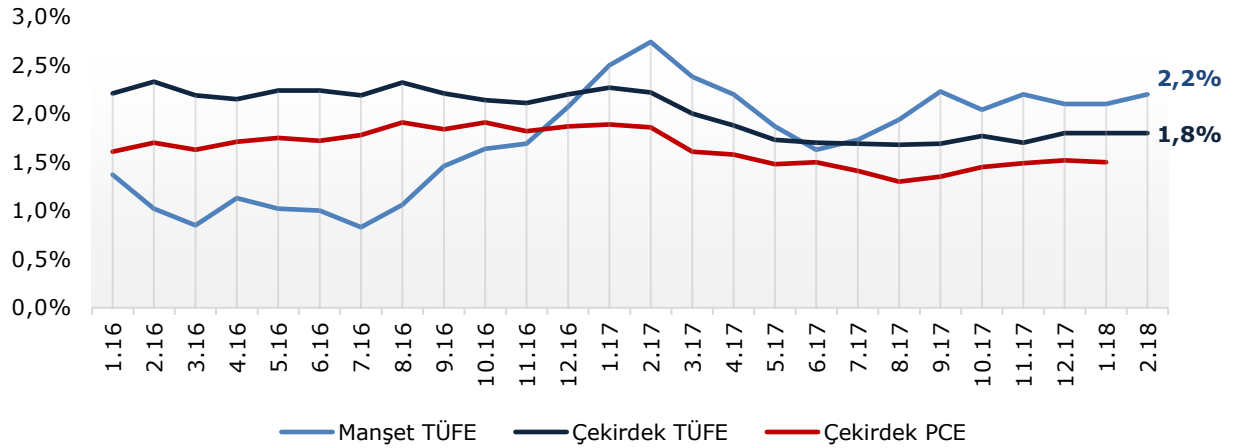
26 Mart 2018 Pazartesi

**Fed 2018 yılında 3 adet faiz artışı öngörüsünü korudu...** Fed beklenildiği gibi 21 Mart'ta gerçekleştirdiği toplantısında bu yılın ilk faiz artışını gerçekleştirerek politika faizini %1,25-1,50'den %1,50-1,75 bandına çekti. Piyasaların dikkatle takip ettiği Fed'in bu yıl için faiz artışı öngörüsüyü. Fed yetkililerinin nokta tahminlerine göre bu yıl için toplamda 3 adet faiz artışı öngörüsü değişmezken, gelecek yıl için 2 adet faiz artışı beklentisi 3'e çıktı. Büyüme projeksiyonlarında yukarı yönlü revize öne çıkarken, bu yıl için enflasyon beklentilerinin sabit bırakıldığını görüyoruz. Fed'in büyüme tahminleri 2018 yılı için %2,5'ten %2,7'ye, gelecek yıl için %2,1'den %2,4'e revize edilirken, PCE fiyat endeksi tahmini bu yıl ve gelecek yıl için sırasıyla %1,9 ve %2'de sabit bırakıldı. Yakından takip edilen çekirdek PCE ise bu yıl için %1,9 olarak bırakılırken, gelecek yıl için %2'den %2,1'e yükseltildi.

Fed'in bu yıl için 4 adet faiz artışını tamamıyla masadan kaldırdığını düşünmemekle birlikte, başta enflasyon ve ücretler olmak üzere ekonomik veriler Fed'in aksiyonunu belirlemeye devam edecektir. Büyüme konusunda güçlü beklentilere sahip olan Fed'in enflasyon tarafında halen temkinli olduğunu söylemek mümkün. Bu noktada enflasyon verilerinin güçlü gelmesi halinde daha fazla faiz artışları gündemde kalmaya devam edecektir.

Bu hafta ABD'den 4. çeyrek büyüme verisinin final rakamını, Şubat ayı kişisel gelir-gider ve PCE fiyat endeksini alacağız. Beklentileri aşan veriler Fed beklentileri dolayısıyla gelişen piyasaları rahatsız edebilir.

### ABD'de Manşet, Çekirdek TÜFE (Yıllık)



**26 Mart 2018 Pazartesi****EKONOMİK VERİ TAKVİMİ**

			Beklenti	Önceki
<b>26 Mart 2018, Pazartesi</b>				
<i>Saat 20:30'da FOMC'de oy hakkına sahip NY Fed Başkanı Dudley'in, saat 23:30'da Cleveland Fed Başkanı Mester'in konuşması</i>				
15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Faaliyeti (Şubat)	--	0,12
17:30	ABD	Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi (Mart)	33	37,2
<b>27 Mart 2018, Salı</b>				
<i>Saat 18:00'da FOMC'de oy hakkına sahip Atlanta Fed Başkanı Bostic'in konuşması</i>				
12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Mart)	0,1	0,1
17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni (Mart)	131	130,8
17:00	ABD	Richmond İmalat Endeksi (Mart)	21	28
<b>28 Mart 2018, Çarşamba</b>				
<i>Saat 19:00'da FOMC'de oy hakkına sahip Atlanta Fed Başkanı Bostic'in konuşması</i>				
15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri (4. Çeyrek)	--	1,90%
15:30	ABD	GSYIH (çeyreklik) (4. Çeyrek)	2,70%	2,50%
17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık) (Şubat)	2,00%	-4,70%
<b>29 Mart 2018, Perşembe</b>				
10:00	Türkiye	GSYIH (Yıllık) (4. Çeyrek)	%7,0	11,10%
11:30	İngiltere	GSYIH (çeyreklik) (4. Çeyrek)	0,40%	0,40%
11:30	İngiltere	GSYIH (Yıllık) (4. Çeyrek)	1,40%	1,40%
15:00	Almanya	TÜFE (Aylık) (Mart)	0,60%	0,50%
15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık) (Mart)	1,70%	1,40%
15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık) (Şubat)	1,60%	1,50%
15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Listesi (Aylık) (Şubat)	0,20%	0,30%
15:30	ABD	Kişisel Gelir (Aylık) (Şubat)	0,40%	0,40%
15:30	ABD	Kişisel Gider (Aylık) (Şubat)	0,20%	0,20%
15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	--	229 bin
16:45	ABD	Chicago Satın Alma Müdürleri Endeksi (Mart)	61,5	61,9
17:00	ABD	Michigan Tüketici Hissiyatı (Mart)	102	102
<b>30 Mart 2018, Cuma</b>				
<i>ABD ve Avrupa borsaları "Kutsal Cuma" nedeniyle kapalı olacak.</i>				
02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık) (Şubat)	5,00%	-6,80%
10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	--	-9,07 milyar \$

**26 Mart 2018 Pazartesi****HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEMELERİ**

İç Borç Ödemeleri <sup>(1)</sup>			
Alıcılara Göre Dağılım			(Milyon ₺)
	Piyasa	Kamu <sup>(2)</sup>	Toplam Ödeme
<b>2018 Yılı Mart Ayı</b>			
7.03.2018	1.410	402	<b>1.812</b>
14.03.2018	1.013	438	<b>1.451</b>
21.03.2018	703	345	<b>1.048</b>
28.03.2018	1.371	316	<b>1.687</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>4.497</b>	<b>1.502</b>	<b>5.999</b>

<b>2018 Yılı Nisan Ayı</b>			
4.04.2018	683	179	<b>862</b>
11.04.2018	1	0	<b>1</b>
18.04.2018	1.627	448	<b>2.075</b>
25.04.2018	612	211	<b>823</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>2.923</b>	<b>838</b>	<b>3.761</b>

<b>2018 Yılı Mayıs Ayı</b>			
2.05.2018	88	82	<b>170</b>
9.05.2018	57	13	<b>70</b>
16.05.2018	2.042	813	<b>2.855</b>
23.05.2018	543	263	<b>807</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>2.730</b>	<b>1.171</b>	<b>3.901</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.

- Mart ayında toplam 6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 6,6 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.
- Nisan ayında toplam 3,8 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 4,2 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.
- Mayıs ayında toplam 3,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 4,3 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

**26 Mart 2018 Pazartesi****HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ**

2018 Yılı Mart Ayı İhraç Takvimi					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
13.03.2018	14.03.2018	18.01.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1771 Gün	İhale / Yeniden ihraç
20.03.2018	21.03.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 602 Gün	İhale / Yeniden ihraç
20.03.2018	21.03.2018	8.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç

2018 Yılı Nisan Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
17.04.2018	18.04.2018	18.01.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1736 Gün	İhale / Yeniden ihraç
17.04.2018	18.04.2018	8.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3612 Gün	İhale / Yeniden ihraç

2018 Yılı Mayıs Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
15.05.2018	16.05.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 546 Gün	İhale / Yeniden ihraç
15.05.2018	16.05.2018	18.01.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1708 Gün	İhale / Yeniden ihraç

(\*) 2018 yılı Nisan ve Mayıs aylarına ilişkin ihraç takvimi geçici olup piyasa koşullarına göre güncellenebilecektir

26 Mart 2018 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>