

**Önemli gündem maddeleri...**

|                           |  |
|---------------------------|--|
| <b>3 Temmuz Pazartesi</b> | <b>Türkiye Haziran ayı Enflasyon Rakamları</b><br>Japonya, Çin, Türkiye, Almanya, Euro Bölgesi ve ABD PMI verileri |
| <b>5 Temmuz Çarşamba</b>  | <b>13-14 Haziran FOMC Toplantı Tutanakları</b>   |
| 7 Temmuz Cuma             | Almanya, İngiltere Sanayi Üretimi  |
|                           | <b>ABD Haziran ayı İstihdam Raporu</b>   |
| 10 Temmuz Pazartesi       | Çin Haziran ayı Enflasyon Rakamları  |
|                           | <b>Türkiye Mayıs ayı Sanayi Üretimi</b>  |
| 12 Temmuz Çarşamba        | Fed başkanı Yellen Temsilciler Meclisi Yarıyıl Sunumu  |
| <b>13 Temmuz Perşembe</b> | <b>Türkiye Mayıs ayı Ödemeler Dengesi İstatistikleri</b>   |
| 17 Temmuz Pazartesi       | Japon piyasaları kapalı.   |
|                           | Çin 2Ç17 Büyüme ve Haziran ayı Sanayi Üretimi  |
| 20 Temmuz Perşembe        | Türkiye Temmuz ayı Tüketici Güven Endeksi  |
|                           | BoJ ve ECB Faiz Kararı, ECB Başkanı Draghi'nin Basın Toplantısı  |
| 21 Temmuz Cuma            | Fitch Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi   |
| <b>26 Temmuz Çarşamba</b> | <b>Fed Faiz Kararı</b>   |
| 25 Temmuz Salı            | Türkiye- AB Üst Düzey Siyasi Diyalog Toplantısı  |
| <b>27 Temmuz Perşembe</b> | <b>TCMB Faiz Kararı</b>  |

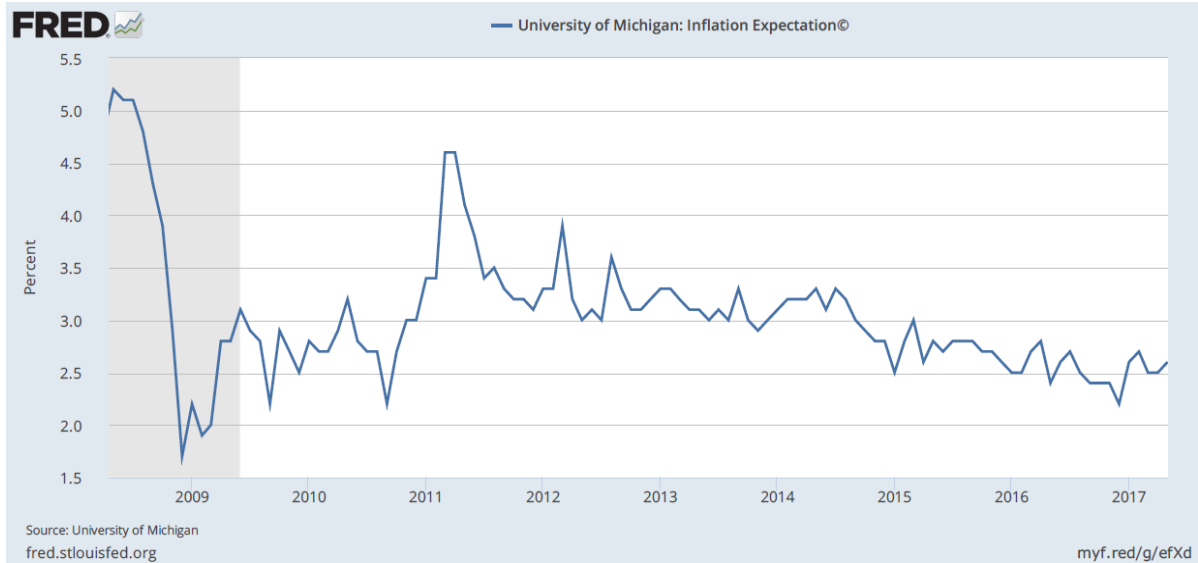
Haziran ayı yurtiçi piyasalarda rekor yükselişlerin yaşandığı bir ay oldu. Haziran ayının son haftasında endeks 100.991 puan ile tüm zamanların rekorunu kırarken, aylık bazda BIST100 %2,97 değer kazanarak ayı 100.440 seviyesinden tamamladı. Dışarıda ise merkez bankaları piyasalarda belirleyici rol oynadı. Enflasyon endişelerine rağmen parasal sıkılaştırmasına devam eden Fed'e, ECB'nin de ekleneceği beklentileri Euro'yu güçlendirirken EURUSD paritesi son 1 yılın en yüksek seviyesi olan 1,14'un üzerine çıktı. Temmuz ayında ajanda yoğun. Bugün yurt içinde açıklanacak Haziran ayı enflasyon rakamları önemli olmakla birlikte ayın kalanında merkez bankalarının aksiyonları fiyatlamaalarda belirleyici olacak. Siyasi tarafta Katar ile ilgili gelişmeler, kabine değişikliği ile adalet yürüyüşü ve AB ile gerilen ilişkiler izlenmeye devam edilecek. Suudi Arabistan, BAE ve Bahreyn'in Dışişleri Bakanları Çarşamba günü Katar krizini görüşmek için Mısır'ın başkenti Kahire'de bir araya gelecek. Türkiye-AB Üst Düzey Siyasi Diyalog Toplantısı 25 Temmuz'da Brüksel'de gerçekleşecek. Zayıf gelen ABD verilerinin güçsüzeleştirdiği doların yanı sıra gelişmekte olan ülkelere devam eden para girişi TL'de pozitif seyri destekliyor. Kısa vadeli yükselen kanala denk gelen 3,55 altında bulunan USD/TL'de 3,50 seviyesi kritik önemde. 3,50 altına sarkmada 3,4750-3,45'e doğru geri çekilme yaşanabileceği görüşünü korumaya devam ediyoruz. Olası tepkilerin kalıcı olabilmesi ve yeni bir yükselişten bahsedebilmemiz için ise 3,55 direncini üzerine yerleşilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Haziran ayında 100.991 tüm zamanların en yüksek seviyesini gören BIST100 endeksinde 100.000 üzerinde 102.500 hedefini koruyoruz. Olası kar realizasyonlarında 98.500 ilk önemli destek iken 96.000 seviyesini stop-loss olarak izliyoruz.

## DÜNYA EKONOMİLERİ

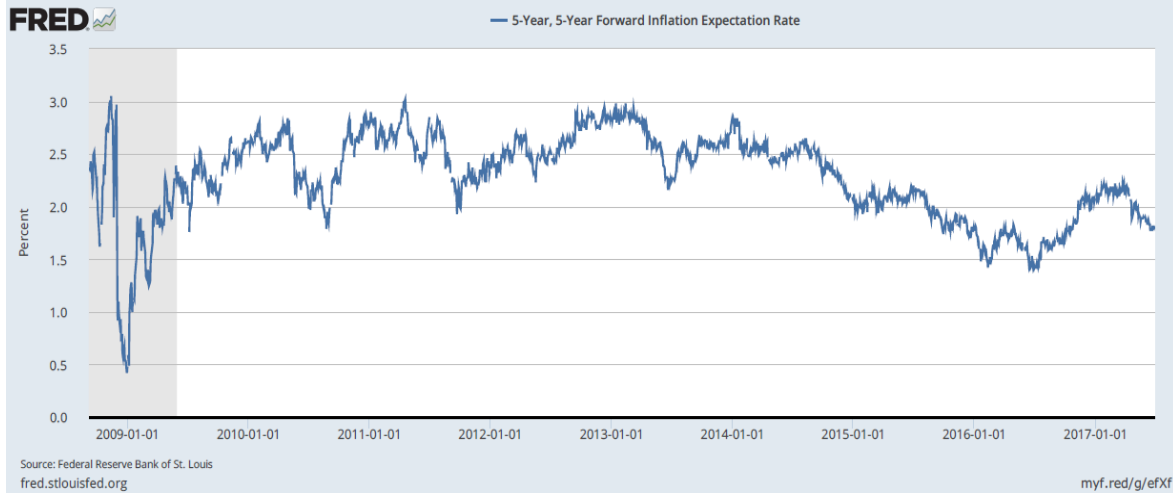
**Çarşamba günü 14-15 Haziran FOMC toplantı tutanakları açıklanacak. Bu ayki FOMC toplantısı ise 25-26 Temmuz'da.**

Fed beklenildiği gibi Haziran ayı toplantısında faiz aralığını 25 bp artırarak 1,00-1,25% bandına çekerken, 2017 yılında bir faiz artışı daha öngörüsü devam ettirdi. Fed projeksiyonlarını da revize etti. Buna göre 2017 yılı büyüme beklentisi %2,1'den %2,2'ye yükseltilirken, bu yıl için enflasyon beklentisi %1,7'ye düşürüldü. Fed Başkanı Yellen basın toplantısında bilanço küçülmesine yakın zamanda başlanılabileceğini belirtirken, enflasyondaki gelişmelerin gıda ve enerji fiyatları kaynaklı ve geçici olduğunu, orta vadede hedefe yaklaşacağını ifade etti.

Fed her ne kadar enflasyonda hedefe yaklaşılması konusunda inançlı olsa da piyasalarda enflasyon endişeleri sürüyor. Enerji fiyatlarındaki düşüş trendinin devam etmesi ve tüketici enflasyonundaki zayıflık endişelerin temel dayanağı olmaya devam ediyor. Çarşamba günü 14-15 Haziran toplantı tutanaklarını alacağız. Tutanaklarda enflasyon beklentileriyle ilgili satır başları önemli olacak. 12 Temmuz'da ise Fed Başkanı Yellen Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde yarıyıl sunumunu gerçekleştirecek. Bu ayki FOMC toplantısı ise 25-26 Temmuz'da. Yellen'in basın konferansı olacağı bu toplantıda karar metninden Eylül ve Aralık ayına ilişkin sinyaller alınmaya çalışılacak.



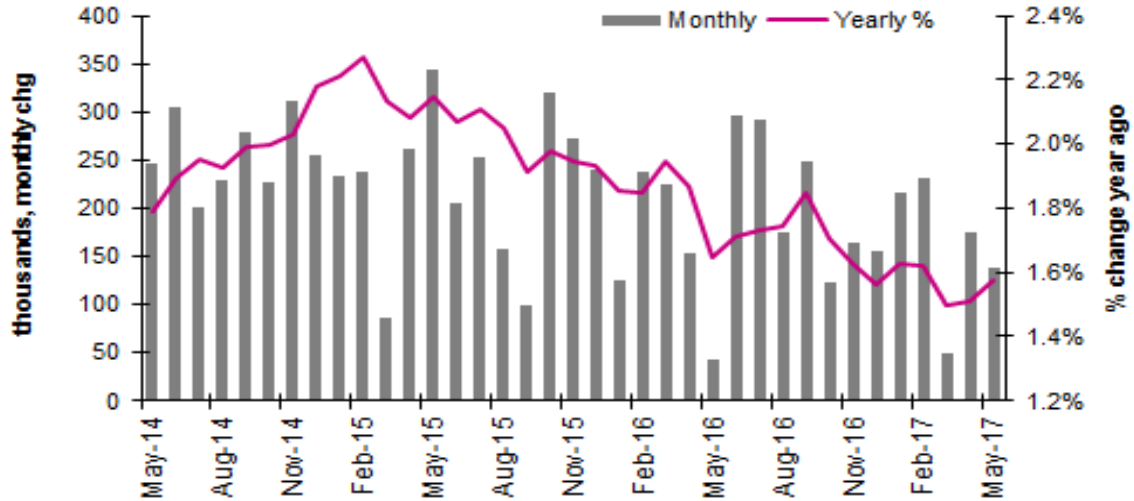
Kaynak: fred.stlouisfed.org



Kaynak: fred.stlouisfed.org

**Bu Cuma ABD'den Haziran ayı istihdam raporunu alacağız.** Mayıs ayı istihdam verileri hayal kırıklığı yaratmıştı. Tarım dışı istihdam verisi 185 bin olan beklentinin altında 138 bin olarak açıklanırken, Nisan ayı verisi 211 binden 174 bine revize edilmiş, ortalama saatlik kazançlar ise %0,2'lik artış beklentisine paralel olarak gerçekleşmişti. Haziran ayında tarım dışı istihdam artışının 179 bin, ortalama saatlik kazanç artışının aylık bazda %0,3 olması bekleniyor.

#### Aylık ve Yıllık Tarım Dışı İstihdam Değişimi



Kaynak: Econoday

parite<sup>®</sup>

webborsa<sup>®</sup>

### Draghi sonrası Euro güçleniyor...

Geçen hafta Draghi yaptığı açıklamalarla parasal teşviklerin sonuna yaklaşıldığının sinyallerini verdi. Draghi'nin parasal teşviklerin işlevini yerine getirdiğini belirtmesinin yanı sıra deflasyonel unsurlarının yerini enflasyonel unsurların aldığını ifade etmesi önemliydi ki enflasyona ilişkin olumlu açıklamalar euroda güçlenmeye yol açtı. ECB kaynaklarından basına yansıyan haberlerde Draghi'nin söylemlerinin yanlış anlaşıldığı ifade edilse de piyasa bu durumdan tahmin olacağına benzemiyor. Son açıklanan veriler büyüme için olumlu bir tablo çizerken yıllık enflasyonun %1,3 ile hala hedeften uzak. 20 Temmuz'da ECB'den faiz kararını alacağız. Faiz kararı sonrasında ECB Başkanı Draghi'nin gerçekleştireceği basın toplantısının özellikle soru cevap kısmı ve projeksiyonlar önemli olacak.

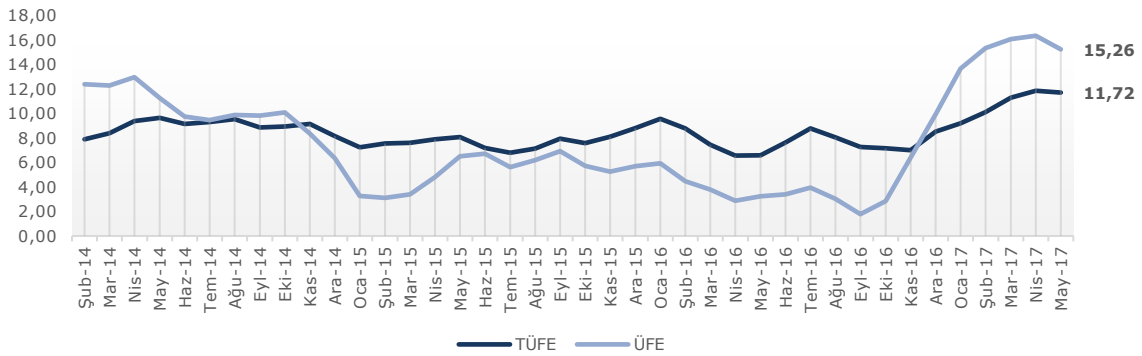
### TÜRKİYE EKONOMİSİ

#### Mayıs ayında enflasyon düşüş sinyallerini verdi. Bugün Haziran ayı rakamlarını alacağız.

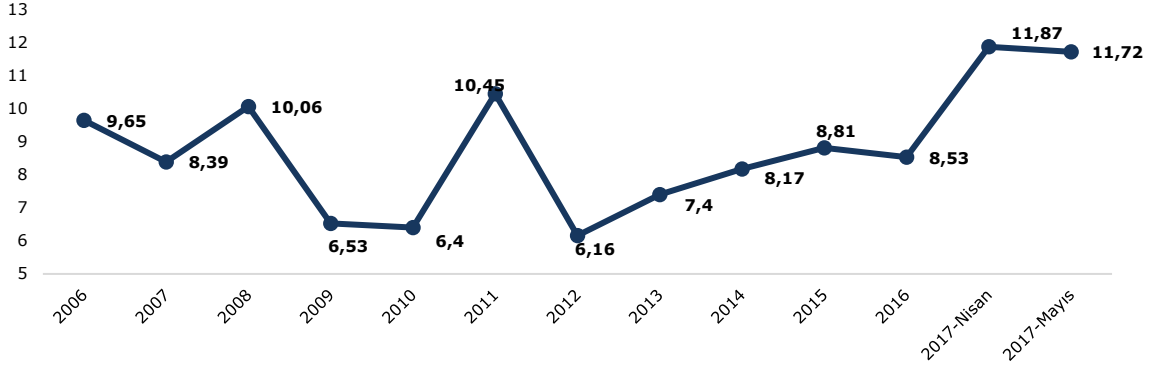
Mayıs ayında tüketici fiyatları piyasa beklentileri paralelinde %0,45 artış gösterirken, yıllık enflasyon %11,87'den %11,72'ye (Beklenti: %11,73), çekirdek enflasyon ise %9,38'e geriledi. Aylık bazda gıda ve ulaştırma grubu enflasyonda düşüşe 0,12'şer puanlık katkı yaparken, aylık en yüksek artış %5,97 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşti. (0,44 puan katkı) Yıllık bazda tüketici fiyatlarında ise gıda grubunun büyük katkısı sürüyor. Yıllık artışta gıda fiyatlarındaki artış 3,68 puanlık katkı yaparken, 2,58 puanlık katkı ile ulaştırma grubu ikinci sırada yer aldı.

Bugün Haziran ayı enflasyon rakamlarını alacağız. Haziran ayında tüketici fiyatlarının aylık bazda değişim göstermemesi, yıllık enflasyonun ise %11,72'den %11,20'ye gerilemesi bekleniyor. Enflasyon rakamları 27 Temmuz'da açıklanacak TCMB faiz kararı öncesinde belirleyici olacak.

#### Yıllık Enflasyon, Mayıs 2017



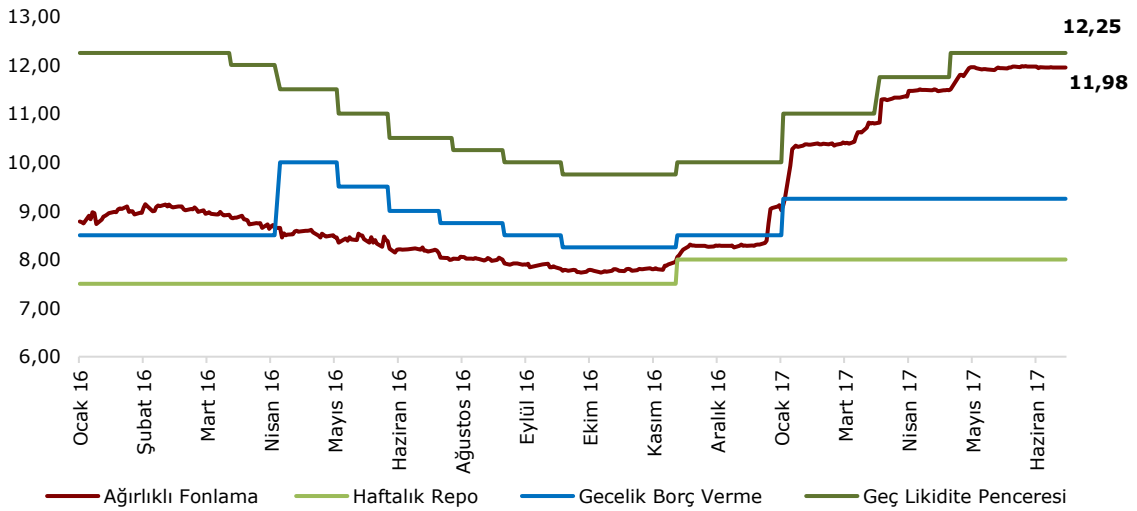
### Son 10 yılda TÜFE'de yaşanan yıllık artışlar (%)



### 27 Temmuz'da TCMB'den faiz kararını alacağız...

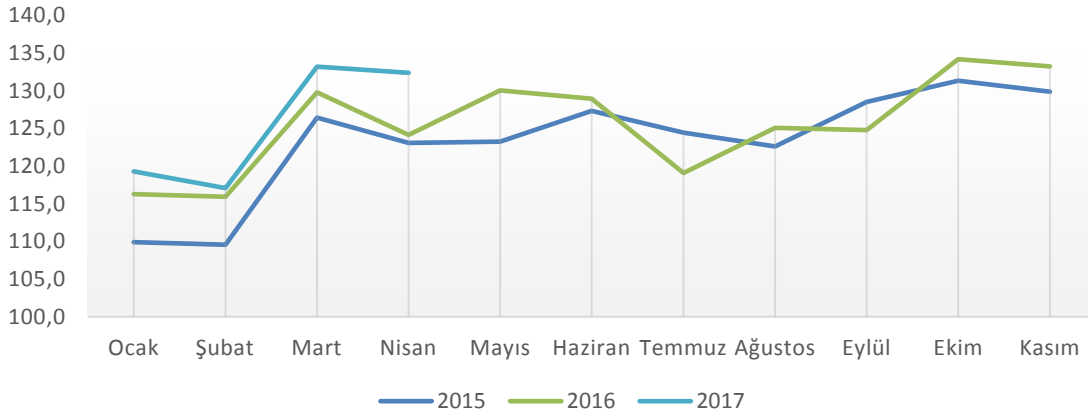
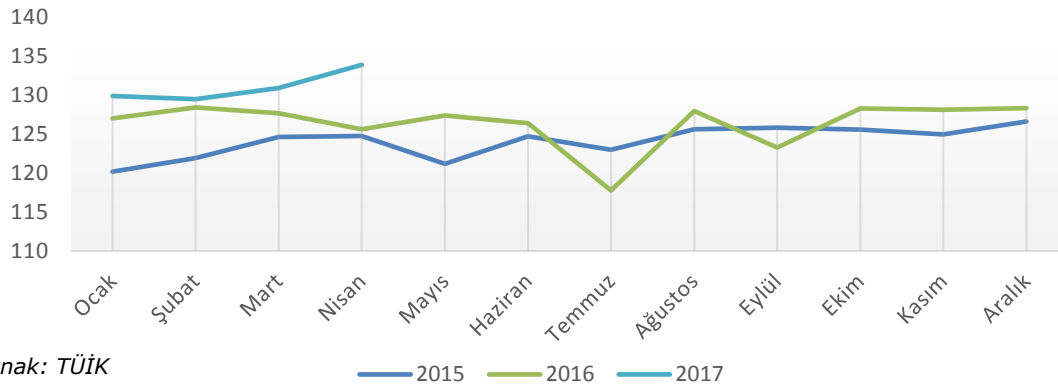
TCMB Haziran toplantısında beklenildiği gibi politika faizini %8'de, faiz koridorunu %7,25-9,25'de ve geç likidite penceresi borç verme faizini %12,25'de sabit bıraktı. Nisan ayı karar metninden farklı olarak güçlü gelen büyüme verisi sonrasında "iktisadi faaliyetteki kısmi toparlama" ifadesinin yerini "güçlenen iktisadi faaliyete" bıraktığını görüyoruz. Diğer yandan gıda fiyatlarındaki kısmi iyileşmenin olumlu etkilerine rağmen, mevcut enflasyon seviyelerini riskli olarak nitelendirilmiş. Bu noktada TCMB enflasyon gelişmelerine bağlı olarak gerekli görülmesi halinde ek sıkılaştırmayı halen gündemde tutuyor. Bu toplantıda TCMB'nin aksiyonu enflasyon gelişmelerine bağlı olmaya devam edecek. Bu açıdan bugün açıklanacak Haziran ayı enflasyonu TCMB'nin kararı açısından da yakından izlenecek.

### TCMB Faizleri (%)



**Öncü göstergeler ikinci çeyrek büyümesi için olumlu sinyaller vermekte...**

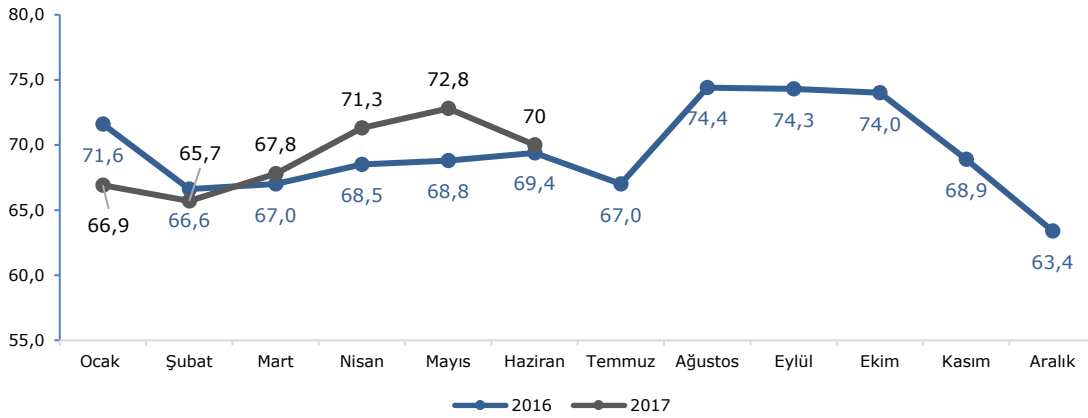
Nisan ayında mevsim ve takvim etkisinden sanayi üretimi aylık bazda %2,3 artış gösterirken, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık %4,1 artış beklentilerinin üzerinde %6,7 artış gösterdi. Sanayi üretimindeki artışta aylık bazda %2,6, yıllık bazda %7,3 büyüyen imalat sanayinin etkili olduğunu görüyoruz. Son aylarda artış trendi içinde olan imalat PMI verisi ise Mayıs ayında 53,3'e yükselerek Şubat 2014'ten bu yana en güçlü yükselişini kaydetti. Alt detaylara baktığımızda özellikle yeni siparişler ve istihdamda son yıllarda yaşanan en güçlü yükselişin yanı sıra maliyet tarafındaki iyileşme öne çıkıyor. Bugün Haziran ayı imalat PMI verilerini 10 Temmuz'da ise Mayıs ayı sanayi üretimini alacağız.

**Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi, Nisan 2017****Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi, Nisan 2017**

Kaynak: TÜİK

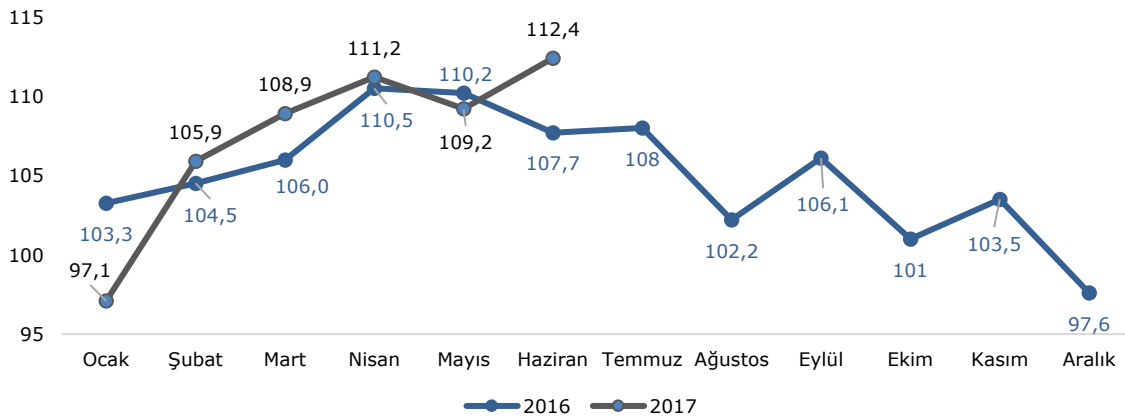
Diğer öncü göstergeler de iyileşmeyi teyit ediyor. İmalat ve tüketici güveni ilk çeyreğe göre artış göstermekte. Reel kesim güven endeksinin Mayıs ayında 112,4 ile Temmuz 2011'den bu yana görülen en yüksek seviyeye yükselmesini imalat sanayi için olumlu bir sinyal olarak değerlendiriyoruz. 20 Temmuz'da tüketici güven endeksinin, 25 Temmuz'da ise reel kesim güven endeksinin alacağız.

### Tüketici Güven Endeksi, Mayıs 2017



Kaynak: TÜİK

### Reel Kesim Güven Endeksi, Mayıs 2017

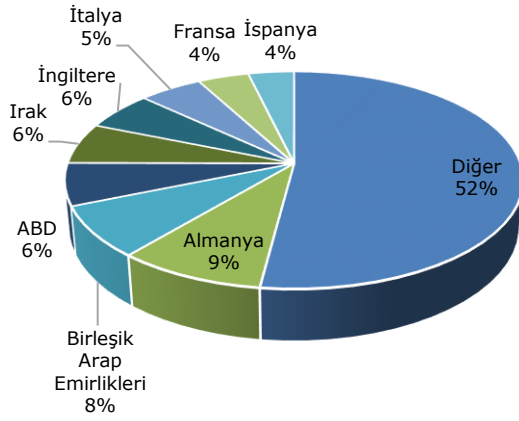
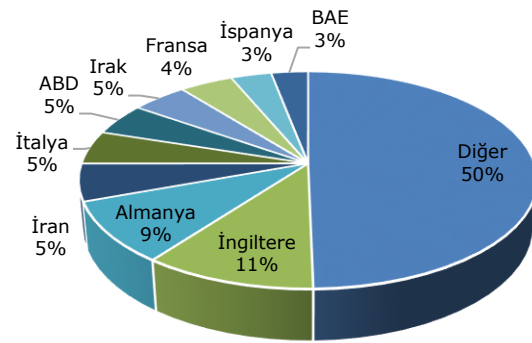


Kaynak: TCMB

**Dış Ticaret açığı Mayıs'ta 7,31 milyar dolara yükseldi...**

Dış ticaret açığı Mayıs ayında geçen senenin aynı ayına göre %43,3 artarak 7,31 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde ihracat hacmi yıllık bazda %12,5 oranında artarak 13,6 milyar dolara, ithalat ise yıllık %21,7'lik artışla 20,9 milyar dolara yükselirken, ihracatın ithalatı karşılama oranı %70,4'ten %65,1'e geriledi.

Mayıs ayında en fazla ihracat yapılan ülke %9,1'lik payla Almanya olmaya devam etti. 2016 yılı Mayıs ayında ilk sıraya sahip İngiltere'ye yapılan ihracat ise yıllık bazda %39 oranında azalarak 783 milyon dolara gerilerken, ihracattan aldığı pay %10,6'dan %5,8'e geriledi. Birleşik Arap Emirliklerine yapılan ihracat ise yıllık %184,8 oranında artarak 1 milyar dolara yükseldi. Mayıs ayında en fazla ithalat yapılan ülke ise 1,9 milyar dolar ile Çin oldu.

**En Çok İhracat Yapılan Ülkeler, Mayıs 2017****En Çok İhracat Yapılan Ülkeler, Mayıs 2016****21 Temmuz'da Fitch Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesini açıklayacak.**

Fitch, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu 27 Ocak'ta yatırım yapılabilir seviyenin bir basamak altı olan 'BBB-'den 'BB+' seviyesine düşürmüştü, not görünümünü ise durağanda bırakmıştı. 21 Temmuz'da Fitch'ten Türkiye değerlendirmesini alacağız. Fitch, not indirimine gerekçe olarak, siyaset ve güvenlik konusunda yaşanan gelişmelerin Türkiye'de ekonomik performansı olumsuz etkilediğini ve siyasi ortamın dengeye kavuşabilmesi durumunda bile güvenlikle ilgili zorlukların devam edebileceğini göstermişti.



## TEMMUZ AYI EKONOMİK VERİ TAKVİMİ

|                                 |              |                             | Beklenti | Önceki |
|---------------------------------|--------------|-----------------------------|----------|--------|
| <b>3 Temmuz 2017, Pazartesi</b> |              |                             |          |        |
| 03:30                           | Japonya      | İmalat PMI (Haziran)        | --       | 52     |
| 04:45                           | Çin          | Caixin İmalat PMI (Haziran) | 49,7     | 49,6   |
| 10:00                           | Türkiye      | TÜFE (Yıllık) (Haziran)     | %11,20   | 11,72% |
| 10:00                           | Türkiye      | TÜFE (Aylık) (Haziran)      | %0,0     | 0,45%  |
| 10:00                           | Türkiye      | İmalat PMI (Haziran)        | --       | 53,5   |
| 10:00                           | Türkiye      | ÜFE (Yıllık) (Haziran)      | --       | 15,26% |
| 10:00                           | Türkiye      | ÜFE (Aylık) (Haziran)       | --       | 0,52%  |
| 10:55                           | Almanya      | İmalat PMI (Haziran)        | 59,4     | 59,3   |
| 11:00                           | Euro Bölgesi | İmalat PMI (Haziran)        | 57       | 57,3   |
| 11:30                           | İngiltere    | İmalat PMI (Haziran)        | --       | 56,7   |
| 17:00                           | ABD          | ISM İmalat PMI (Haziran)    | 55,1     | 54,9   |

*ABD piyasaları Kurtuluş Günü nedeniyle erken kapanış gerçekleştirecek.*

|                            |              |                      | Beklenti | Önceki |
|----------------------------|--------------|----------------------|----------|--------|
| <b>4 Temmuz 2017, Salı</b> |              |                      |          |        |
| 12:00                      | Euro Bölgesi | ÜFE (Yıllık) (Mayıs) | --       | 4,30%  |
| 12:00                      | Euro Bölgesi | ÜFE (Aylık) (Mayıs)  | --       | 0,00%  |

*ABD piyasaları Kurtuluş Günü nedeniyle kapalı olacak.*

|                                |              |  | Beklenti | Önceki |
|--------------------------------|--------------|--|----------|--------|
| <b>5 Temmuz 2017, Çarşamba</b> |              |  |          |        |
| 04:45                          | Çin          | Caixin Hizmet PMI (Haziran)                      | --       | 52,8   |
| 10:55                          | Almanya      | Bileşik PMI (Haziran)                            | 57,3     | 56,1   |
| 10:55                          | Almanya      | Hizmet PMI (Haziran)                             | 55,2     | 53,7   |
| 11:00                          | Euro Bölgesi | Markit Bileşik PMI (Haziran)                     | 56,8     | 55,7   |
| 11:00                          | Euro Bölgesi | Hizmet PMI (Haziran)                             | 56,2     | 54,7   |
| 11:30                          | İngiltere    | Hizmet PMI (Haziran)                             | --       | 53,8   |
| 12:00                          | Euro Bölgesi | Perakende Satışlar (Aylık) (Mayıs)               | --       | 0,10%  |
| 12:00                          | Euro Bölgesi | Perakende Satışlar (Yıllık) (Mayıs)              | --       | 2,50%  |
| 17:00                          | ABD          | Fabrika Siparişleri (Aylık) (Mayıs)              | -0,50%   | -0,20% |
| 17:00                          | ABD          | Ulaşım Hariç Fabrika Siparişleri (Aylık) (Mayıs) | --       | 0,10%  |
| 17:00                          | ABD          | Dayanıklı Mal Siparişleri (Mayıs)                | --       | -1,10% |
| 17:00                          | ABD          | Dayanıklı Mal Siparişleri- Ulaşım Hariç (Mayıs)  | --       | 0,10%  |
| 21:00                          | ABD          | 13-14 Haziran FOMC Toplantı Tutanaqları          |          |        |

|                                |         |                                     | Beklenti | Önceki  |
|--------------------------------|---------|-------------------------------------|----------|---------|
| <b>6 Temmuz 2017, Perşembe</b> |         |                                     |          |         |
| 09:00                          | Almanya | Fabrika Siparişleri (Aylık) (Mayıs) | --       | -2,10%  |
| 15:15                          | ABD     | ADP Özel Sektör İstihdamı (Haziran) | 183 bin  | 253 bin |
| 15:30                          | ABD     | Ticaret Dengesi (Mayıs)             | --       | -47,60B |
| 17:00                          | ABD     | ISM İmalat Dışı PMI (Haziran)       | 56,5     | 56,9    |

**7 Temmuz 2017, Cuma**

|       |           |  |         |         |
|-------|-----------|--|---------|---------|
| 09:00 | Almanya   | Sanayi Üretimi (Aylık) (Mayıs)               | --      | 0,80%   |
| 11:30 | İngiltere | Sanayi Üretimi (Aylık) (Mayıs)               | --      | 0,20%   |
| 11:30 | İngiltere | Sanayi Üretimi (Yıllık) (Mayıs)              | --      | -0,80%  |
| 15:30 | ABD       | Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık) (Haziran) | 0,30%   | 0,20%   |
| 15:30 | ABD       | Tarım Dışı İstihdam (Haziran)                | 179 bin | 138 bin |
| 15:30 | ABD       | Katılım Oranı (Haziran)                      | --      | 62,70%  |
| 15:30 | ABD       | İşsizlik Oranı (Haziran)                     | 4,30%   | 4,30%   |

**10 Temmuz 2017, Pazartesi**

|       |         |                                 |    |        |
|-------|---------|---------------------------------|----|--------|
| 04:30 | Çin     | TÜFE (Yıllık) (Haziran)         | -- | 1,50%  |
| 04:30 | Çin     | TÜFE (Aylık) (Haziran)          | -- | -0,10% |
| 04:30 | Çin     | ÜFE (Yıllık) (Haziran)          | -- | 5,50%  |
| 10:00 | Türkiye | Sanayi Üretimi (Yıllık) (Mayıs) | -- | 6,70%  |

**12 Temmuz 2017, Çarşamba**

|       |              |                                 |    |       |
|-------|--------------|---------------------------------|----|-------|
| 12:00 | Euro Bölgesi | Sanayi Üretimi (Yıllık) (Mayıs) | -- | 1,40% |
| 12:00 | Euro Bölgesi | Sanayi Üretimi (Aylık) (Mayıs)  | -- | 0,50% |

**13 Temmuz 2017, Perşembe**

|       |         |                                 |    |                 |
|-------|---------|---------------------------------|----|-----------------|
| 05:00 | Çin     | İhracat (Yıllık) (Haziran)      | -- | 8,70%           |
| 05:00 | Çin     | İthalat (Yıllık) (Haziran)      | -- | 14,80%          |
| 05:00 | Çin     | Ticaret Dengesi (ABD) (Haziran) | -- | 40,79B          |
| 09:00 | Almanya | TÜFE (Yıllık) (Haziran)         | -- | --              |
| 09:00 | Almanya | TÜFE (Aylık) (Haziran)          | -- | --              |
| 10:00 | Türkiye | Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)   | -- | -3,62 milyar \$ |

**14 Temmuz 2017, Cuma**

|       |              |                                |    |       |
|-------|--------------|--------------------------------|----|-------|
| 07:30 | Japonya      | Sanayi Üretimi (Aylık) (Mayıs) | -- | --    |
| 12:00 | Euro Bölgesi | Ticaret Dengesi (Mayıs)        | -- | 17,9B |

**17 Temmuz 2017, Pazartesi**

|       |              |                                       |    |        |
|-------|--------------|---------------------------------------|----|--------|
| 05:00 | Çin          | GSYİH (çeyreklik) (2. Çeyrek)         | -- | 1,30%  |
| 05:00 | Çin          | GSYİH (Yıllık) (2. Çeyrek)            | -- | 6,90%  |
| 05:00 | Çin          | Sanayi Üretimi (Yıllık) (Haziran)     | -- | 6,50%  |
| 05:00 | Çin          | Perakende Satışlar (Yıllık) (Haziran) | -- | 10,70% |
| 10:00 | Türkiye      | Çeyreklik İşsizlik Ortalaması (Nisan) | -- | 11,70% |
| 12:00 | Euro Bölgesi | Çekirdek TÜFE (Yıllık) (Haziran)      | -- | 0,90%  |
| 12:00 | Euro Bölgesi | Çekirdek TÜFE (Aylık) (Haziran)       | -- | -0,10% |
| 12:00 | Euro Bölgesi | TÜFE (Yıllık) (Haziran)               | -- | 1,3%   |
| 14:30 | Türkiye      | TCMB Beklenti anketi                  | -- | --     |

*Japonya Okyanus Günü nedeniyle kapalı olacak.*

**18 Temmuz 2017, Salı**

|       |           |                                    |    |        |
|-------|-----------|------------------------------------|----|--------|
| 04:30 | Çin       | Konut Fiyatları (Yıllık) (Haziran) | -- | 10,40% |
| 11:30 | İngiltere | ÜFE (Yıllık) (Haziran)             | -- | 2,90%  |
| 11:30 | İngiltere | TÜFE (Yıllık) (Haziran)            | -- | 0,30%  |
| 12:00 | Almanya   | ZEW Ekonomik Hissiyatı (Temmuz)    | -- | 18,6   |

**20 Temmuz 2017, Perşembe**

|          |              |                                    |        |        |
|----------|--------------|------------------------------------|--------|--------|
| Belirsiz | Japonya      | BoJ Faiz Kararı                    | -0,10% | -0,10% |
| 02:50    | Japonya      | İhracat (Yıllık) (Haziran)         | --     | 14,90% |
| 02:50    | Japonya      | İthalat (Yıllık) (Haziran)         | --     | 17,80% |
| 02:50    | Japonya      | Ticaret Dengesi (Haziran)          | --     | -203B  |
| 09:00    | Almanya      | ÜFE (Yıllık) (Haziran)             | --     | 2,80%  |
| 09:00    | Almanya      | ÜFE (Aylık) (Haziran)              | --     | -0,20% |
| 10:00    | Türkiye      | Tüketici Güveni (Temmuz)           | --     | 70     |
| 14:45    | Euro Bölgesi | ECB Faiz Kararı- Refinansman Faizi | 0,00%  | 0,0%   |

**21 Temmuz 2017, Cuma**

*Fitch Türkiye kredi notu değerlendirmesini açıklayacak.*

**25 Temmuz 2017, Salı**

|       |         |                                   |  |       |
|-------|---------|-----------------------------------|--|-------|
| 14:00 | Türkiye | Reel Kesim Güven Endeksi (Temmuz) |  | 108,8 |
|-------|---------|-----------------------------------|--|-------|

**26 Temmuz 2017, Çarşamba**

|       |     |                 |            |            |
|-------|-----|-----------------|------------|------------|
| 21:00 | ABD | Fed Faiz Kararı | 1,00-1,25% | 1,00-1,25% |
|-------|-----|-----------------|------------|------------|

**27 Temmuz 2017, Perşembe**

|       |         |  |        |        |
|-------|---------|--|--------|--------|
| 14:00 | Türkiye | Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Temmuz)    | 8,00%  | 8,00%  |
| 14:00 | Türkiye | Gecelik Borçlanma Faiz Oranı (Temmuz)        | 7,25%  | 7,25%  |
| 14:00 | Türkiye | Gecelik Borç Verme Faiz Oranı (Temmuz)       | 9,25%  | 9,25%  |
| 14:00 | Türkiye | Geç Likidite Penceresi (Borç Verme) (Temmuz) | 12,25% | 12,25% |

## HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

| İç Borç Ödemeleri <sup>(1)</sup> |              |                     |               |
|----------------------------------|--------------|---------------------|---------------|
| Alıcılara Göre Dağılım           |              |                     | (Milyon ₺)    |
|                                  | Piyasa       | Kamu <sup>(2)</sup> | Toplam Ödeme  |
| <b>2017 Yılı Temmuz Ayı</b>      |              |                     |               |
| 12.07.2017                       | 1.546        | 560                 | <b>2.106</b>  |
| 19.07.2017                       | 6.932        | 1.492               | <b>8.425</b>  |
| 26.07.2017                       | 532          | 124                 | <b>657</b>    |
| <b>TOPLAM</b>                    | <b>9.010</b> | <b>2.177</b>        | <b>11.187</b> |

| 2017 Yılı Ağustos Ayı |              |            |              |
|-----------------------|--------------|------------|--------------|
| 02.08.2017            | 465          | 105        | <b>570</b>   |
| 09.08.2017            | 531          | 146        | <b>676</b>   |
| 16.08.2017            | 2.224        | 61         | <b>2.284</b> |
| 23.08.2017            | 1.823        | 438        | <b>2.261</b> |
| 30.08.2017            | 184          | 44         | <b>227</b>   |
| <b>TOPLAM</b>         | <b>5.227</b> | <b>793</b> | <b>6.020</b> |

| 2017 Yılı Eylül Ayı |              |              |              |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| 06.09.2017          | 1.013        | 324          | <b>1.337</b> |
| 13.09.2017          | 969          | 408          | <b>1.377</b> |
| 20.09.2017          | 1.931        | 684          | <b>2.615</b> |
| 27.09.2017          | 1.365        | 315          | <b>1.680</b> |
| <b>TOPLAM</b>       | <b>5.278</b> | <b>1.731</b> | <b>7.009</b> |

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

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

Temmuz ayında toplam 11,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 15,1 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Ağustos ayında toplam 6,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 7,9 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Eylül ayında toplam 7,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 9,1 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

| 2017 Yılı Temmuz Ayı İhraç Takvimi |              |             |   |                   |                       |
|------------------------------------|--------------|-------------|---|-------------------|-----------------------|
| İhale Tarihi                       | Valör Tarihi | İtfa Tarihi | Senet Türü  | Vadesi            | İhraç Yöntemi         |
| 11.07.2017                         | 12.07.2017   | 15.05.2019  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli    | 2 Yıl / 672 Gün   | İhale / Yeniden ihraç |
| 17.07.2017                         | 19.07.2017   | 08.08.2018  | Kuponsuz Devlet Tahvili                                     | 13 Ay / 385 Gün   | İhale / Yeniden ihraç |
| 17.07.2017                         | 19.07.2017   | 05.06.2024  | Değişken Faizli Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli  | 7 Yıl / 2513 Gün  | İhale / Yeniden ihraç |
| 18.07.2017                         | 19.07.2017   | 02.03.2022  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli    | 5 Yıl / 1687 Gün  | İhale / Yeniden ihraç |
| 18.07.2017                         | 19.07.2017   | 24.02.2027  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli    | 10 Yıl / 3507 Gün | İhale / Yeniden ihraç |
| 18.07.2017                         | 19.07.2017   | 07.07.2027  | TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli | 10 Yıl / 3640 Gün | İhale / İlk ihraç     |

| 2017 Yılı Ağustos Ayı İhraç Takvimi (*) |              |             |  |                   |                       |
|---|--------------|-------------|--|-------------------|-----------------------|
| İhale Tarihi                            | Valör Tarihi | İtfa Tarihi | Senet Türü   | Vadesi            | İhraç Yöntemi         |
| 15.08.2017                              | 16.08.2017   | 10.08.2022  | Kira Sertifikası   | 5 Yıl / 1820 Gün  | Doğrudan Satış        |
| 15.08.2017                              | 16.08.2017   | 05.06.2024  | Değişken Faizli Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli | 7 Yıl / 2485 Gün  | İhale / Yeniden ihraç |
| 22.08.2017                              | 23.08.2017   | 17.08.2022  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli   | 5 Yıl / 1820 Gün  | İhale / İlk ihraç     |
| 22.08.2017                              | 23.08.2017   | 24.02.2027  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli   | 10 Yıl / 3472 Gün | İhale / Yeniden ihraç |

| 2017 Yılı Eylül Ayı İhraç Takvimi (*) |              |             |   |                   |                       |
|---------------------------------------|--------------|-------------|---|-------------------|-----------------------|
| İhale Tarihi                          | Valör Tarihi | İtfa Tarihi | Senet Türü  | Vadesi            | İhraç Yöntemi         |
| 12.09.2017                            | 13.09.2017   | 17.08.2022  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli    | 5 Yıl / 1799 Gün  | İhale / Yeniden ihraç |
| 12.09.2017                            | 13.09.2017   | 07.07.2027  | TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli | 10 Yıl / 3584 Gün | İhale / Yeniden ihraç |
| 19.09.2017                            | 20.09.2017   | 08.08.2018  | Hazine Bonosu   | 11 Ay / 322 Gün   | İhale / Yeniden ihraç |
| 19.09.2017                            | 20.09.2017   | 08.09.2027  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli    | 10 Yıl / 3640 Gün | İhale / İlk ihraç     |
| 26.09.2017                            | 27.09.2017   | 15.05.2019  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli    | 2 Yıl / 595 Gün   | İhale / Yeniden ihraç |

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

## HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ

| 2017 Yılı Haziran Ayı İhraç Takvimi |              |             |  |                   |                       |
|-------------------------------------|--------------|-------------|--|-------------------|-----------------------|
| İhale Tarihi                        | Valör Tarihi | İtfa Tarihi | Senet Türü   | Vadesi            | İhraç Yöntemi         |
| 12.06.2017                          | 14.06.2017   | 08.08.2018  | Kuponsuz Devlet Tahvili                                    | 14 Ay / 420 Gün   | İhale / İlk İhraç     |
| 12.06.2017                          | 14.06.2017   | 02.03.2022  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli   | 5 Yıl / 1722 Gün  | İhale / Yeniden ihraç |
| 12.06.2017                          | 14.06.2017   | 08.11.2023  | TÜFEye Endeksli Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli | 6 Yıl / 2338 Gün  | İhale / Yeniden ihraç |
| 13.06.2017                          | 14.06.2017   | 15.05.2019  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli   | 2 Yıl / 700 Gün   | İhale / Yeniden ihraç |
| 13.06.2017                          | 14.06.2017   | 05.06.2024  | Değişken Faizli Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli | 7 Yıl / 2548 Gün  | İhale / İlk İhraç     |
| 13.06.2017                          | 14.06.2017   | 24.02.2027  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli   | 10 Yıl / 3542 Gün | İhale / Yeniden ihraç |
| 20.06.2017                          | 21.06.2017   | 19.06.2019  | Kira Sertifikası   | 2 Yıl / 728 Gün   | Doğrudan Satış        |

| 2017 Yılı Temmuz Ayı İhraç Takvimi (*) |              |             |  |                   |                       |
|--|--------------|-------------|--|-------------------|-----------------------|
| İhale Tarihi                           | Valör Tarihi | İtfa Tarihi | Senet Türü   | Vadesi            | İhraç Yöntemi         |
| 11.07.2017                             | 12.07.2017   | 15.05.2019  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli   | 2 Yıl / 672 Gün   | İhale / Yeniden ihraç |
| 17.07.2017                             | 19.07.2017   | 08.08.2018  | Kuponsuz Devlet Tahvili                                    | 13 Ay / 385 Gün   | İhale / Yeniden ihraç |
| 17.07.2017                             | 19.07.2017   | 05.06.2024  | Değişken Faizli Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli | 7 Yıl / 2513 Gün  | İhale / Yeniden ihraç |
| 18.07.2017                             | 19.07.2017   | 02.03.2022  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli   | 5 Yıl / 1687 Gün  | İhale / Yeniden ihraç |
| 18.07.2017                             | 19.07.2017   | 24.02.2027  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli   | 10 Yıl / 3507 Gün | İhale / Yeniden ihraç |
| 18.07.2017                             | 19.07.2017   | 07.07.2027  | TÜFEye Endeksli Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli | 10 Yıl / 3640 Gün | İhale / İlk İhraç     |

| 2017 Yılı Ağustos Ayı İhraç Takvimi (*) |              |             |  |                   |                       |
|---|--------------|-------------|--|-------------------|-----------------------|
| İhale Tarihi                            | Valör Tarihi | İtfa Tarihi | Senet Türü   | Vadesi            | İhraç Yöntemi         |
| 15.08.2017                              | 16.08.2017   | 10.08.2022  | Kira Sertifikası   | 5 Yıl / 1820 Gün  | Doğrudan Satış        |
| 15.08.2017                              | 16.08.2017   | 05.06.2024  | Değişken Faizli Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli | 7 Yıl / 2485 Gün  | İhale / Yeniden ihraç |
| 22.08.2017                              | 23.08.2017   | 17.08.2022  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli   | 5 Yıl / 1820 Gün  | İhale / İlk İhraç     |
| 22.08.2017                              | 23.08.2017   | 24.02.2027  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli   | 10 Yıl / 3472 Gün | İhale / Yeniden ihraç |

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

### 2017 YILI MERKEZ BANKALARI TOPLANTI TARİHLERİ

| OCAK | ŞUBAT | MART | NİSAN |
|------|-------|------|-------|
|------|-------|------|-------|

19 Ocak - ECB

1 Şubat - Fed

9 Mart - ECB

26 Nisan - TCMB

31 Ocak - BOJ

15 Mart - Fed\*

27 Nisan - ECB ve BOJ

16 Mart - TCMB ve BOJ

| MAYIS | HAZİRAN | TEMMUZ | AĞUSTOS |
|-------|---------|--------|---------|
|-------|---------|--------|---------|

3 Mayıs - Fed

8 Haziran - ECB

20 Temmuz - ECB ve BOJ

14 Haziran - Fed\*

26 Temmuz - Fed

15 Haziran- TCMB

27 Temmuz - TCMB

16 Haziran - BOJ

| EYLÜL | EKİM | KASIM | ARALIK |
|-------|------|-------|--------|
|-------|------|-------|--------|

7 Eylül - ECB

26 Ekim - TCMB ve ECB

1 Kasım - Fed

13 Aralık - Fed\*

14 Eylül- TCMB

31 Ekim - BOJ

14 Aralık- TCMB ve ECB

20 Eylül - Fed\*

21 Aralık - BOJ

21 Eylül - BOJ

\*Fed'in basın toplantısının olduğu FOMC toplantıdır.

**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.