

21 Mayıs 2018 Pazartesi**HAFTANIN ÖNEMLİ GÜNDEM MADDELERİ**

21 Mayıs Pazartesi	Almanya "Milli Pazartesi" nedeniyle kapalı
23 Mayıs Çarşamba	Türkiye Mayıs ayı Tüketici Güven Endeksi Euro Bölgesi, ABD Mayıs ayı PMI verileri 01-02 Mayıs FOMC Toplantı Tutanakları
24 Mayıs Perşembe	Almanya 1Ç18 Büyüme
25 Mayıs Cuma	Türkiye Mayıs ayı Reel Kesim Güven Endeksi, KKO İngiltere 1Ç18 Büyüme Fed Başkanı Powell'in konuşması

Ticaret endişelerinin azalmasıyla küresel piyasalarda risk iştahı artarken, TL varlıklarda tansiyon sürüyor...

Güçlenen dolarla birlikte gelişen ülke varlıklarında satışların yaşandığı geçen hafta kurlardaki rekor yükselişlerin ardından TCMB'den gelen açıklamalarla kurlardaki oynaklık bir miktar azalsa da yeni haftada 94 seviyesine yaklaşan dolar endeksiyle eşliğinde USDTRY 4,56'yı aşarak rekorunu yeniledi. Geçen hafta TL dolar karşısında %4,1, Euro karşısında %2,7 değer kaybetmişti.

Küresel piyasalarda haftanın ilk işlem gününde, Çin ve ABD arasındaki ikinci tur ticaret görüşmelerinin olumlu geçmesinin ardından ABD'den gelen Çin ticaret savaşının askıya alındığına yönelik açıklamalarla risk iştahı artıyor. Cuma günkü satışların ardından ABD vadeli %0,90 primli. Asya piyasalarının genelinde de görünüm pozitif (Shanghai %0,67, Nikkei %0,39) Arz endişeleriyle geçen hafta 80 doları aşarak 2014'ten bu yana en yüksek seviyesini gören Brent petrolün varili yeni günde 79 dolar seviyesinde.

TL'de yükselen tansiyonla birlikte TCMB'den müdahale beklentisi artarken, bu hafta içeride tüketici ve imalat güveni izlenecek. Dışarıda ise Çarşamba günü açıklanacak 1-2 Mayıs FOMC toplantısının tutanakları ve Cuma günü Fed başkanı Powell'in konuşması ajandada öne çıkıyor. Nisan ayında beklentileri karşılamayan enflasyon ve ücretlerin ardından Fed beklentileri kısa süre de gelişen piyasaları rahatlatmıştı. Fakat genel olarak değerlendirildiğimizde ABD'den gelen ekonomik dataların güçlü olduğunu söylemek mümkün. Özellikle jeopolitik gelişmelerle yükselişe geçen petrol fiyatlarının enflasyonu önümüzdeki süreçte destekleyeceği beklentisi bu yıl için toplamda 4 adet faiz artışını halen masada tutmakta. Öten yandan bu hafta küresel çapta PMI verileri ile Almanya ve İngiltere 1Ç18 büyüme verileri yakından takip edilecek.

	Hafta İçi			Haftalık % Değ.
	Kapanış	En Yüksek	En Düşük	
Endeksler				
BIST100 Endeksi	102.410	103.763	100.655	0,5%
DOW IND	24.715	24.994	24.629	-0,5%
S&P 500	2.713	2.742	2.702	-0,5%
NASDAQ Comp.	7.354	7.458	7.321	-0,7%
XETRA DAX	13.078	13.133	12.918	0,6%
FTSE 100	7.779	7.791	7.687	0,7%
FTSEMIB-İtalya	23.450	24.360	23.384	-2,9%
BOVESPA	83.082	86.678	81.391	-2,5%
VIX Endeksi	13,42	15,01	12,50	6,1%
TR, Gösterge Faiz	16,95	17,15	15,89	5,0%
Emtialer				
Brent Petrol (\$)	78,66	80,5	76,5	2,2%
Ons Altın (\$)	1.293,0	1.322,4	1.284,0	-1,9%
Pariteler				
USD/TRY	4,4909	4,4975	4,3045	4,1%
EUR/TRY	5,2872	5,3145	5,1595	2,7%
Sepet	4,8891	4,9060	4,7320	3,3%
EUR/USD	1,1770	1,1996	1,1742	-1,4%
USD/JPY	110,76	111,38	109,21	1,3%
Libor Faizleri (%)				
	1 Ay	3 Ay	1 Yıl	
EUR	-0,40	-0,35	-0,23	
USD	1,95	2,33	2,76	
TL	14,97	16,65	18,27	
MB Faizleri				
	Faiz	Toplantı		
TCMB	8,00%	7 Haziran		
Fed	1,50-1,75%	13 Haziran		
ECB	0,00%	14 Haziran		
Global Tahvil Faizi				
	2 Yıl	10 Yıl		
ABD	2,54	3,06		
Almanya	-0,57	0,58		
İspanya	-0,33	1,46		
İtalya	0,09	2,25		

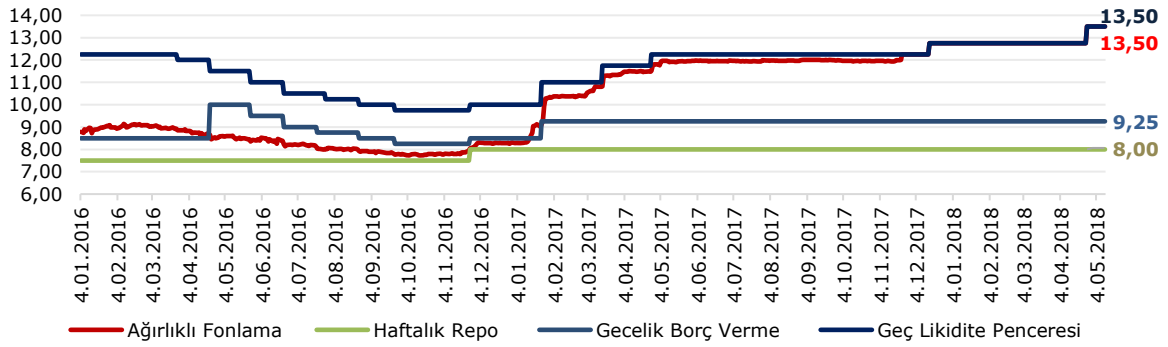
21 Mayıs 2018 Pazartesi

TCMB'den faiz artışı beklentisi artıyor...

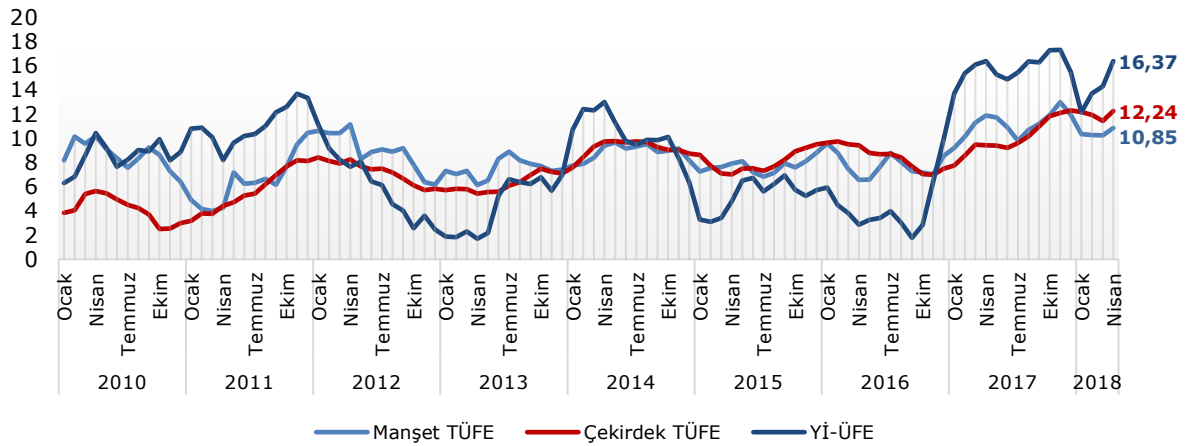
Yükselen kurların enflasyona yansımalarını önlemek adına para politikası araçlarıyla müdahalenin TL'deki tansiyonu düşürmede yetersiz kalan TCMB, geçen hafta 3,50'nin üzerini test ederek rekorunu yineleyen USDTRY'nin ardından yine sözlü yönlendirme aracıyla kurlardaki tansiyonu düşürmeye çalıştı. TCMB yaptığı duyuru ile sağlıksız fiyat oluşumlarının yakından takip edildiğini ve gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki etkileri de dikkate alınarak gerekli adımların atılacağını açıkladı.

25 Nisan'daki PPK toplantısında geç likidite penceresi borç verme oranında 75 bp'lik artışla giderek ağırlıklı fonlamayı %13,50'ye çeken Merkez Bankası'ndan faiz artırım beklentileri piyasaya yerleşmiş durumda. Bu noktadan sonra TL'nin yönü için TCMB'nin alacağı aksiyon önemli olacak. Merkez Bankası'nın bir sonraki toplantısı 7 Haziran'da bulunuyor.

TCMB Faizleri



Manşet ve Çekirdek TÜFE, Yurt İçi ÜFE



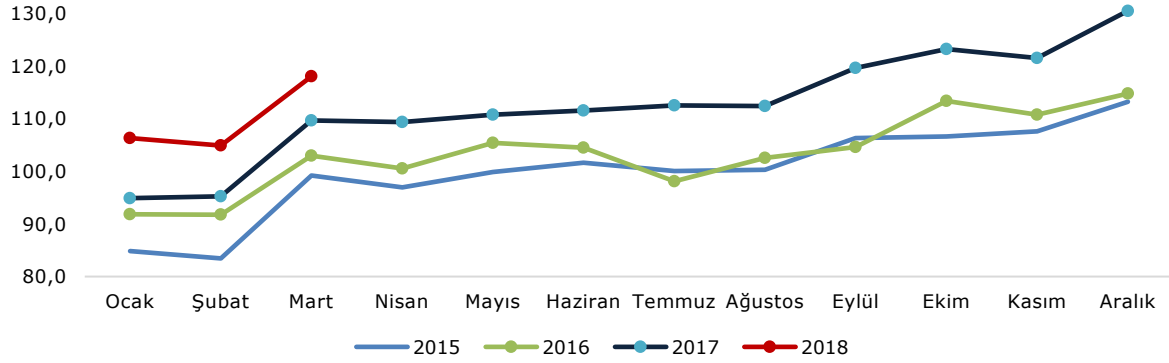
21 Mayıs 2018 Pazartesi

İlk çeyrek sanayi üretimi rakamları büyüme açısından olumlu bir tablo çiziyor...

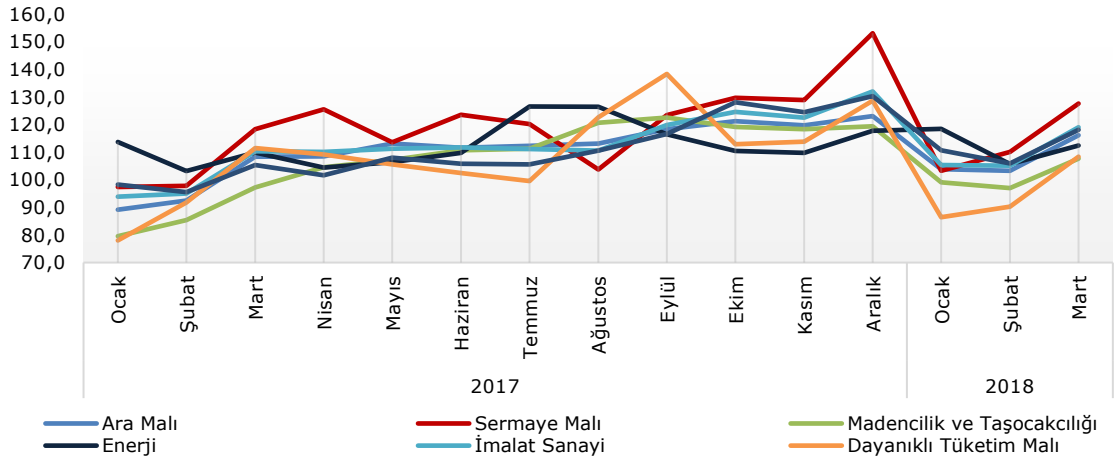
Mart ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %8 olan beklentilerin bir miktar altında %7,6 artış gösterirken, arındırılmamış seride yıllık artış %6,8 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise aylık bazda %0,2 artış gösterdi.

Böylelikle ilk çeyrekte takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre artış %9,8 olurken, bir önceki çeyreğe göre artış %0,8 oldu. Bu noktada sanayi üretimi Mart ayında beklentilerin bir miktar altında kalsa da ilk çeyrek büyüme beklentilerini bozacak boyutta olmadığı görüşündeyiz.

Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi



Sektörler ve Ana Sanayi Gruplarına Göre Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretimi



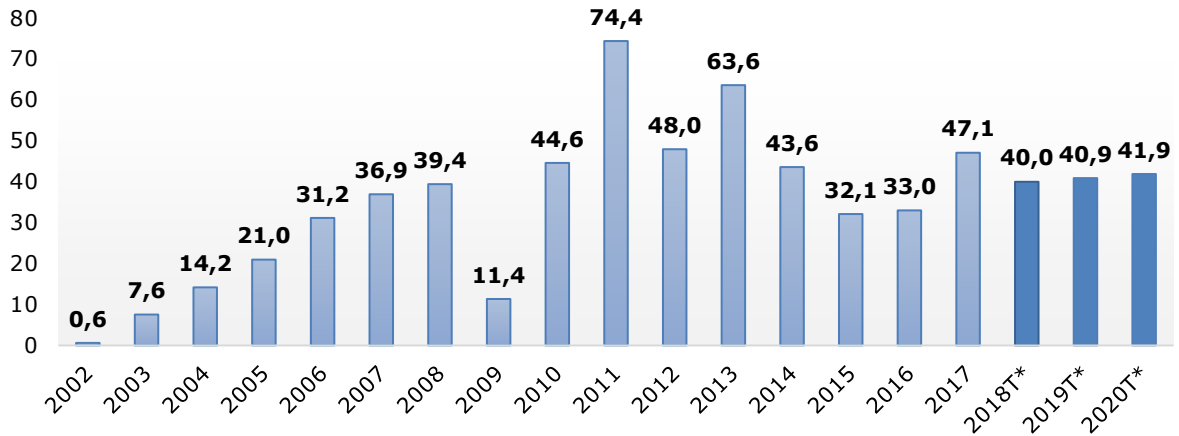
21 Mayıs 2018 Pazartesi

Yıllık cari açık 55,4 milyar dolara yükseldi...

Mart ayı cari açık verisi 4,81 milyar dolar ile 4,15 milyar dolar olan beklentinin üzerinde gerçekleşirken yıllık açık da 53,7 milyardan 55,4 milyar dolara çıktı. (2018 yıl sonu OVP hedefi 40 milyar dolar seviyesinde) Artan cari açık ile birlikte finansman kalitesindeki bozulma risklerin artırmış durumda.

Mart ayında finansman tarafında sermaye akımlarında 2,9 milyar dolarlık güçlü çıkış yaşanırken, net hata noksan kaleminden 2,9 milyar dolarlık giriş yaşandı. Resmi rezervlerde ise 4,8 milyar dolarlık erime dikkat çekti. Yaz aylarında artması beklenen turizm gelirlerine karşılık petrol fiyatlarındaki artışlar cari açık üzerinde önemli risk oluşturuyor.

Yıllar İtibariyle Cari Açık ve OVP Hedefleri



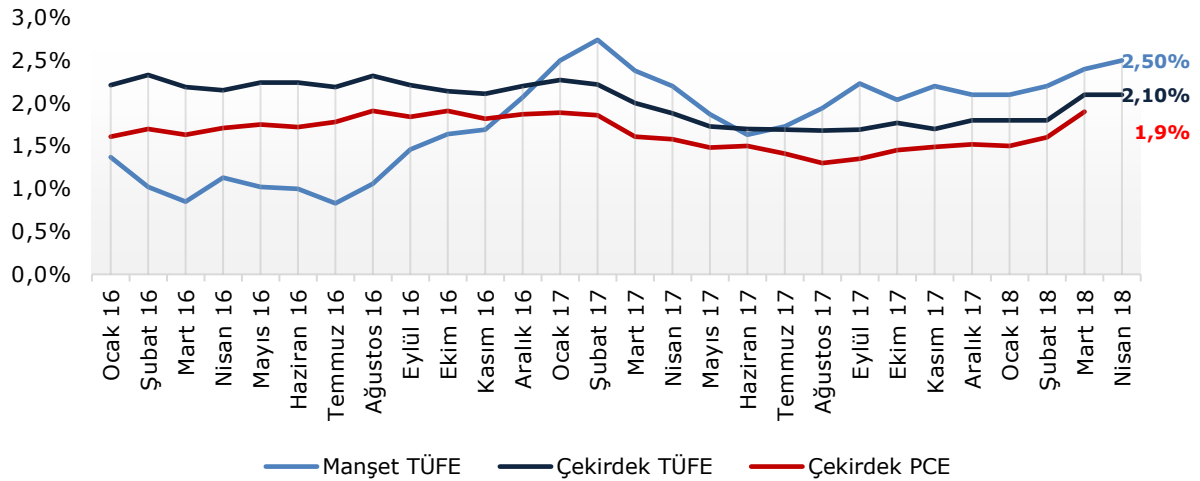
21 Mayıs 2018 Pazartesi

Çarşamba günü 1-2 Mayıs FOMC toplantı tutanaklarını alacağız...

Bu hafta Çarşamba günü 1-2 Mayıs'ta gerçekleşen FOMC toplantısının tutanaklarını alacağız. Nisan ayında beklentileri karşılamayan enflasyon ve ücretlerin ardından Fed beklentileri kısa süre de gelişen piyasaları rahatlatmıştı. Fakat genel olarak değerlendirdiğimizde ABD'den gelen ekonomik dataların güçlü olduğunu söylemek mümkün. Özellikle jeopolitik gelişmelerle yükselişe geçen petrol fiyatlarının enflasyonu önümüzdeki süreçte destekleyecektir.

Bu noktada bu yıl için toplamda 4 adet faiz artışı olabileceği ihtimallerini halen göz ardı etmiş değiliz. Fed'in bir sonraki toplantısı 12-13 Mayıs'ta gerçekleşecek olmakla birlikte bu toplantıda Fed Başkanı Powell'in basın toplantısı olması ve projeksiyonların açıklanacak olması açısından önem taşıyor. Çarşamba günü açıklanacak Mayıs ayı tutanaklarında ise üyelerin enflasyona ilişkin görüşleri yakından izlenecek.

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



21 Mayıs 2018 Pazartesi
EKONOMİK VERİ TAKVİMİ

			Beklenti	Önceki
21 Mayıs 2018, Pazartesi				
<i>Almanya "Milli Pazartesi" nedeniyle kapalı olacak.</i>				
<i>Saat 19:15'de FOMC'de oy hakkına sahip Atlanta Fed Başkanı Bostic konuşması bulunuyor.</i>				
02:50	Japonya	İhracat (Yıllık) (Nisan)	8,70%	2,10%
02:50	Japonya	İthalat (Yıllık) (Nisan)	9,80%	-0,60%
02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Nisan)	455,3 milyar yen	797 milyar yen
15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Faaliyeti (Nisan)	--	0,1
22 Mayıs 2018, Salı				
08:00	Japonya	Japonya Merkez Bankası Çekirdek TÜFE (Yıllık)	--	0,70%
17:00	ABD	Richmond İmalat Endeksi (Mayıs)	--	-3
23 Mayıs 2018, Çarşamba				
03:30	Japonya	İmalat PMI (Mayıs)	--	53,8
10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	--	71,9
10:30	Almanya	İmalat PMI (Mayıs)	57,9	58,1
10:30	Almanya	Hizmet PMI (Mayıs)	53,3	53
11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Mayıs)	56,1	56,2
11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Mayıs)	54,5	54,7
11:30	İngiltere	TÜFE (Yıllık) (Nisan)	2,50%	2,50%
11:30	İngiltere	ÜFE Çıkışı (Yıllık) (Nisan)	2,30%	2,40%
16:45	ABD	Üretim PMI (Mayıs)	56,1	56,5
16:45	ABD	Hizmet PMI (Mayıs)	54,9	54,6
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Nisan)	679 bin	694 bin
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık) (Nisan)	-2,20%	4,00%
17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Mayıs)	0,4	0,4
21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları		
24 Mayıs 2018, Perşembe				
<i>Saat 11:15'de FOMC'de oy hakkına sahip NY Fed Başkanı Dudley'in konuşması bulunuyor.</i>				
Belirsiz	Euro Bölgesi	Eurogroup toplantısı		
09:00	Almanya	GSYİH (Yıllık)	2,30%	1,60%
09:00	Almanya	GSYİH (çeyreklik)	0,30%	0,30%
11:30	İngiltere	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Nisan)	-0,40%	-0,50%
11:30	İngiltere	Çekirdek Perakende Satışlar (Yıllık) (Nisan)	1,40%	1,10%
11:30	İngiltere	Perakende Satışlar (Yıllık) (Nisan)	0,50%	1,10%
11:30	İngiltere	Perakende Satışlar (Aylık) (Nisan)	1,20%	-1,20%
14:30	Euro Bölgesi	ECB Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması		
15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	--	222 bin
17:00	ABD	Mevcut Ev Satışları (Nisan)	5,56mn	5,60 mn
25 Mayıs 2018, Cuma				
<i>Saat 16:00'da Fed Başkanı Powell'in konuşması bulunuyor.</i>				
<i>Saat 18:45'de FOMC'de oy hakkına sahip Atlanta Fed Başkanı Bostic konuşması bulunuyor.</i>				
11:30	İngiltere	GSYİH (Yıllık) (1. Çeyrek)	1,20%	1,20%
11:30	İngiltere	GSYİH (çeyreklik) (1. Çeyrek)	0,10%	0,10%
14:30	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs)	--	77,30%
14:30	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Mayıs)	--	111,2
15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Nisan)	0,50%	0,10%
15:30	ABD	Dayanıklı Malları Siparişleri (Aylık) (Nisan)	-1,40%	2,60%
17:00	ABD	Michigan Tüketici Hissiyatı (Mayıs)	98,9	98,8

21 Mayıs 2018 Pazartesi

HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

İç Borç Ödemeleri ⁽¹⁾			
Alıcılara Göre Dağılım			(Milyon ₺)
	Piyasa	Kamu ⁽²⁾	Toplam Ödeme
2018 Yılı Mayıs Ayı			
02.05.2018	88	82	169
09.05.2018	57	13	70
16.05.2018	2.156	823	2.978
23.05.2018	543	263	807
TOPLAM	2.844	1.181	4.025

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	12.062	2.675	14.737
18.07.2018	1.110	151	1.261
25.07.2018	1.069	218	1.287
TOPLAM	14.242	3.044	17.286

(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.

- Mayıs ayında toplam 4 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 4,4 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.
- 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 17,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 19 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.


21 Mayıs 2018 Pazartesi**HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ**

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 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	07.06.2023	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	05.06.2024	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2177 Gün	İhale / Yeniden ihraç
19.06.2018	20.06.2018	08.03.2028	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
09.07.2018	11.07.2018	12.06.2019	Hazine Bonosu	11 Ay / 336 Gün	İhale / Yeniden ihraç
09.07.2018	11.07.2018	14.06.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1799 Gün	İhale / Yeniden ihraç
09.07.2018	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	02.07.2025	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	İhale / İlk İhraç
10.07.2018	11.07.2018	08.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3528 Gün	İhale / Yeniden ihraç

(*)2018 yılı Haziran ve Temmuz 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

21 Mayıs 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[®]