

11 Haziran 2018 Pazartesi**HAFTANIN ÖNEMLİ GÜNDEM MADDELERİ**

11 Haziran Pazartesi	Türkiye 1Ç18 Büyüme, Nisan ayı Cari Açık
12 Haziran Salı	ABD Mayıs ayı TÜFE
13 Haziran Çarşamba	Türkiye ve Euro Bölgesi Nisan ayı Sanayi Üretimi ABD Mayıs ayı ÜFE, Fed Faiz Kararı
14 Haziran Perşembe	Yurt içi piyasalar Ramazan Bayramı Arifesi nedeniyle yarım gün işlem görecektir. Çin Mayıs ayı Sanayi Üretimi, ECB Faiz Kararı
15 Haziran Cuma	Yurt içi piyasalar Ramazan Bayramı nedeniyle tatil ABD Mayıs ayı Sanayi Üretimi ve KKO

Merkez Bankası'nın beklentilerin üzerinde 125 bp'lik sürpriz faiz artışının takip edildiği geçen hafta gelişen piyasalardan pozitif yönde ayrılarak kurlarda geri çekilme öne çıkarken, BIST100 endeksi kurlardaki geri çekilmeye rağmen Moody's'in Türk bankalarının notunu indirme kararıyla haftalık bazda %3,3 değer kaybıyla 98.876 puandan kapanış gerçekleştirdi.

Haftanın ilk işlem gününde önemli merkez bankalarının faiz kararları öncesinde zayıf bir seyir hakim... G-7 Zirvesi'nde ABD-Kanada gerginliği öne çıkarken, ABD Başkanı Trump zirve sonundaki ortak açıklamadan çekildi. Cuma günkü alımların ardından ABD vadeli yeni günde yatayeksi seyrederken, Asya piyasalarında görünüm karışık (-%0,76, Nikkei +%0,51) USDTRY'de ise dolardaki sakin seyrile birlikte işlemler 4,48 ile yatay seyreliyor.

Yurt içi piyasalar Ramazan Bayramı dolayısıyla Perşembe günü yarım gün, Cuma günü tüm gün kapalı olacak. Yeni haftada içeride ve dışarıda makroekonomik ajanda ise oldukça yoğun. İçeride bugün 1Ç18 büyüme verisi, Nisan ayı cari işlemler dengesi ile TCMB Beklenti Anketi'ni, Çarşamba günü Nisan ayı sanayi üretimi rakamlarını alacağız. Küresel piyasalara ise Merkez bankaları bu hafta yön verecek. Çarşamba günü Fed'den, Perşembe günü ECB'den faiz kararını alacağız.. Bu ay ki toplantıda yılın ikinci faiz artışına gitmesi beklenen Fed'den açıklanacak projeksiyonlar ve Fed Başkanı Powell'in basın toplantısında vereceği mesajlar gelecek döneme ışık tutması açısından oldukça önemli olacak. Bu yıl için toplamda 4 adet faiz artışı ihtimallerinin güçlenmesi doları güçlendirebileceği gibi gelişen kurlarda satış baskısını artırabilir. ECB üyelerinin ise bu toplantıda tahvil alımlarının geleceğini müzakere etmesi bekleniyor.

	Hafta İçi			Haftalık % Değ.
	Kapanış	En Yüksek	En Düşük	
Endeksler				
BIST100 Endeksi	95.876	100.510	95.126	-3,3%
DOW IND	25.317	25.326	24.542	2,8%
S&P 500	2.779	2.780	2.719	1,6%
NASDAQ Comp.	7.646	7.697	7.487	1,2%
XETRA DAX	12.767	12.925	12.611	0,3%
FTSE 100	7.681	7.772	7.638	-0,3%
FTSEMIB-İtalya	21.356	22.416	21.298	-3,4%
BOVESPA	72.942	78.892	71.162	-5,6%
VIX Endeksi	12,18	13,91	11,22	-9,5%
TR, Gösterge Faiz	18,60	18,72	17,52	4,8%
Emtialar				
Brent Petrol (\$)	76,35	77,9	73,8	-0,3%
Ons Altın (\$)	1.298,7	1.302,8	1.288,9	0,4%
Pariteler				
USD/TRY	4,4680	4,6370	4,4625	-4,0%
EUR/TRY	5,2604	5,4310	5,2525	-3,1%
Sepet	4,8642	5,0340	4,8575	-3,5%
EUR/USD	1,1770	1,1840	1,1617	1,0%
USD/JPY	109,51	110,27	108,72	0,0%
Libor Faizleri (%)				
	1 Ay	3 Ay	1 Yıl	
EUR	-0,40	-0,35	-0,23	
USD	2,05	2,33	2,74	
TL	18,89	19,26	20,40	
MB Faizleri				
	Faiz	Toplantı		
Fed	1,50-1,75%	13 Haziran		
ECB	0,00%	14 Haziran		
Global Tahvil Faizi				
	2 Yıl	10 Yıl		
ABD	2,52	2,96		
Almanya	-0,64	0,48		
İspanya	-0,23	1,49		
İtalya	1,19	2,90		

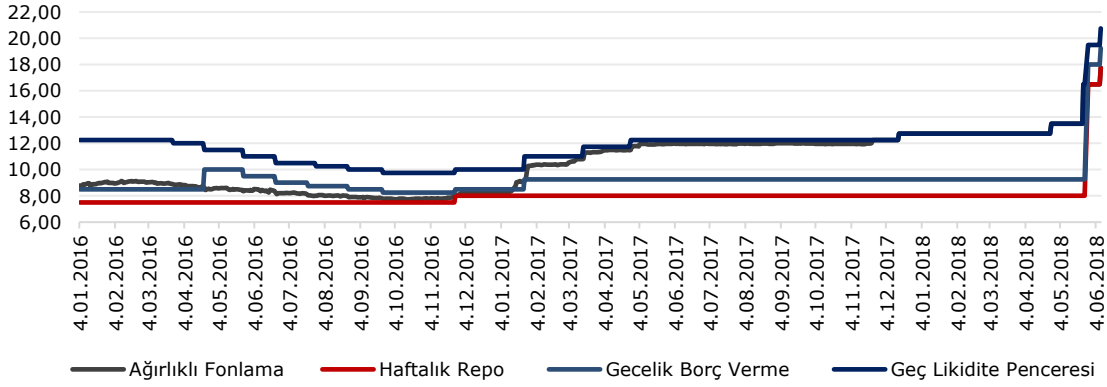
11 Haziran 2018 Pazartesi

TCMB piyasaları şaşırttı...

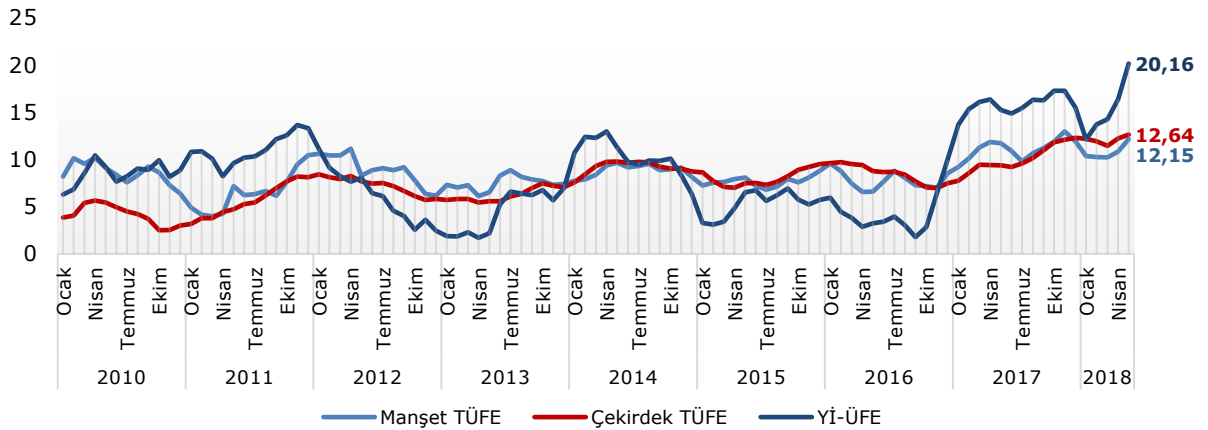
Merkez Bankası 7 Haziran toplantısında politika faizini, 50 bp olan piyasa medyan tahminlerinin üzerinde 125 bp'lik bir artışla %16,50'den %17,75'e çekti. Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini vurgulamaya devam eden TCMB, enflasyondaki yükselişte maliyet yönlü baskılara da politika metninde yer verdi.

Daha önce de enflasyon görünümünde ve beklentilerde yaşanan bozulmanın yanı sıra %20,16'ya yükselen ÜFE'nin gelecek dönemde TÜFE'ye yansımalarının Merkez Bankası'nı daha fazla sıkılaştırmaya itebileceğini belirtmiştik. Bu noktada Merkez Bankası'nın bu hamlesini enflasyonla mücadele adına olumlu tarafta değerlendirmekteyiz.

TCMB Faizleri



Manşet ve Çekirdek TÜFE, Yurt İçi ÜFE

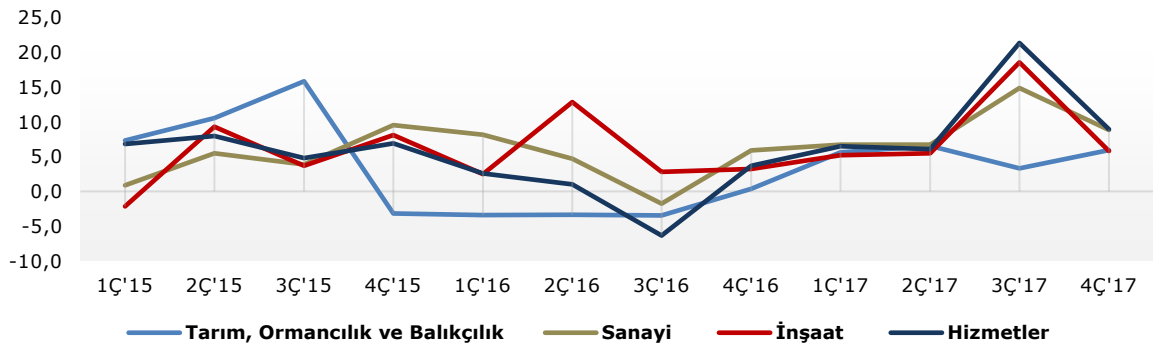


11 Haziran 2018 Pazartesi

Bugün gözler ilk çeyrek büyüme verisinde...

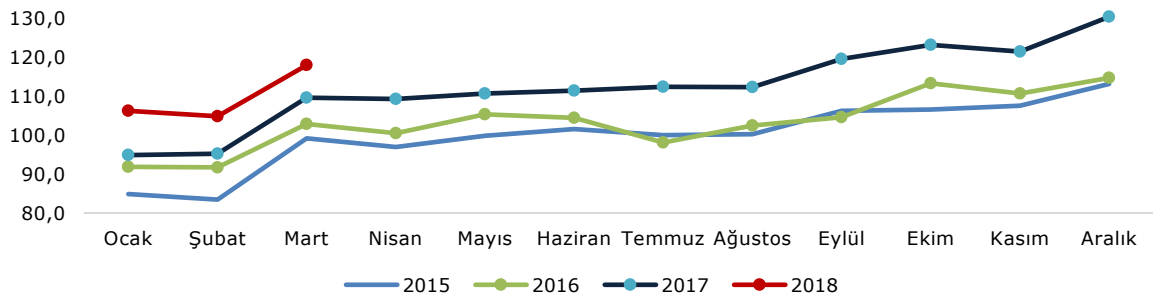
Zayıf geçen 2016 yılının ardından iktisadi faaliyeti canlandırma adına alınan tedbirlerin (KGF Desteği, ÖTV-KDV desteği vb. teşvikler) 2017 yılı büyümesi üzerinde etkisini net bir şekilde hissettik. 2017 yılı son çeyreğinde beklentilerin üzerinde %7,3 büyüyen Türkiye ekonomisi 2017 yılını %7,4'lük büyüme ile tamamladı. 2018 yılı ilk çeyrek göstergelerine baktığımızda sanayi üretimi rakamlarının güçlü gelmeye devam ettiğini görüyoruz. İlk çeyrekte takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre artış %9,8 olurken, bir önceki çeyreğe göre artış %0,8 oldu. Foreks anketi medyan tahminine göre Türkiye ekonomisinin yılın ilk çeyreğinde yıllık %7 büyüme göstermesi bekleniyor.

İktisadi Faaliyet Kollarına Göre Büyüme Hızları (%)



13 Mayıs Çarşamba günü ise Nisan ayı sanayi üretimi rakamlarını alacağız. Nisan ayı rakamı ikinci çeyrek büyümesine ilişkin önemli sinyaller içermekle birlikte, **PMI verilerinin ikinci çeyrek için yavaşlama sinyalleri verdiğini belirtmekte fayda olduğunu düşünüyoruz.** Şubat'ta 55,6, Mart ayında 51,8 olarak gerçekleşen PMI verisi Nisan ayında 48,9'a, Mayıs ayında ise 46,4'e geriledi. PMI verilerinde 50'nin altı imalat sanayinde daralmaya işaret ediyor.

Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretimi, Mart 2018

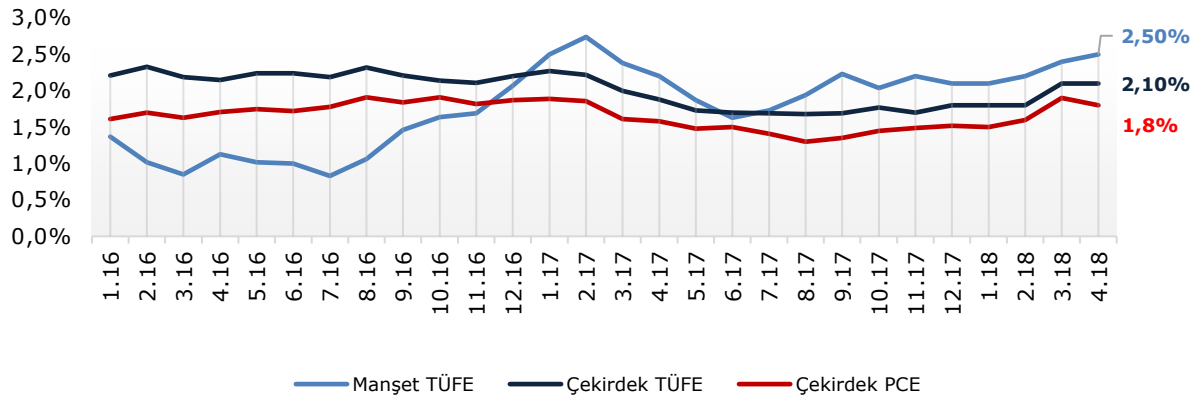


11 Haziran 2018 Pazartesi

Piyasalar Fed'in bu yılın ikinci faiz artışını gerçekleştirmesini bekliyor...

Haziran ayı Strateji Raporu'muzda da belirttiğimiz üzere Fed 12-13 Haziran'da gerçekleştireceği toplantısında bu yılın ikinci faiz artışına gitmesi %90 ihtimalle fiyatlanıyor. Hatırlanacağı üzere yeni Başkan Powell başkanlığında Mart ayında ilk defa toplanan Fed, yılın ilk faiz artışını gerçekleştirerek politika faizini %1,25-1,50'ten %1,50-1,75'e çekmişti. O tarihten bu yana küresel tarafta ABD kaynaklı ekonomik ve politik gelişmeler gündemden düşmese de ABD'de iktisadi faaliyetin gücünü koruduğunu söylemek mümkün. Her ne kadar Nisan ayında enflasyon ve çekirdek PCE beklentileri karşılama da enflasyon tarafında genel trendin pozitif olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Bu noktada bu yıl için 4 adet faiz artışı düşük fiyatlanırsa da halen söz konusu olduğunu söylemek mümkün. Faiz artışı uzun süredir fiyatların içinde olması sebebiyle bu ay ki toplantıda açıklanacak projeksiyonlar ve Fed Başkanı Powell'in basın toplantısında vereceği mesajlar gelecek döneme ışık tutması açısından oldukça önemli olacak. 4 adet faiz artışı beklentilerini doğuracak sinyaller gelişen piyasaları baskı altında bırakabilir.

ABD'de Manşet, Çekirdek TÜFE ve PCE (Yıllık)



ECB tahvil alımlarının geleceğini görüşecek...

Son dönemde politik gelişmelerin ön plana çıktığı Avrupa tarafından bu hafta gözler ECB'nin kararında olacak. Perşembe günü gerçekleştirilecek toplantıda ECB üyelerinin tahvil alımlarının geleceğini müzakere etmesi bekleniyor. Geçen hafta ECB Başekonomisti Praet, bankanın enflasyonun hedefe geri döneceğine olan güveninin arttığını ve tahvil alımlarını kademeli olarak gevşetme konusunun bu ayki toplantıda tartışılacağını söylemişti.

Bu noktada Haziran ayı toplantısı kritik önem taşıyor. Aylık 30 milyar euroluk tahvil alımı mevcut politika dahilinde Eylül ayına kadar sürecek. Faiz kararı sonrasında Draghi'nin tahvil alımlarının geleceğine ilişkin açıklamaları ve ekonomik projeksiyonlar Euro'nun yönü açısından belirleyici olacak.

11 Haziran 2018 Pazartesi
EKONOMİK VERİ TAKVİMİ

			Beklenti	Önceki
11 Haziran 2018, Pazartesi				
10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	-4,13 milyar \$	-4,81 milyar \$
10:00	Türkiye	GSYİH (Yıllık) (1. Çeyrek)	7,00%	7,30%
11:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık) (Nisan)	0,00%	0,10%
11:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Nisan)	2,70%	2,90%
14:30	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Haziran)		
12 Haziran 2018, Salı				
12:00	Almanya	ZEW Ekonomik Hissiyatı (Haziran)	-13,8	-8,2
15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık) (Mayıs)	0,20%	0,10%
15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık) (Mayıs)	2,20%	2,10%
15:30	ABD	TÜFE (Yıllık) (Mayıs)	2,70%	2,50%
15:30	ABD	TÜFE (Aylık) (Mayıs)	0,20%	0,20%
13 Haziran 2018, Çarşamba				
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Nisan)	--	7,60%
11:30	İngiltere	TÜFE (Yıllık) (Mayıs)	2,40%	2,40%
11:30	İngiltere	ÜFE Çıkışı (Yıllık) (Mayıs)	2,90%	2,70%
12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Nisan)	2,90%	3,00%
12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık) (Nisan)	0,00%	0,50%
15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık) (Mayıs)	0,20%	0,20%
15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık) (Mayıs)	2,30%	2,30%
15:30	ABD	ÜFE (Yıllık) (Mayıs)	2,90%	2,60%
15:30	ABD	ÜFE (Aylık) (Mayıs)	0,30%	0,10%
21:00	ABD	Fed Faiz Kararı		
14 Haziran 2018, Perşembe				
<i>Yurt içi piyasalar Ramazan Bayramı Arifesi nedeniyle yarım gün işlem görecektir.</i>				
05:00	Çin	Sabit Varlık Yatırımı (Yıllık) (Mayıs)	7,00%	7,00%
05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Mayıs)	7,00%	7,00%
05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık) (Mayıs)	9,60%	9,40%
07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı(Aylık) (Nisan)	--	0,50%
07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık) (Nisan)	--	0,30%
09:00	Almanya	TÜFE (Aylık) (Mayıs)	0,50%	0,50%
09:00	Almanya	TÜFE (Yıllık) (Mayıs)	2,20%	2,20%
11:30	İngiltere	Perakende Satışlar (Aylık) (Mayıs)	0,60%	1,60%
11:30	İngiltere	Perakende Satışlar (Yıllık) (Mayıs)	2,50%	1,40%
14:45	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (Haziran)		
15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Mayıs)	0,40%	0,30%
15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık) (Mayıs)	0,40%	0,20%
15 Haziran 2018, Cuma				
<i>Yurt içi piyasalar Ramazan Bayramı'nın 1. Günü nedeniyle kapalı.</i>				
04:30	Çin	Konut Fiyatları (Yıllık) (Mayıs)	--	4,70%
12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Aylık) (Mayıs)	0,00%	0,20%
12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık) (Mayıs)	1,10%	1,10%
12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık) (Mayıs)	1,90%	1,20%
12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık) (Mayıs)	0,50%	0,30%
15:30	ABD	New York Empire State İmalat Endeksi (Haziran)	18	20,1
16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs)	78,20%	78,00%
16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık) (Mayıs)	0,30%	0,70%
16:15	ABD	İmalat Üretimi (Aylık) (Mayıs)	0,30%	0,50%
17:00	ABD	Michigan Tüketici Hissiyatı (Haziran)	98,4	98

11 Haziran 2018 Pazartesi**HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEMELERİ**

İç Borç Ödemeleri ⁽¹⁾			
Alıcılara Göre Dağılım (Milyon ₺)			
	Piyasa	Kamu ⁽²⁾	Toplam Ödeme
2018 Yılı Haziran Ayı			
13.06.2018	462	135	597
20.06.2018	11.901	1.757	13.658
TOPLAM	12.363	1.892	14.255

2018 Yılı Temmuz Ayı			
11.07.2018	12.064	2.675	14.739
18.07.2018	1.111	151	1.262
25.07.2018	1.173	226	1.399
TOPLAM	14.348	3.052	17.400

2018 Yılı Ağustos Ayı			
01.08.2018	465	105	570
08.08.2018	3.277	1.390	4.667
15.08.2018	295	0	295
22.08.2018	3.282	700	3.982
29.08.2018	205	49	254
TOPLAM	7.525	2.243	9.768

⁽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.

- Haziran ayında toplam 14,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 15,7 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.
- Temmuz ayında toplam 17,4 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 19,1 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.
- Ağustos ayında toplam 9,8 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 10,7 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.


11 Haziran 2018 Pazartesi**HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ**

2018 Yılı Haziran Ayı İhraç Takvimi					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
12.06.2018	13.06.2018	12.06.2019	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 364 Gün	İhale / İlk İhraç
12.06.2018	13.06.2018	7.06.2023	TÜFE'ye Endeksli Kira Sertifikası	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
18.06.2018	20.06.2018	14.06.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
18.06.2018	20.06.2018	12.01.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3493 Gün	İhale / Yeniden ihraç
19.06.2018	20.06.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 511 Gün	İhale / Yeniden ihraç
19.06.2018	20.06.2018	5.06.2024	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2177 Gün	İhale / Yeniden ihraç
19.06.2018	20.06.2018	8.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3549 Gün	İhale / Yeniden ihraç

2018 Yılı Temmuz Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
9.07.2018	11.07.2018	12.06.2019	Hazine Bonosu	11 Ay / 336 Gün	İhale / Yeniden ihraç
9.07.2018	11.07.2018	14.06.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1799 Gün	İhale / Yeniden ihraç
9.07.2018	11.07.2018	28.06.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç
10.07.2018	11.07.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 490 Gün	İhale / Yeniden ihraç
10.07.2018	11.07.2018	2.07.2025	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	İhale / İlk İhraç
10.07.2018	11.07.2018	8.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3528 Gün	İhale / Yeniden ihraç

2018 Yılı Ağustos Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
6.08.2018	8.08.2018	12.06.2019	Hazine Bonosu	10 Ay / 308 Gün	İhale / Yeniden ihraç
7.08.2018	8.08.2018	14.06.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1771 Gün	İhale / Yeniden ihraç
7.08.2018	8.08.2018	28.06.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3612 Gün	İhale / Yeniden ihraç
13.08.2018	15.08.2018	12.08.2020	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
14.08.2018	15.08.2018	2.07.2025	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2513 Gün	İhale / Yeniden ihraç
14.08.2018	15.08.2018	8.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3493 Gün	İhale / Yeniden ihraç

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

parite[®]webborsa[®] /Anadolu Yatırım

Tel: +90 216 649 77 00 | bilgi@AnadoluYatirim.com.tr | www.anadoluyatirim.com.tr

11 Haziran 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[®]

webborsa[®]