

HAFTANIN ÖNEMLİ GÜNDEM MADDELERİ

28 Şubat Salı	Türkiye Ocak ayı Dış Ticaret İstatistikleri ABD 4Ç16 Büyüme verisi ABD Başkanı Trump'ın Kongre Konuşması
1 Mart Çarşamba	Çin, Türkiye, Almanya, Euro Bölgesi ve ABD İmalat PMI
3 Mart Cuma	Türkiye Şubat ayı Enflasyonu Fed Başkanı Yellen'in Konuşması (TSİ 21:00)

Trump tarafından açıklanması beklenen vergi reform paketi ve Fed'in bu yıl "2 mi? 3 mu?" faiz artışı gerçekleştireceği belirsizliğinin dolarda yarattığı baskı, Avrupa'daki siyasi belirsizliğin euroyu baskılamasının yanı sıra içeride referandum süreci uzun süredir piyasaların gündemini meşgul ediyor.

Bu belirsizlik ortamında ise küresel varlıklar yön bulmaya çalışıyor. Trump'ın vergi reformuna bel bağlayan ABD endeksleri rekor üstüne rekor kırarken, enflasyon artışı beklentileriyle altına olan talebin arttığını görüyoruz ki Ocak ayını 1.212 dolar seviyesinden tamamlayan altının onsu 1.257 doların üzerine çıkmış durumda.

Gelişmekte olan piyasalara baktığımızda pozitif fiyatlamalara sahne olduğu görülmekte. Özellikle ABD Başkanı Trump'ın güçlü dolar karşıtı söylemleriyle dolarda başlayan zayıflık gelişen ülke kurlarında değer kazançlarını ön plana çıkarmakta. Şubat başından bu yana dolar karşısında %5'in üzerinde değer kazanan Türk Lirası, hisse senedi piyasalarını da olumlu etkiliyor.

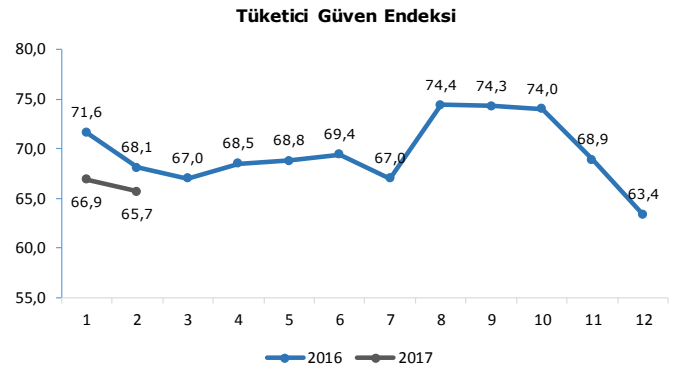
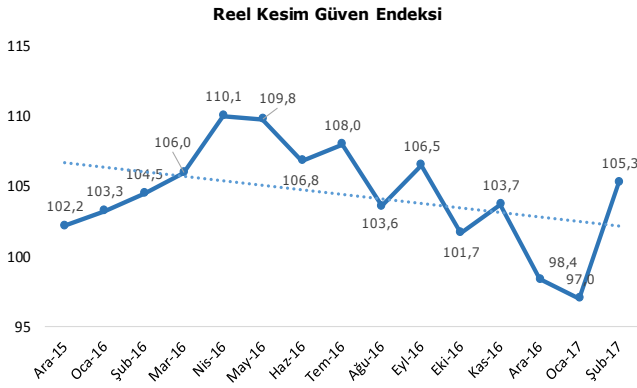
Önümüzdeki süreçte yurtiçi piyasalarda kurdaki iyimserliğin devam edip etmeyeceğinin yanı sıra 2016 yılı ikinci yarısında iktisadi faaliyette yaşanan ivme kaybının olumlu gidişata dönüp dönmeyeceği oldukça önemli olacak. TL'deki değer kazancının hızlanması uzun süredir aşılmayan 89.500 direncini kırmamızı sağlayacak mı? sorusuna cevap arayacağız. Tabii bu durumun gerçekleşmesi sıcak para girişine (17 Şubat haftası itibarıyla bu yıl BIST'te yabancıların net alımı 957 milyon USD olmuştu.) ABD Başkanı Trump'ın 28 Mart gecesi Kongre'de gerçekleştireceği konuşmasına, ABD verilerine ve Cuma günü alacağımız Şubat ayı enflasyon verilerine bağlı olacak.

	Kapanış	Hafta İçi		Haftalık % Değ.
		En Yüksek	En Düşük	
Endeksler				
BIST100 Endeksi	88.258	89.583	87.467	-0,6%
DOW IND	20.822	76.636	20.663	1,0%
S&P 500	2.367	2.368	2.353	0,7%
NASDAQ Comp.	5.845	5.868	5.801	0,1%
XETRA DAX	11.804	12.031	11.722	0,4%
FTSE 100	7.244	7.319	7.192	-0,8%
FTSEMIB-İtalya	18.597	19.187	18.536	-2,2%
BOVESPA	66.662	69.488	66.452	-1,6%
VIX Endeksi	11,47	12,6	10,9	-3,0%
TR, Gösterge Faiz	11,15	11,55	10,89	-2,6%
Emtialar				
Brent Petrol (\$)	56,02	57,0	53,6	0,5%
Ons Altın (\$)	1.257,7	1.172,1	1.207,2	1,8%
Pariteler				
USD/TL	3,6079	3,9422	3,6298	-0,6%
EUR/TL	3,8114	4,1804	3,8213	-1,1%
Sepet	3,7097	4,0613	3,8213	-0,8%
EUR/USD	1,0561	1,0454	1,0685	-0,5%
USD/JPY	112,09	117,55	111,92	-0,7%
Libor Faizleri (%)				
	1 Ay	3 Ay	1 Yıl	
EUR	-0,40	-0,35	-0,11	
USD	0,78	1,05	1,74	
TL	11,28	11,55	12,27	
MB Faizleri				
	Faiz	Toplantı		
ECB	0,0%	9 Mart		
Fed	0,50-0,75%	15 Mart		
TCMB	8,00%	16 Mart		
Global Tahvil Faizi				
	2 Yıl	10 Yıl		
ABD	1,17	2,34		
Almanya	-0,95	0,19		
İspanya	-0,27	1,60		
İtalya	0,02	2,18		

Şubat ayında tüketici güveni düşüşünü sürdürürken, reel kesim güvende ciddi bir sıçrama yaşandı.

Geçen hafta Şubat ayı tüketici güveni ve reel kesim güven endeksini aldık. 2016 yılı Ağustos ayında düşüşe başlayan ve 4 ay aradan sonra Ocak ayında yükselişe geçen tüketici güveni yönünü tekrar aşağıya çevirdi. Şubat ayında tüketici güveni bir önceki aya göre %1,8 azalarak 65,7'ye geriledi. Tüketici güvenindeki düşüş 2016 yılı üçüncü çeyreğinde bozulmaya başlayan iç talebin devamına ilişkin kötü bir sinyal olarak algılanmakta.

Öte yandan reel kesim güven endeksinde ise Şubat ayında ciddi bir sıçrama var. 2016 yılı Kasım ayından bu yana düşüşünü sürdürerek Ocak ayında 97'ye gerileyen reel kesim güven endeksi Şubat ayında bir önceki aya göre 8,3 puan artarak 105,3 seviyesine çıktı. Reel kesim güven endeksindeki yükseliş 2017 yılı ilk çeyrek büyümesi açısından pozitif bir sinyal olsa diğer öncü göstergelerin gelişimi de önemli.



Diğer öncülere baktığımızda, GSYH büyümesinin öncü göstergesi olarak takip edilen sanayi üretimi, 3Ç16'da %3,2 oranında küçülme gösterdikten sonra 4Ç16'da yıllık %2 oranında artış ile 2016 yılının son çeyreğinde GSYH'nın sınırlı da olsa büyümeye geçiş yapabileceğine işaret etti.

Bu noktada hükümetin 2016 yılının son çeyreğinde almış olduğu tedbirler, beyaz eşya ve mobilya sektörlerinde yapılan ÖTV indirimleri ile ekonomik aktivitenin ve iç talebin arttırılmasına yönelik tedbirlerin 2017 yılının ilk aylarında ılımlı toparlanmanın devamını sağlayacağını tahmin ediyoruz. Büyüme tahminlerimiz ise 2016 ve 2017 yılları için sırasıyla %2,4 ve %3,2.

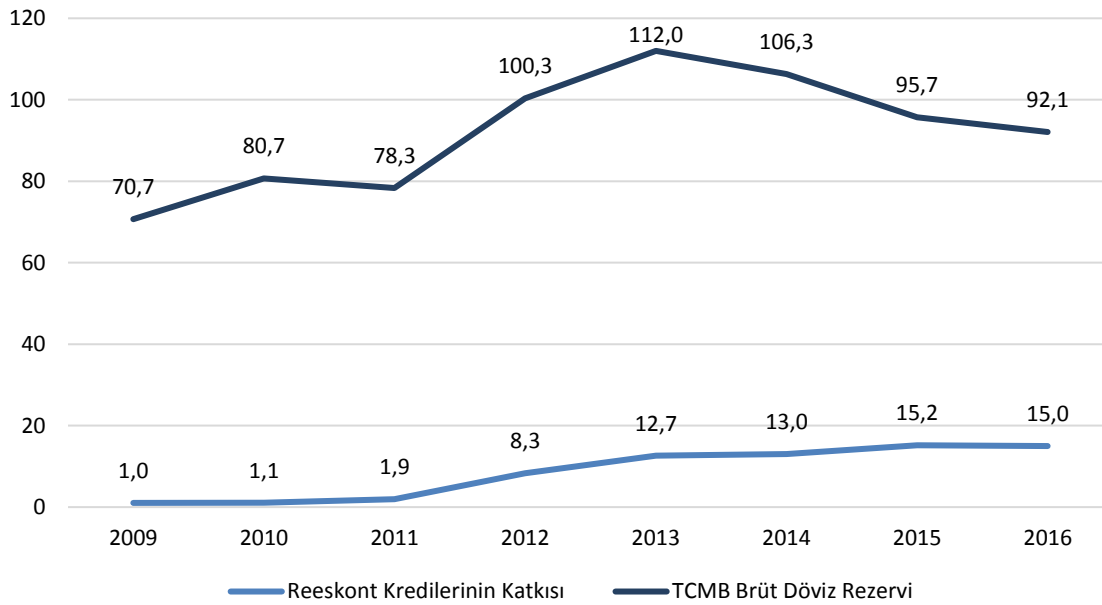
TCMB'den reeskont kredileri üzerinden dövize bir hamle daha...

Geçen hafta TCMB'nin reeskont kredileri ilgili kararın yansımalarını takip ettik. TCMB, 17 Ocak Cuma akşamı aldığı kararla 31 Mayıs'a kadar vadesi dolacak reeskont kredilerinin vadesinde ödenmek şartıyla TL olarak ödenmesine ve ödemelerin 2 Ocak tarihindeki 3,5338TL kurundan yapılmasına olanak sağladı. Bu karar daha önce açıklanmış Eximbank'ın TL ile ödeme imkânını "tamamlayıcı" nitelikte olurken bu

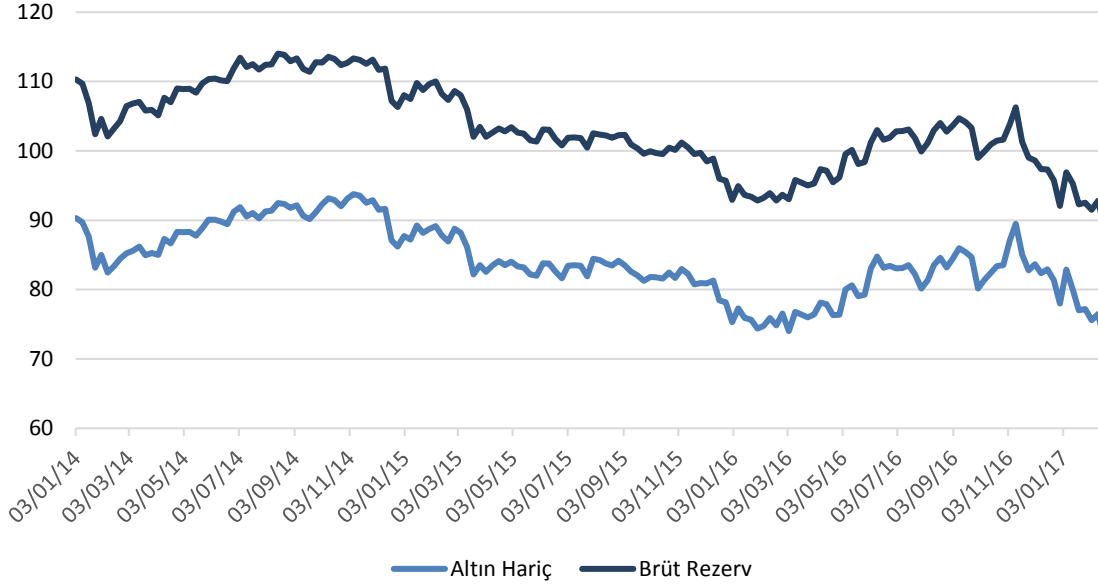
düzenleme ile şirketler döviz cinsinden ödeyecekleri reeskont kredilerinin geri ödemelerini daha düşük bir kur üzerinden yapma imkanı buldu. İhracatçılara dövizlerini 31 Mayıs'a kadar ister spot, ister vadeli piyasada daha yüksek kurdan satıp, 3,5338'den TL ile kapatmalarına imkânı sağlandı. Bir anlamda arbitraj kârı imkânı getirildi. Bu adımın etkisiyle birlikte USD/TL kurunda geçen hafta 3,68'den 3,55'e doğru hızlı gerileme yaşandı. Ancak avantaj 3,5338 seviyesine kadar devam edeceğinden, daha aşağıya inmesi durumunda doğrudan dolar ödemesi yapılacağından bu seviye bir anlamda 31 Mayıs'a kadar USD/TL'de dip seviyesini olarak ilan edilmiş oldu. 31 Mayıs'a kadar ciddi bir sıcak para girişi olmadığı takdirde USD/TL'de 3,5338'in altına inilmesi zor gibi.

TCMB'nin bu adımı şirketlere ve kurda rahatlatma getirirken TCMB'nin reeskont kredilerini, rezervleri içerisinde gösterdiği için rezervlerinden ödün verdiği anlamına geliyor. Getirilen düzenleme ile TCMB döviz rezervlerini artırmaya yönelik bu uygulamadan 31 Mayıs'a kadar vazgeçiyor. 2015 ve 2016 yıllarında reeskont kredilerinin döviz rezervine katkısı 15 milyar dolar olarak gerçekleşmişti. 17 Şubat itibariyle TCMB'nin brüt döviz rezervi 89,1 milyar dolara gerilemiştir. Bunun da 16,3 milyar doları altındır.

Reeskont Kredilerinin TCMB Rezervine Katkısı (milyar USD)



TCMB Brüt Döviz Rezervi (milyar USD)



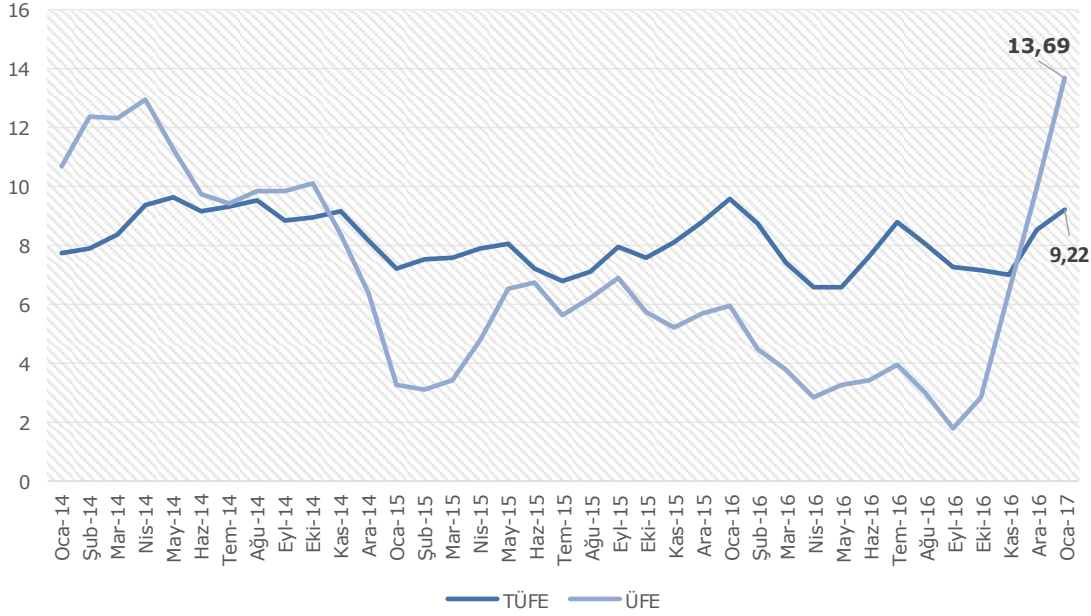
Enflasyon rakamları yılın ilk ayına kötü başladı. Cuma günü Şubat ayı enflasyon rakamlarını alacağız.

Tüketici fiyatları Ocak ayında kur ve gıda fiyatlarında yükseliş ivmesinin etkisiyle aylık bazda %2,46 oranında artış göstererek piyasa beklentisi olan %1,7'nin oldukça üzerinde gerçekleşirken 2016 yıllık TÜFE enflasyonu da %8,60 olan piyasa beklentisinin ve 2015 yılsonu enflasyonu olan %8,53'ün oldukça üzerinde %9,22 olarak gerçekleşmişti.

Diğer yandan ÜFE enflasyonu TL değer kaybı ve enerji maliyetlerindeki artışlara bağlı olarak aylık bazda %3,98, yıllık bazda %13,69'a yükselirken, 2008 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı.

Baz etkisi nedeniyle enflasyonda yukarı yönlü hareketin devam edeceğini ve beyaz eşya ve mobilya sektörlerindeki ÖTV indirimlerine rağmen enflasyonun %10'nun üzerine yükselebileceğini tahminimizi koruduğumuzu belirtelim.

Yıllık TÜFE ve ÜFE (%)



Ekonomik gidişat desteklerse Fed'den faiz artışı yakında...

Geçen hafta açıklanan 31 Ocak-1 Şubat FOMC toplantı tutanaklarından bir sürpriz çıkmadı. Daha önce Fed Başkanı Yellen'ın da Senato sunumunda ifade ettiği gibi tutanaklarda ekonomik gidişatın desteklemesi halinde faiz artışının yakın zamanda gelebileceğine değiniliyor. Merak edilen bir ayrıntı ise uygulanacak mali politikaların etkisinin değerlendirilmesiydi ki üyeler mali politikaların etkilerinin değerlendirilmesi için henüz erken olduğu görüşünde. Öte yandan bilanço azaltımı 14-15 Mart FOMC toplantısında görüşülecek.

Genel görünüme baktığımızda tutanakların aslında faiz artışı zamanına ilişkin sinyal vermediğini hatırlatalım. Ekonomik toparlanma konusunda hem fikir olursa da üyelerin güçlü dolar karşısındaki endişeleri en azından Mart ayında faiz artırımı ihtimalini zayıflatarak dolarda aşağı yönlü baskı yaratmakta. Daha önce de belirttiğimiz gibi Mart ayında faiz artırımına kurum olarak ihtimal vermemekle birlikte, Fed öncelikle Trump'ın mali politikalarının etkilerini ekonomide görmeyi bekleyecektir.

Bu noktada **gözler 28 Şubat gecesi Başkan Trump'ın ABD Kongresi'nde yapacağı konuşmada olacak.** Trump vergi reformuna ilişkin ipuçlarını verebilir.

Avrupa'da siyasi belirsizlik euro üzerinde baskı yaratıyor.

Avrupa'da bu yıl adeta seçim yılı. Son dönemde Avrupa'da aşırı sağ fikirlerin yükseldiğini görüyoruz. Fransa'da 23 Nisan ve 7 Mayıs tarihlerinde yapılacak iki türlü cumhurbaşkanlığı seçimi öncesinde merkez sağ adayı Fillon'un gücünü kaybetmesine karşılık anketlerde AB karşıtı Ulusal Cephe'nin kurucusu aşırı sağ lider Le Pen'in öne çıkması Avrupa'nın geleceği için risk oluşturuyor. Ufak bir hatırlatma yapmak gerekirse Le Pen seçilmesi halinde AB ile üyelik koşullarını yeniden müzakere edeceğini açıkça ifade etmişti. Diğer yandan 15 Mart'ta gerçekleşecek Hollanda parlamento seçimlerinde Özgürlük Partisi aşırı sağ lideri Geert Wilders'in ne yapacağı da merakla takip ediliyor. Bu noktada Avrupa'da siyasi gelişmelerin ve bunların ekonomik yansımalarının dikkatle izlenmesi gerektiği görüşünderiz.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

			Beklenti	Önceki
27 Şubat 2017, Pazartesi				
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Şubat)	--	-4,9
16:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri- Ulaşım Hariç (Aylık) (Ocak)	0,50%	0,50%
16:30	ABD	Dayanıklı Malları Siparişleri (Aylık) (Ocak)	1,80%	-0,50%
18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık) (Ocak)	0,90%	1,60%
18:30	ABD	Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi (Şubat)	20	22,1
28 Şubat 2017, Salı				
02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık) (Ocak)	0,50%	0,70%
10:00	Almanya	Perakende Satışları (Yıllık) (Ocak)	--	-1,10%
10:00	Almanya	Perakende Satışları (Aylık) (Ocak)	--	-0,90%
10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	--	-5,60 milyar \$
15:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişi (Yıllık) (Ocak)	--	-11,10%
16:30	ABD	GSYİH (çeyreklik) (4. Çeyrek)	2,10%	1,90%
17:45	ABD	Chicago Satın Alma Müdürleri Endeksi (Şubat)	53	50,3
18:00	ABD	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Şubat)	110,9	111,8
18:00	ABD	Richmond İmalat Endeksi (Şubat)	10	12

TSİ 24:00'da ABD Başkanı Trump'ın Kongre'de bir konuşma gerçekleştirmesi bekleniyor.

1 Mart 2017, Çarşamba

03:30	Japonya	İmalat PMI (Şubat)	--	53,5
04:00	Çin	İmalat PMI (Şubat)	51,1	51,3
04:00	Çin	Çin İmalat Dışı PMI (Şubat)	--	54,6
04:45	Çin	Caixin İmalat PMI (Şubat)	50,6	51
10:00	Türkiye	İmalat PMI (Şubat)	--	48,7
11:55	Almanya	İmalat PMI (Şubat)	56,4	57
12:00	Almanya	İşsizlik Oranı (Şubat)	5,9%	5,9%
12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Şubat)	55,2	55,5
16:00	Almanya	TÜFE (Aylık) (Şubat)	--	-0,60%
16:00	Almanya	TÜFE (Yıllık) (Şubat)	--	1,90%
16:30	ABD	Kişisel Gelir (Aylık) (Ocak)	0,30%	0,30%
16:30	ABD	Kişisel Gider (Aylık) (Ocak)	0,30%	0,50%
17:45	ABD	Üretim PMI (Şubat)	--	54,3
18:00	ABD	ISM İmalat PMI (Şubat)	55,6	56
22:00	ABD	Bej Kitap		

2 Mart 2017, Perşembe

13:00	Euro Bölgesi	(ÜFE) (Yıllık) (Ocak)	--	1,60%
13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık) (Şubat)	--	1,80%
13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Ocak)	--	9,60%

3 Mart 2017, Cuma

02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (Ocak)	3,00%	3,10%
04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI (Şubat)	--	53,1
10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık) (Şubat)	--	9,22%
10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık) (Şubat)	--	2,46%
10:00	Türkiye	(ÜFE) (Yıllık) (Şubat)	--	13,69%
10:00	Türkiye	(ÜFE) (Aylık) (Şubat)	--	3,98%
11:55	Almanya	Hizmet PMI (Şubat)	54,4	54,4
12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Şubat)	55,6	55,6
13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık) (Ocak)	--	-0,30%
13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık) (Ocak)	--	1,10%
17:45	ABD	Hizmet PMI (Şubat)	--	53,9
18:00	ABD	ISM İmalat Dışı PMI (Şubat)	56,4	56,5

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[®]