

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

18 Haziran Pazartesi	Çin piyasaları kapalı Türkiye Mart ayı İşsizlik Oranı, Mayıs ayı Bütçe Dengesi
21 Haziran Perşembe	Türkiye Haziran ayı Tüketici Güven Endeksi İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı
22 Haziran Cuma	Almanya, Euro Bölgesi, ABD Haziran ayı İmalat ve Hizmet PMI verileri, OPEC Toplantısı

İçeride yıllık %7,4 ile beklentileri karşılayan büyümenin ve 57 milyar dolara yükselen cari açık rakamının takip edildiği geçen hafta küresel piyasalara merkez bankaları damgasını vurgu. Fed yetkilileri 2018 yılı için faiz öngörüsünün 4'e çıkarırken, ECB Eylül sonrasında net varlık alımlarının aylık 15 milyar euroya indirileceğini ve Aralık ayında net alımların sonlandırılacağını açıkladı. Euro Bölgesi'nde yılsonu büyüme beklentileri aşağıya çekilirken, 2019 yazına kadar faizlerde artırıma gidilmeyeceği de vurgulandı. ECB kararı sonrasında Euro tarafında ciddi kayıplar yaşanırken, USDTRY yurtiçi piyasaların tatil olduğu Cuma günü 4,76'yı test etti. Asya seansında 4,74'ün üzerini test eden kurda an itibarıyla işlemler 4,69'un aşığından geçiyor.

Haftanın ilk işlem gününde **küresel piyasalarda ABD-Çin ticaret gerginliği etkili oluyor.** ABD'nin anlaşmaya ters düşerek 50 milyar dolar değerindeki Çin menşeli ürünlere %25 ek vergi uygulayacağını açıklaması üzerine Çin'den de ABD'ye misilleme geldi. ABD'nin ikinci bir vergi uygulamasına hazırlandığı belirtiliyor. Çin piyasalarının kapalı olduğu yeni günde Nikkei endeksi %0,77 değer kaybederken, ABD vadeliileri %0,49 ekside. Cuma günü gerçekleşecek OPEC toplantısı öncesinde üretim kısıtına gidileceği beklentilerinin zayıflamasıyla Brent petrolün varili yeni haftaya 73 doların altında başlıyor. Zayıflamanın devam ettiği Euro ile birlikte EURUSD paritesinde ise işlemler 1,16'nın aşığından geçmekte.

Yoğun geçen haftanın ardından bu hafta makroekonomik ajanda zayıf. **24 Haziran'da gerçekleşecek genel seçimler yaklaşırken,** içeride bugün açıklanacak Mart dönemi işsizlik oranı ve Mayıs ayı bütçe dengesinin yanı sıra Perşembe günü alacağımız Haziran ayı tüketici güven endeksini takip edeceğiz. Dışarıda ise İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı ile Avrupa ve ABD Haziran ayı PMI verileri ajandada yer alıyor.

Bugün ayrıca FOMC'de oy hakkına sahip üyelerden, Dudley, Bostic ve Williams'ın konuşmasının yanı sıra saat 20:30'da ECB Başkanı Draghi'nin açıklamaları takip edilecek.

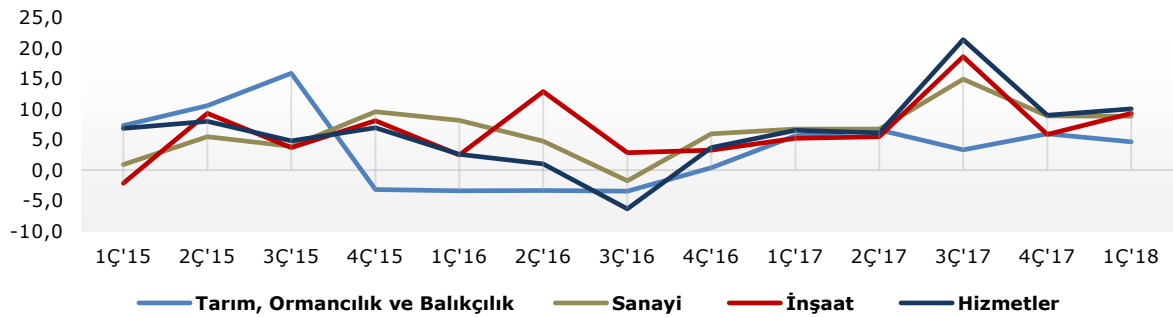
	Hafta İçi			Haftalık % Değ.
	Kapanış	En Yüksek	En Düşük	
Endeksler				
BIST100 Endeksi	94.541	97.187	92.751	-1,4%
DOW IND	25.090	25.403	24.894	-0,9%
S&P 500	2.780	2.791	2.762	0,0%
NASDAQ Comp.	7.746	7.769	7.643	1,3%
XETRA DAX	13.011	13.170	12.752	1,9%
FTSE 100	7.634	7.793	7.634	-0,6%
FTSEMIB-İtalya	22.190	22.517	21.740	3,9%
BOVESPA	70.758	73.716	69.583	-3,0%
VIX Endeksi	11,98	13,16	11,88	-1,6%
TR, Gösterge Faiz	19,12	19,12	18,72	2,1%
Emtialar				
Brent Petrol (\$)	73,07	77,1	72,4	-4,3%
Ons Altın (\$)	1.280,1	1.307,7	1.274,0	-1,4%
Pariteler				
USD/TRY	4,7278	4,6895	4,5060	5,8%
EUR/TRY	5,4913	5,5010	5,3070	4,4%
Sepet	5,1096	5,0953	4,9065	5,0%
EUR/USD	1,1608	1,1852	1,1544	-1,4%
USD/JPY	110,65	110,91	109,23	1,0%
Libor Faizleri (%)				
	1 Ay	3 Ay	1 Yıl	
EUR	-0,40	-0,35	-0,23	
USD	2,08	2,33	2,77	
TL	18,95	19,28	20,42	
MB Faizleri				
	Faiz	Toplantı		
TCMB	17,75%	24 Temmuz		
ECB	0,00%	26 Temmuz		
Fed	%1,75-2,00	1 Ağustos		
Global Tahvil Faizi				
	2 Yıl	10 Yıl		
ABD	2,55	2,91		
Almanya	-0,63	0,40		
İspanya	-0,29	1,31		
İtalya	0,66	2,60		

18 Haziran 2018 Pazartesi

İlk çeyrek büyüme %7,4 ile beklentileri aştı. Öncü göstergeler ikinci çeyrekte iktisadi faaliyetin gücünün yavaşlayacağını gösteriyor...

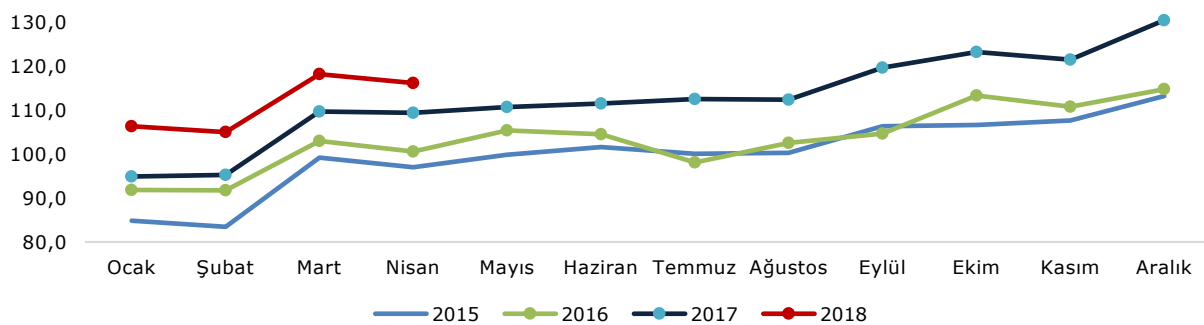
Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık %7 olan büyüme beklentilerinin üzerinde %7,4 büyüme kaydetti. Yurt içi harcamaların büyümeye katkısı devam ederken, ithalatın olumsuz etkisi artarak devam etti. Büyümeye en büyük katkıyı sağlayan hane halkı harcamaları ilk çeyrekte yıllık bazda %11 (7 puan) artarken, büyümeye en büyük ikinci katkı yıllık bazda %9,7 artış gösteren özel sektör yatırımlarından geldi (2,8 puan). 2017 yılı son çeyreğinde de olduğu gibi %15,6'lık artış gösteren ithalatın büyümeye negatif etkisi arttı. Sektörel bazda incelediğimizde, sanayi sektörü ilk çeyrekte %8,8 büyürken, hizmet sektörü %10, inşaat sektörü %6,9 ve tarım sektörü %4,6 büyüme gösterdi.

İktisadi Faaliyet Kollarına Göre Büyüme Hızları (%)



İkinci çeyrek öncü göstergelerine baktığımızda, özellikle **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 Nisan ayında beklentileri paralelinde yıllık bazda %6,2, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi aylık bazda %0,9 artış gösterdi.

Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretimi, Mart 2018

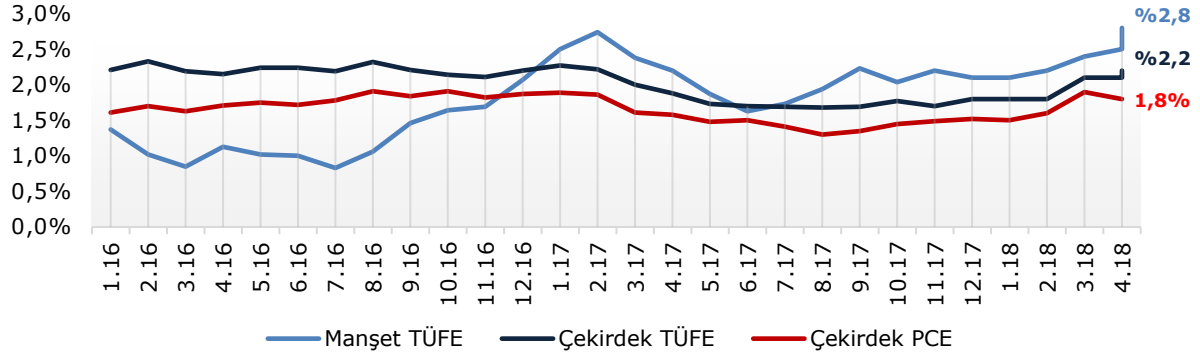


18 Haziran 2018 Pazartesi

Fed ve ECB'den şahin sinyaller geldi...

Fed geçen hafta beklenildiği gibi yılın ikinci faiz artışını gerçekleştirerek politika faizini %1,50-1,75 bandından %1,75-2,00'a çekerken, bu yıl için Mart toplantısında öngörülen 3 adet faiz artışı beklentisini 4'e çıkardı. Yine bu yıl için projeksiyonlarda revize öne çıkıyor. 2018 yılsonu büyüme beklentisi %2,7'den %2,8'e, çekirdek PCE enflasyonu %1,9'dan %2'ye revize edilirken, işsizlik oranı beklentisi %3,8'den %3,6 çekildi. Diğer yandan Fed Başkanı Powell'in basın toplantısındaki açıklamaları ise dengeleyici oldu. Ekonomik aktivitenin gücüne vurgu yapılırken, enflasyonun petrol fiyatları nedeniyle %2'yi aşabileceği, %2'nin üzerinde gerçekleşen enflasyona aşırı tepki verilmeyeceği açıklandı. Ayrıca Powell Ocak ayından itibaren her toplantıda basın toplantısı düzenleyecek.

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



ECB tahvil alımlarını yılsonunda bitirecek...

ECB geçen hafta gerçekleştirdiği toplantısında beklenildiği gibi mevduat faizini -%0,40'da, politika faizini %0'da ve marjinal fonlama faizini %0,25'de sabit bırakırken, daha önce programlandığı gibi mevcut 30 milyar euroluk varlık alımlarının Eylül ayına kadar devam edeceğini açıkladı. Eylül sonrasında varlık alım programının geleceğinin görüşüldüğü bu toplantıda Ekim-Aralık döneminde net varlık alımlarının 15 milyar euroya indirilmesi kararlaştırılırken, gerektiği takdirde alımların artırılabilirliği ifadesi karar metninden çıkartıldı. Ayrıca son dönemde Almanya'dan gelen zayıf verilerle bozulan büyüme beklentilerine paralel 2018 yılı büyüme beklentisini %2,4'ten %2,1'e düşüren ECB, yılsonu enflasyon tahminini %1,4'ten %1,7'ye çıkardı.

Her ne kadar tahvil alım programının Aralık ayında sonlandırılacağı ifade edilse de mevcut düşük faizlerin 2019 yazına kadar süreceğinin belirtilmesi ve büyüme beklentilerinin aşağıya çekilmesi gelişmekte olan piyasalar için pozitif sayılabilecek bir gelişme.

18 Haziran 2018 Pazartesi**EKONOMİK VERİ TAKVİMİ**

			Beklenti	Önceki
18 Haziran 2018, Pazartesi				
<i>Çin piyasaları Dragon Boat Festivali nedeniyle kapalı.</i>				
02:50	Japonya	İhracat (Yıllık) (Mayıs)	8,10%	7,80%
02:50	Japonya	İthalat (Yıllık) (Mayıs)	9,60%	5,90%
10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (Mart)	--	10,60%
11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (Mayıs)	--	-2,80 milyar TL
19 Haziran 2018, Salı				
15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık) (Mayıs)	-0,70%	-0,90%
15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Mayıs)	1,355 milyar	1,364 Milyon
15:30	ABD	İnşaat Başlangıçları (Aylık) (Mayıs)	1,80%	-3,70%
15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Mayıs)	1,310 Milyon	1,287 Milyon
20 Haziran 2018, Çarşamba				
09:00	Almanya	ÜFE (Yıllık) (Mayıs)	1,80%	2,00%
09:00	Almanya	ÜFE (Aylık) (Mayıs)	--	0,50%
17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Mayıs)	5,52 mn	5,46 mn
21 Haziran 2018, Perşembe				
10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)		69,9
14:00	İngiltere	BoE Faiz Kararı	0,50%	0,50%
15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Haziran)	28	34,4
22 Haziran 2018, Cuma				
10:30	Almanya	İmalat PMI (Haziran)	57,8	56,9
10:30	Almanya	Hizmet PMI (Haziran)	--	52,1
11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Haziran)	--	55,5
11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Haziran)	54,6	53,8
16:45	ABD	Üretim PMI (Haziran)	56,5	56,4
16:45	ABD	Hizmet PMI (Haziran)	54,9	56,8
Belirsiz	ABD	OPEC Toplantısı		

18 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.


18 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 İhraç
19.06.2018	20.06.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 511 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.06.2018	20.06.2018	5.06.2024	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2177 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.06.2018	20.06.2018	8.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3549 Gün	İhale / Yeniden İhraç

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 İhraç
9.07.2018	11.07.2018	14.06.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1799 Gün	İhale / Yeniden İhraç
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 İhraç
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 İhraç

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 İhraç
7.08.2018	8.08.2018	14.06.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1771 Gün	İhale / Yeniden İhraç
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 İhraç
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 İhraç
14.08.2018	15.08.2018	8.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3493 Gün	İhale / Yeniden İhraç

(*)2018 yılı Temmuz ve Ağustos aylarına ilişkin İhraç 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

18 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[®]