

**Şubat ayının önemli gündem maddeleri...**

5 Şubat Pazartesi	Türkiye Ocak ayı Enflasyon Rakamları
8 Şubat Perşembe	Türkiye Aralık ayı Sanayi Üretimi Çin Ocak ayı Dış Ticaret, İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı
9 Şubat Cuma	Çin Ocak ayı Enflasyon Rakamları
12 Şubat Pazartesi	Japon piyasaları kapalı
13 Şubat Salı	İngiltere Ocak ayı Enflasyon Rakamları
14 Şubat Çarşamba	Japonya, Almanya, Euro Bölgesi 4Ç17 Büyüme Almanya ve ABD Ocak ayı TÜFE
15 Şubat Perşembe	Çin piyasaları Yeni Çin Yılı nedeniyle 22 Şubat'a kadar kapalı Türkiye Kasım ayı İşsizlik Oranı
19 Şubat Pazartesi	ABD piyasaları kapalı
20 Şubat Salı	Türkiye Şubat ayı Tüketici Güven Endeksi
21 Şubat Çarşamba	FOMC Toplantı Tutanakları
22 Şubat Perşembe	Türkiye Şubat ayı Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO
28 Şubat Çarşamba	Türkiye Ocak Dış Ticaret İstatistikleri, ABD 4Ç17 Büyüme

2018 yılına gelişen piyasalar güçlü başladı. Gelişen piyasalara sermaye akışlarının devam ettiği ortamda dolar zayıflarken, gelişen ülke kurları Ocak ayında kazançlarını genişletti. BIST100 endeksi Ocak ayını %3,6 primle tamamlarken, TL dolar karşısında %0,9 değer kazandı, ECB'nin parasal genişlemeyi terk edeceği beklentileriyle güçlenen Euro karşısında %2,5 değer kaybetti.

Şubat ayında Fed, ECMB ve TCMB'nin toplantısı bulunmuyor. İçeride bugün alacağımız Ocak ayı enflasyon rakamları ve Perşembe günü açıklanacak Aralık ayı sanayi üretimi rakamları makroekonomik ajandada öne çıkıyor. Ayrıca 11 Nisan'da ceza duruşmasının gerçekleşeceği Atilla davasına ilişkin olarak 6 Şubat'ta bir duruşma gerçekleşecek. 20 Ocak'ta başlayan ve halen devam eden Zeytin Dalı Harekatı eşliğinde jeopolitik gelişmeler ise piyasaların odağında olmaya devam edecek. Küresel tarafta ise ABD'de çıkmaza giren bütçe görüşmelerini, Avrupa siyasetini, yükselen tahvil faizlerini izleyeceğiz. 2014 yılından bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaşan ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yükselişin devamı gelişen ülke piyasalarında esen pozitif rüzgarı tersine çevirmeye başladı. Diğer yandan Powell Fed Başkanlığı görevini bugün devralıyor. Piyasaların faiz artışına kesin gözüyle baktığı Fed'in Mart toplantısında yeni başkan ilk basın toplantısını gerçekleştirecek.

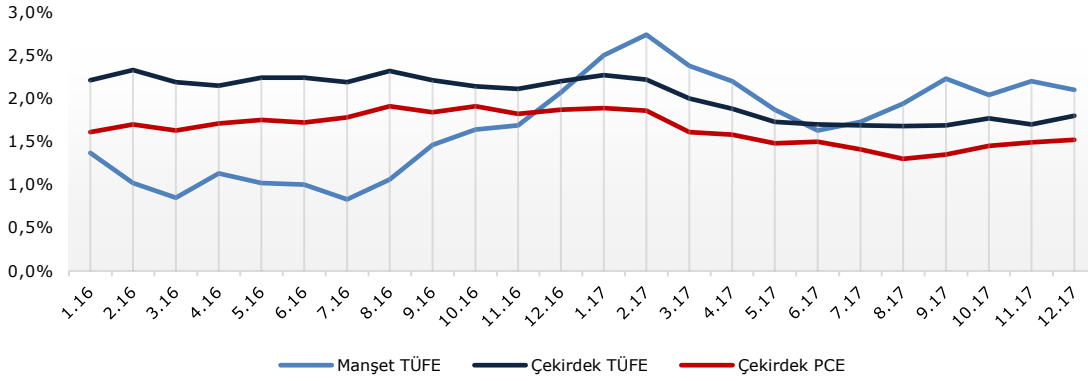
Ocak ayında 121,532 puan ile tüm zamanların en yüksek seviyesini gören BIST100 endeksi Şubat ayında küresel taraftaki zayıf risk iştahı, artan tahvil faizleri ve tabii ki kar satışlarının etkisiyle zayıf başladı. Bu ay endekste 115 bin desteğini takip ediyoruz. Yükselişlerin devamı için ise 120 bin seviyesi üzerinde kalıcılık sağlanması gerektiği görüşündeyiz. Sıkışmanın yaşandığı USDTRY'de ise aşağıda 3,73 desteği öne çıkıyor. 3,73 seviyesinin altında kalıcılık sağlanması halinde 3,70 sonrasında 3,65'e doğru bir geri çekilme yaşanabilir. Yukarıda ise 3,80'nin üzerinde yerleşme halinde kurda yükseliş trendinden bahsetmek mümkün hale gelecektir.

## DÜNYA EKONOMİLERİ

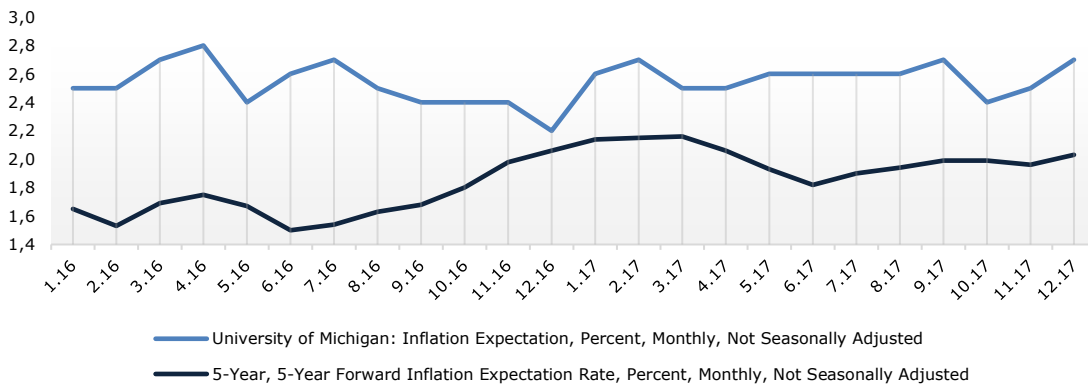
## Fed'in Mart ayında faiz artışına gitmesi kesin gözüyle bakılıyor...

Fed Ocak ayı toplantısında beklenildiği gibi faizlerde değişikliğe gitmedi ve faizleri 51,25-1,50 bandında bıraktı. Mart ayındaki olası faiz artışına piyasaları alıştırmak adına bir miktar şahin bir tutum sergilemesini beklediğimiz Fed'in bu beklentimizi karşıladığını söylemek mümkün. Enflasyonun artarak orta vadede %2'lik hedefe yakınsayacağına ifade edilmesi şahin tonlamanın işareti olarak görülebilir. Son dönemde enflasyon rakamlarında ve beklentilerde yukarı yönlü bir ivmelenme mevcut ve bu durum da 2018 yılında 3 adet faiz artışının gerçekten gerçekleşebileceği ihtimallerini doğrular. 3 faiz artışının kesinleşmesi doları güçlendirebilir. Mart ayı toplantısı bu noktada önemli olacak. Mart ayı toplantısı ayrıca yeni Fed Başkanı Powell'in ilk basın toplantısını gerçekleştirecek olması açısından da önemli.

## Çekirdek ve Manşet TÜFE, Çekirdek PCE



## Enflasyon Beklentileri



Kaynak: St. Louis Fed (FRED Graph)

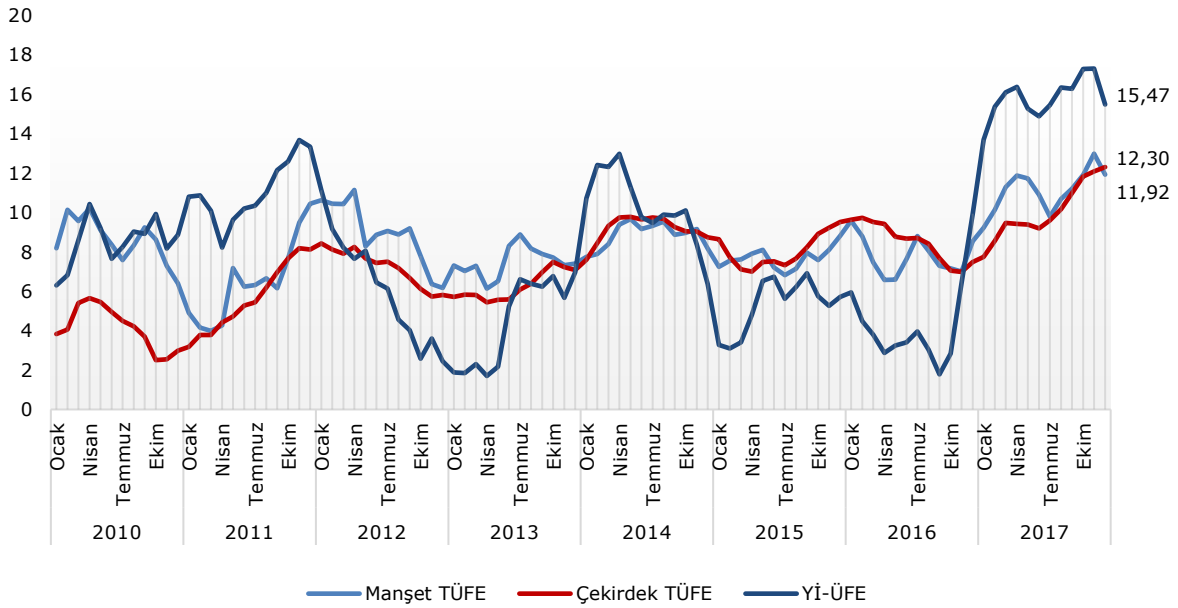
## TÜRKİYE EKONOMİSİ

### 2018 yılsonu enflasyonu %7'den %7,9'a revize edildi.

Bu yılın ilk Enflasyon Raporu geçen hafta açıklandı. TCMB beklenildiği gibi enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti ve 2018 yılsonu beklentisini %7'den %7,9'a (beklenti aralığı %6,5-%9,3), 2019 yılsonu beklentisini ise %6'dan %6,5'e (beklenti aralığı %4,7-8,3) çıkardı. Sunumda Başkan Çetinkaya para politikasındaki sıkı duruşun gecikmeli etkilerine bağlı olarak çıktı açığının enflasyondaki düşüşe katkısının 2018 üçüncü çeyreğinden itibaren bir miktar artacağını belirtirken, enflasyonda geçici etkilerden bağımsız kalıcı iyileşme sağlanana dek sıkı duruşun süreceğini vurgulamaya devam etti.

Genel olarak sunumu değerlendirdiğimizde TCMB'nin kısa vadede mevcut duruşunu koruyacağı görüşümüzü değiştiren bir sinyal almadık. Bu noktada önümüzdeki süreçte küresel çapta doların seyri ve içerideki jeopolitik gelişmelerin kurlara ve dolayısıyla enflasyona yansımalarını izleyeceğiz. Bugün saat 10:00'da Ocak ayı enflasyon rakamları açıklanacak. Aralık 2017'de %11,92 olan yıllık TÜFE'nin Foreks anketi medyan tahminine göre %10,70'e gerilemesi, aylık artışın ise %1,35 olması bekleniyor.

### Yıllık Enflasyon, Ekim 2017

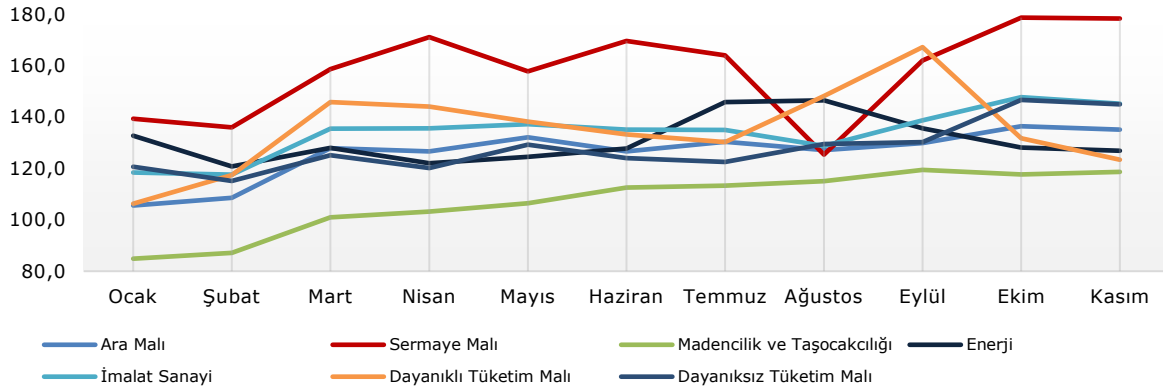


Kaynak: TÜİK

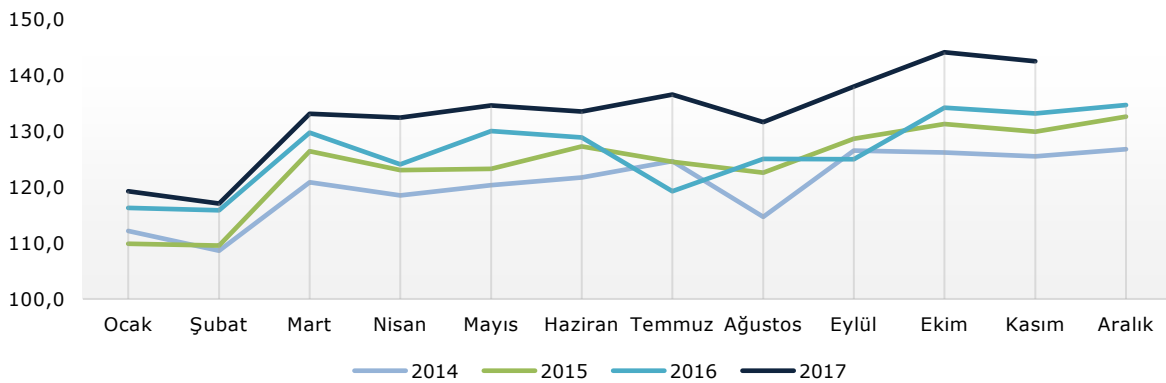
### Güçlü gelen sanayi üretimi rakamları yılın son çeyreğinde de iktisadi faaliyetin gücünü koruyacağına işaret ediyor.

Kredi Garanti Fonu'nun desteği, beyaz eşya ve mobilyada vergi indirimleri ve iktisadi faaliyeti desteklemek adına alınan tedbirler iç talebi canlandırdı ve 2017 yılının üçüncü çeyreğinde ekonomi baz etkisinin de eşliğinde yıllık %11,1 ile rekor büyüme gerçekleştirdi. İktisadi faaliyet kollarına göre baktığımızda sanayi ve inşaat sektörünün büyümeye katkısı güçlü olurken, tarım sektörü diğer sektörlerle göre zayıf kaldığını görüyoruz. 2017 yılı son çeyreğinde öncü göstergelere baktığımızda gerek sanayi üretimi rakamları gerekse imalat PMI verileriyle 2017 yılsonu büyüme beklentileri %7'ye kadar ulaşmış durumda. Bu Perşembe günü Aralık ayı sanayi üretimi rakamlarını alacağız. Kasım ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi %4,9 olan beklentilerin üzerinde %7 artış göstermişti.

### Sektörler ve Ana Sanayi Gruplarına Göre Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretimi, Kasım 2017



### Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretimi Endeksi, Kasım 2017



## ŞUBAT AYI EKONOMİK VERİ TAKVİMİ

			Beklenti	Önceki
<b>5 Şubat 2018, Pazartesi</b>				
04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI (Ocak)	--	53,9
10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık) (Ocak)	10,70%	11,92%
10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık) (Ocak)	1,35%	0,69%
10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık) (Ocak)	--	15,47%
10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık) (Ocak)	--	1,37%
11:55	Almanya	Hizmet PMI (Ocak)		57
12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Ocak)	56,5	57,6
12:30	İngiltere	Hizmet PMI (Ocak)	53,8	54,2
13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık) (Aralık)	--	2,80%
13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık) (Aralık)	--	1,50%
17:45	ABD	Hizmet PMI (Ocak)	--	53,3
18:00	ABD	ISM İmalat Dışı PMI (Ocak)	57,6	55,9
<b>6 Şubat 2018, Salı</b>				
10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık) (Aralık)	0,50%	-0,40%
16:30	ABD	Ticaret Dengesi (Aralık)	-49,50 milyar \$	-50,50 milyar \$
<b>7 Şubat 2018, Çarşamba</b>				
10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık) (Aralık)	1,80%	3,40%
<b>8 Şubat 2018, Perşembe</b>				
09:00	Çin	İhracatlar (Yıllık) (Ocak)	9,10%	10,90%
09:00	Çin	İthalatlar (Yıllık) (Ocak)	13,00%	4,50%
09:00	Çin	Ticaret Dengesi (ABD) (Ocak)	37,00 milyar \$	54,69 milyar \$
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Aralık)	--	7,00%
15:00	İngiltere	Faiz Oranı Kararı (Şub )	0,50%	0,50%
<b>9 Şubat 2018, Cuma</b>				
04:30	Çin	TÜFE (Aylık) (Ocak)	--	0,30%
04:30	Çin	TÜFE (Yıllık) (Ocak)	--	1,80%
04:30	Çin	ÜFE (Yıllık) (Ocak)	--	4,90%
12:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık) (Aralık)	--	0,40%
12:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Aralık)	--	2,50%
12:30	İngiltere	İmalat Üretimi (Aylık) (Aralık)	0,30%	0,40%
12:30	İngiltere	İmalat Üretimi (Yıllık) (Aralık)	--	3,50%

## 12 Şubat 2018, Pazartesi

Japonya piyasaları Milli Kuruluş Günü nedeniyle kapalı olacak.

## 13 Şubat 2018, Salı

12:30	İngiltere	TÜFE (Aylık) (Ocak)	0,40%	0,40%
12:30	İngiltere	TÜFE (Yıllık) (Ocak)	3,00%	3,00%
12:30	İngiltere	ÜFE Çıkışı (Yıllık) (Ocak)	2,90%	3,30%
12:30	İngiltere	ÜFE Çıkışı (Aylık) (Ocak)	0,30%	0,40%

## 14 Şubat 2018, Çarşamba

02:50	Japonya	GSYIH (çeyreklik) (4. Çeyrek)	0,30%	0,60%
02:50	Japonya	GSYIH (Yıllık) (4. Çeyrek)	1,30%	2,50%
10:00	Almanya	TÜFE (Yıllık) (Ocak)	1,70%	1,70%
10:00	Almanya	TÜFE (Aylık) (Ocak)	0,60%	0,60%
10:00	Almanya	GSYIH (Yıllık) (4. Çeyrek)	2,30%	2,30%
10:00	Almanya	GSYIH (çeyreklik) (4. Çeyrek)	0,60%	0,80%
10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	--	-4,20 milyar \$
13:00	Euro Bölgesi	GSYIH (çeyreklik) (4. Çeyrek)	0,60%	0,60%
13:00	Euro Bölgesi	GSYIH (Yıllık) (4. Çeyrek)	--	
13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Aralık)	--	3,20%
13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık) (Aralık)	--	1,00%
16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık) (Ocak)	--	0,30%
16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık) (Ocak)	1,70%	1,80%
16:30	ABD	TÜFE (Yıllık) (Ocak)	2,10%	2,10%
16:30	ABD	TÜFE (Aylık) (Ocak)	0,20%	0,10%
16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık) (Ocak)	0,40%	0,40%
16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Ocak)	0,40%	0,40%

## 15 Şubat 2018, Perşembe

Çin piyasaları kapalı (Ay Takvimine Göre Yılbaşı)

02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık) (Aralık)	-1,40%	5,70%
02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık) (Aralık)	-0,70%	4,10%
07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık) (Aralık)	--	0,20%
07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık) (Aralık)	--	0,60%
10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (Kasım)	--	10,30%

## 16 Şubat 2018, Cuma

Çin piyasaları kapalı (Ay Takvimine Göre Yılbaşı)

18:00	ABD	Michigan Tüketici Güveni (Şubat)	97	95,9
-------	-----	----------------------------------	----	------

**19 Şubat 2018, Pazartesi**

ABD piyasaları Washington`ın Doğum Günü nedeniyle kapalı.  
Çin piyasaları kapalı (Ay Takvimine Göre Yılbaşı)

**20 Şubat 2018, Salı**

Çin piyasaları kapalı (Ay Takvimine Göre Yılbaşı)

10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	--	72,3
10:00	Almanya	ÜFE (Ocak) (Yıllık)	2,30%	2,30%

**21 Şubat 2018, Çarşamba**

Çin piyasaları kapalı (Ay Takvimine Göre Yılbaşı)

11:30	Almanya	İmalat PMI (Şubat)	--	--
12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Şubat)	60,3	60,6
17:45	ABD	İmalat PMI (Şubat)	55	53,3
18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Ocak)	--	5,57 mn

**22 Şubat 2018, Perşembe**

Çin piyasaları kapalı (Ay Takvimine Göre Yılbaşı)

14:30	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Şubat)	--	110,9
-------	---------	----------------------------------	----	-------

**28 Şubat 2018, Çarşamba**

10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	--	-9,2 milyar \$
-------	---------	----------------------------	----	----------------

## HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

İç Borç Ödemeleri <sup>(1)</sup>			
Alıcılara Göre Dağılım			(Milyon ₺)
	Piyasa	Kamu <sup>(2)</sup>	Toplam Ödeme
2018 Yılı Şubat Ayı			
07.02.2018	539	146	685
14.02.2018	13.416	1.983	15.399
21.02.2018	3.120	681	3.801
28.02.2018	193	46	239
<b>TOPLAM</b>	<b>17.268</b>	<b>2.856</b>	<b>20.124</b>

2018 Yılı Mart Ayı			
07.03.2018	1.410	402	1.812
14.03.2018	1.013	438	1.451
21.03.2018	703	345	1.048
28.03.2018	1.371	316	1.687
<b>TOPLAM</b>	<b>4.497</b>	<b>1.502</b>	<b>5.999</b>

2018 Yılı Nisan Ayı			
04.04.2018	684	179	863
11.04.2018	1	0	1
18.04.2018	1.627	448	2.075
25.04.2018	612	211	823
<b>TOPLAM</b>	<b>2.924</b>	<b>838</b>	<b>3.762</b>

<sup>(1)</sup> İhraç aşamasındaki alıcı dağılımını baz alınarak yapılacak ödemeleri göstermektedir.

<sup>(2)</sup> Kamu kurumlarına rekabetçi olmayan teklif (ROT) ve doğrudan satış yoluyla yapılan ihraçlara ilişkin ödemeleri içermektedir.

- Şubat ayında toplam 20,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 21,1 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.
- 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.



## HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ

2018 Yılı Şubat Ayı İhraç Takvimi					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
12.02.2018	14.02.2018	12.12.2018	Hazine Bonosu	10 Ay / 301 Gün	İhale / İlk İhraç
12.02.2018	14.02.2018	18.01.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1799 Gün	İhale / Yeniden ihraç
12.02.2018	14.02.2018	12.01.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3619 Gün	İhale / Yeniden ihraç
13.02.2018	14.02.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 637 Gün	İhale / Yeniden ihraç
13.02.2018	14.02.2018	12.02.2020	Kira Sertifikası	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
13.02.2018	14.02.2018	11.08.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3465 Gün	İhale / Yeniden ihraç
20.02.2018	21.02.2018	05.06.2024	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2296 Gün	İhale / Yeniden ihraç

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	08.03.2028	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	08.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3612 Gün	İhale / Yeniden ihraç

(\*)2017 yılı Mart ve Nisan aylarına ilişkin ihraç takvimi geçici olup piyasa koşullarına göre güncellenebilecektir.

**2018 YILI MERKEZ BANKALARI TOPLANTI TARİHLERİ****TCMB, Fed ve ECB Toplantı Takvimleri**

OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN
18 Ocak: TCMB 25 Ocak: ECB 30-31 Ocak: Fed		7 Mart: TCMB 8 Mart: ECB 20-21 Mart: Fed	25 Nisan: TCMB 26 Nisan: ECB
MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS
1-2 Mayıs: Fed	7 Haziran: TCMB 12-13 Haziran: Fed 14 Haziran: ECB	24 Temmuz: TCMB 26 Temmuz: ECB	31 Tem.-1 Ağustos: Fed
EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK
13 Eylül: TCMB-ECB 25-26 Eylül: Fed	25 Ekim: TCMB-ECB	7-8 Kasım: Fed	13 Aralık: TCMB, ECB 18-19: Aralık Fed

**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.