

06 Mart 2017 Pazartesi

**MART AYI STRATEJİ RAPORU****Mart ayının önemli gündem maddeleri...**

8 Mart	Türkiye Ocak ayı Sanayi Üretimi
9 Mart	Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı
10 Mart	ABD Şubat ayı İstihdam Raporu
13 Mart	Türkiye Ocak ayı Ödemeler Dengesi İstatistikleri
15 Mart	Fed Faiz Kararı ve Projeksiyonları ve Fed Başkanı Yellen'ın Basın Toplantısı Hollanda Parlamento Seçimleri
16 Mart	BoJ Faiz Kararı TCMB Faiz Kararı İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı
31 Mart	Türkiye 4Ç16 Büyüme Verisi

**Şubat, TL cinsi varlıklar için iyi fiyatlamalara sahne oldu. Peki Mart ayında da hava olumlu mu olacak?**

Merkez Bankaları gündemi açısından sakin geçen Şubat ayı, TL varlıklar için iyi fiyatlamalara sahne oldu. Ocak ayında 3,94 ile rekor tazeleyen USD/TL, ABD Başkanı Trump'ın dolar karşısı söylemleriyle zayıflayan doların yarattığı olumlu havanın yanı sıra Merkez Bankası'nın önlemleriyle Şubat ayında 3,55 seviyesine kadar gevşerken, ayın son gününde Fed'den Mart'ta faiz artırım yapılacağına ilişkin artan beklentilerle tekrar yönünü yukarı çevirdi ve ayı 3,6388'den kapattı. 3 Mart itibariyle kapanış ise 3,7030 seviyesinden gerçekleşti. BIST100 Endeksi ise sıcak para girişinin devamıyla iki defa 89.500 üzeri denemesini gerçekleştirse de Şubat ayını aylık %1,3'lük primle 87.478 puandan tamamladı. 3 Mart itibariyle ise BIST'in yılbaşına göre kapanış 89.722'den olurken yılbaşına göre prim %14,82 oldu.

**Bu ay Merkez Bankaları piyasalara yön verecek...**

Merkez Bankaları takvimi açısından zayıf geçen Şubat ayının ardından Mart ayında yoğun bir takvim bizi bekliyor. 9 Mart' ECB, 15 Mart'ta Fed, 16 Mart'ta ise BoJ, TCMB ve BoE faiz kararını açıklayacak. Yeni ABD Başkanı Trump'ın mali politikalarının etkileri, güçlenen ABD ekonomisiyle bölgesel Fed başkanlarından şahin söylemler son dönemde Mart ayı faiz artırım beklentilerini %90'a kadar çıkarmış durumda.

06 Mart 2017 Pazartesi

**Yurtiçinde Mart ayında PPK kararı ile 4Ç16 büyümesi takip edilecek...**

Bu yılın başından bu yana gelişmekte olan ülkelere yaşanan para girişlerinden nasibini alan BIST'te yaşanan hızlı yükseliş sonrasında Mart ayındaki seyrinde Fed ve PPK kararı ile referandum sonucuna ilişkin beklentilerin etkili olacağını tahmin ediyoruz. 4Ç16 dönemine ilişkin büyüme rakamını ise ayın son günü alacağız. Ocak ayında 14,1 milyar dolar olarak gerçekleşen gelişmekte olan ülkelerdeki yabancı alımları, Şubat ayında 17,1 milyar dolara yükseldi. TCMB verilerine göre ise ilk iki ayda yabancılar BIST'ten 1 milyar dolarlık net alım yaparken, DİBS'ten ise 354,5 milyon dolarlık net çıkış yaptılar. Referandum sonucunun doğrudan yabancı yatırımlar ve portföy girişleri açısından belirleyici olacağını düşünüyoruz. Olası bir hayır sonucunda hükümetin erken seçime gidip gitmeyeceği ise siyasi açıdan yeni bir risk olacaktır.

Şubat sonu %10,13'e yükselen yıllık enflasyon, buna bağlı olarak düşen reel faizler, BIST ve TL açısından negatif unsurlar. Yükselen enflasyon ve Fed'den olası bir faiz artırımını durumunda TCMB'nin 16 Mart toplantısında ek bir sıkılaştırma ile faizde (geç likidite penceresinde) artış kaçınılmaz hale gelebilir. Şubat ayı strateji raporunda TCMB'nin sıkılaştırma hamleleri ile yükselen faizlerin etkisiyle USD/TL'de 3,60-3,55 aralığına doğru geri çekilme beklentimizi sizlerle paylaşmıştık. Nitekim TCMB'nin 17 Şubat'ta aldığı kararla 31 Mayıs'a kadar vadesi dolacak reeskont kredilerinin vadesinde ödenmek şartıyla TL olarak ödenmesine ve ödemelerin 2 Ocak tarihindeki 3,5338TL kurundan yapılmasına olanak sağlamasıyla dolarda ayın ikinci yarısında hızlı bir düşüşle 3,55'e kadar geri çekilme gördük. Mart ayında ise yükselen enflasyon ile birlikte düşen reel faiz ve doların global para birimlerine karşı değer kazanımları ile birlikte 3,80-3,85'e aralığına doğru bir atak yapabileceğini düşünüyoruz.

BIST'te ise bu yıl yaşanan hızlı yükselişin devamı için 89.500'deki kritik seviyenin üzerinde kalması gerektiğini düşünüyoruz. Her ne kadar bankaların Ocak ayı sonuçları pozitif olsa ve BIST'teki yükselişi desteklese de bilanço sezonun 13 Mart'ta bitmesi ile kar realizasyonuna yönelik satışlar görebileceğimizi düşünüyoruz. Bu açıdan 87.000 desteğini takip ediyoruz. 87.000 desteğinin altına doğru olası geri çekilmelerde satış baskısı artabileceğinden bu seviyenin altında pozisyonların azaltılmasını tavsiye ediyoruz. 89.500'ün üzerine yerleşmesi durumunda ise 92.500'ün Mart ayı için yeni hedef olarak takip edilebilir.

06 Mart 2017 Pazartesi

**DÜNYA EKONOMİLERİ****ECB'nin 9 Mart'ta alacağı karar ile vereceği mesajlar önemli...**

Hatırlanacağı üzere ECB, 2016 Şubat ayında mevduat faizini 10 bp indirimle -%0,40'a, politika faizini ise %0,05'den %0,0'a çekmiş, Mart ayında ise 60 milyar euroluk tahvil alımını 80 milyar euroya çıkarmıştı. 2016 yılı son ayında ise ECB beklenen taperingi gerçekleştirmiş ve aylık 80 milyar euroluk tahvil alımını Mart 2017'den itibaren uygulanmak üzere 60 milyara indirirken süreyi Aralık 2017'ye uzatmıştı. Nisan ayı itibariyle aylık 60 milyar euro tahvil alımı gerçekleştirecek ECB'nin bu ay ne yapacağı oldukça önemli olacak. Draghi'nin gerçekleştireceği basın toplantısı ise odak noktası.

Aralık 2017'den tahvil alım programının sonlandırılacak olması piyasaları bir rahatsız etse de, ECB Başkanı Draghi'nin basın toplantısında rahatlatıcı açıklamalarda bulunması kaçınılmaz olacaktır. Özellikle Draghi gerekli görüldüğü takdirde süre ve miktar artırımına gidilebileceği söylemini yineleyecektir. Bu noktada Fed beklentileriyle güçlenen dolarla birlikte 1,05 seviyesine kadar inen EURUSD paritesinin kaderini Draghi belirleyecek.

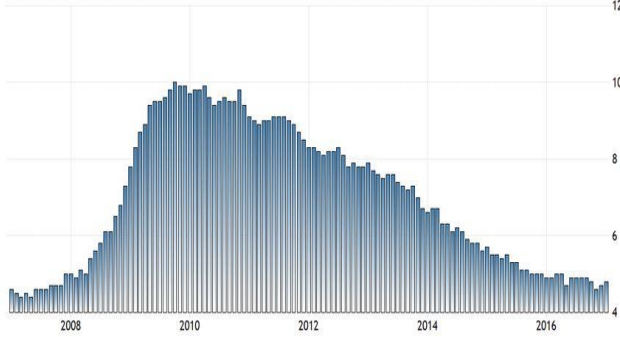
**Fed'den Mart ayı faiz artırımına neredeyse kesin gözle bakılıyor...**

20 Ocak'ta Obama'dan görevi devralan Trump'ın icraatları piyasalar tarafından önemle takip ediliyor. Hatırlanacağı üzere ilk iş olarak "Obamacare" olarak bilinen sağlık reformu yasasının iptalini öngören metni imzalayan Trump, sonrasında Meksika sınırına duvar örülmesini öngören kararnameyi imzalamıştı. Göçmenler konusunda attığı adımların yanı sıra Trump'ın ticaret anlaşmalarının yeniden müzakere edilmesi konusundaki kararlılığı ise tepki çeken diğer faaliyetleri oldu.

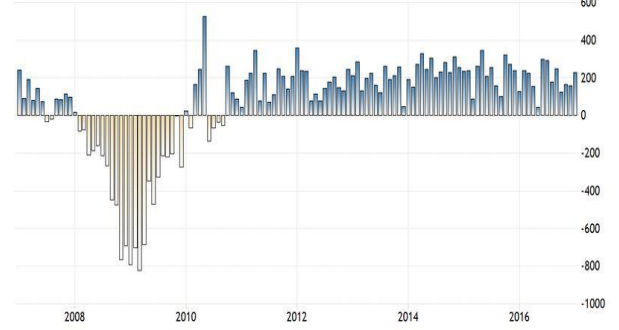
Tabii piyasanın asıl merak ettiği ise uygulayacağı mali politikalar. Özellikle vergi reformu konusunda çokça açıklamada bulunan Trump, halen detaylı bir plan sunmuş değil. Kongre'deki ilk konuşmasında da Trump piyasaların merakını gidermeye yetecek açıklamalarda bulunmadı. Seçim vaatlerini yineleyen Trump, kurumlar vergisi oranını düşürecek tarihi bir vergi reformu hazırladığını ve orta gelir sınıfı için de vergi kolaylığı planladıklarını açıkladı. Kurumlar vergisi indirimi muhakkak firmaları olumlu etkileyecek. Etkilerin ölçülmesi için detayların biliniyor olması lazım. Bu noktada piyasalar kapsamlı vergi reformunu bir süre daha bekleyecek gibi duruyor. En son ABD Hazine Bakanı'nın detaylı planın Ağustos ayında Kongre'ye sunulabileceği yönünde açıklaması olduğunu da belirtmek isteriz.

## 06 Mart 2017 Pazartesi

## ABD İşsizlik Oranı (%)



## ABD Tarım Dışı İstihdam (Bin)



Kaynak: [www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)

**Fed'den 15 Mart'ta faiz artırımına neredeyse kesin gözle bakılıyor...**

ABD verileri son dönemde güçlü gelmeye devam ediyor. Güçlü dolar endişe kaynağı olmaya devam etse de Fed'in hedeflerine yaklaşması faiz artışı konusunda beklentileri artıran önemli bir unsur. Keza bölgesel Fed başkanlarından da şahin yönde açıklamalar almaya devam ediyoruz ki geçen Cuma Fed Başkanı Yellen, ekonomi desteklerse Mart ayında faiz artırımının uygun olabileceği söylemini yineledi. Bu noktada Mart ayı toplantısı yaklaşırken gelecek ekonomik datalar önemli olacak.

14-15 Mart'ta FOMC toplantısına yaklaşırken açıklanacak en önemli veri ise 10 Mart'ta alacağımız Şubat ayı istihdam raporu olacak. Ocak ayında tarım dışı istihdam artışı 227 bin ile piyasa beklentilerinin üzerinde gelirken, işsizlik oranı %4,7'den %4,8'e çıkmış, ortalama saatlik kazançlar ise %0,3 artış beklentisinin altında sadece %0,1 artış göstermişti. Şubat ayında tarım dışı istihdam artışının 180 bin, işsizlik oranının %4,7 olması beklenirken, ortalama saatlik kazançların aylık bazda %0,2'ye yükselmesi bekleniyor. Özellikle ortalama saatlik kazançların ve tarım dışı istihdam artışının beklentileri karşılması halinde Mart ayında faiz artırım beklentileri iyice güçlenmesi beklenebilir.

Bu gelişmeler ışığında 14-15 Mart FOMC toplantısına ilişkin beklentilere gelecek olursak; Mart toplantısı Yellen'in basın toplantısı olması ve projeksiyonların açıklanması açısından ekstra öneme sahip. Son dönemde bölgesel Fed başkanlarının açıklamalarını referans alırsak Aralık ayı projeksiyonlarında bu yıl için öngörülen 3 adet faiz artışı mümkün gözüküyor. Şubat ayı tarım dışı istihdam verisinin de desteklemesi halinde bu ihtimal oldukça desteklenecektir.

06 Mart 2017 Pazartesi

**Hollanda genel seçimleri takip edilecek...**

Avrupa'da bu yılın adeta seçim yılı olduğunu ve son dönemde Avrupa'da aşırı sağ fikirlerin yükseldiğini sıkça vurguladık. 15 Mart'ta gerçekleşecek Hollanda parlamento seçimlerinde AB karşıtlığı ile bilinen Özgürlük Partisi'nin gücünü artırıp artırmayacağı merak konusu.

Hollanda seçimleri sonrasında ise gözler Fransa'da 23 Nisan ve 7 Mayıs tarihlerinde yapılacak iki turlu cumhurbaşkanlığı seçiminde olacak. Merkez sağ adayı Fillon, ailesine Parlamento'da kendisi için yaptıkları işler nedeniyle maaş ödendiğinin ortaya çıkması sonrası gücünü kaybetmesine karşılık Cumhurbaşkanlığı yarışından çekilmeyeceğini açıklamıştı. Diğer yandan anketlerde AB karşıtı Ulusal Cephe'nin kurucusu aşırı sağ lider Le Pen'in öne çıkması Avrupa'nın geleceği için risk oluşturuyor. Ufak bir hatırlatma yapmak gerekirse Le Pen, seçilmesi halinde AB ile üyelik koşullarını yeniden müzakere edeceğini açıkça ifade etmişti.

Brexit'in ardından Avrupa'da sağ partilerin iktidara gelmesi durumu Avrupa Birliği'nin kaderini ciddi olarak olumsuz etkilemektedir. Bu noktada Avrupa'da siyasi gelişmelerin ve bunların ekonomik yansımalarının dikkatle izlenmesi gerektiği görüşümüzü sürdürüyoruz.

06 Mart 2017 Pazartesi

## TÜRKİYE EKONOMİSİ

## Yıllık enflasyon iki haneli rakamlara çıktı. TÜFE’de yıllık artış %10,13’e yükseldi...

Şubat ayında tüketici fiyatları aylık bazda %0,47 olan piyasa beklentisinin üzerinde %0,81 artış gösterirken, baz etkisi sebebiyle yıllık enflasyon %10,13’e yükseldi. Böylece TÜFE’de artış son 5 yılın en yüksek seviyesine çıkmış oldu. Kasım 2016’da %7 seviyesine kadar gerileyen TÜFE’de artış son 3 ayda 3 puanı geçmiş oldu. Önemli bir diğer nokta ise kurlarda ve enerji maliyetlerindeki yükselişin etkisiyle üretici fiyatlarının Şubat ayında da yükselişini sürdürerek yıllık %15,36’ya çıkması oldu. ÜFE’deki bu hızlı yükselişin önümüzdeki dönemde TÜFE üzerinde negatif etkisi olacağını düşünmekteyiz. ÜFE’de yıllık bazda artış 2004 yılı seviyelerine yaklaşırken son 12 yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

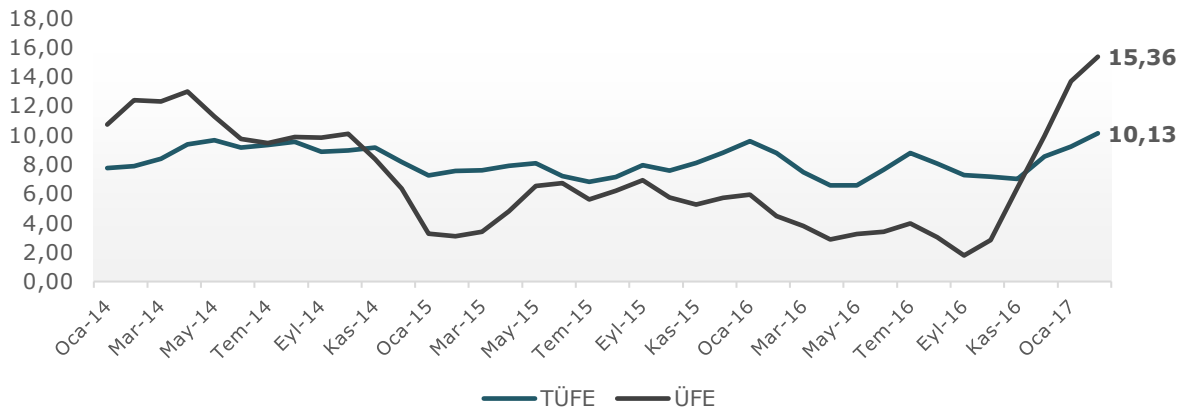
## Aylık enflasyonda en büyük katkı ulaştırmadan...

Enflasyonda aylık bazda %3,35 düşüş gösteren giyim ve ayakkabı grubu 0,24 puan düşüş yönünde etki yaratırken, hesaplamada %16,3'lük paya sahip ulaştırma grubu, vergi ayarlamalarının devam eden etkisi ve otomobil fiyatlarındaki artışın etkisiyle aylık %2,82 artış göstererek yükselişe 0,46 puanlık katkı yapmıştır. Hesaplama %21,7 ile en büyük paya sahip gıda grubunun katkısı ise 0,18 puan oldu. Yıllık enflasyonun %10,13’e yükselmesinde yine ulaştırma grubunun 2,93 puanlık, gıda fiyatlarındaki artışın ise 1,9 puanlık, alkollü içecekler ve tütün grubunun ise 1,3 puanlık katkı sağladığını görüyoruz.

## Çekirdek enflasyonda yükseliş devam etti...

Çekirdek enflasyonda B ve C grubu (eski H ve I) grubunda ise yükselişlerin devam ederek %8,27 ve %8,56’ya yükseldiğini görüyoruz. Ocak sonunda sırasıyla %7,5 ve %7,7 olarak gerçekleşmişti.

## Yıllık Tüketici ve Üretici Fiyatları



Kaynak: TÜİK

parite<sup>®</sup>webborsa<sup>®</sup>

06 Mart 2017 Pazartesi

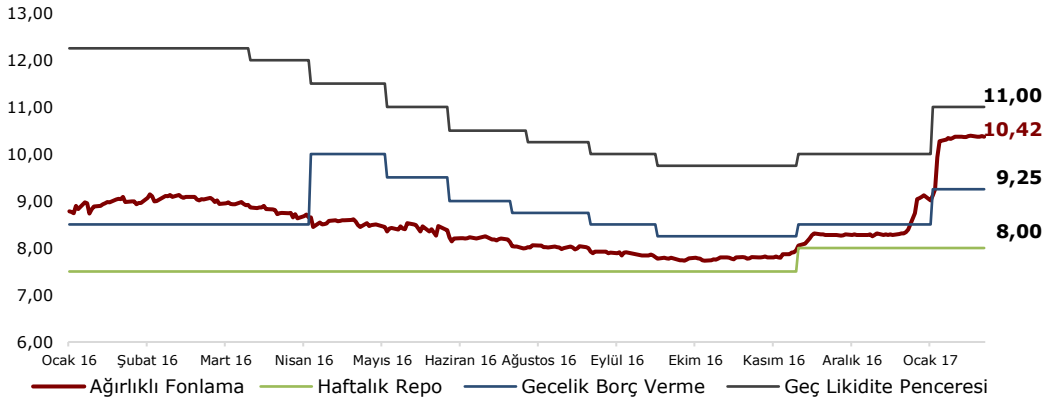
**İki haneye yükselen tüketici fiyatları TCMB'yi zorlayabilir.**

Şubat ve Mart aylarında 2016 yılındaki düşük seviyeler (%0,2 ve %0,4 azalış) nedeniyle enflasyonda yukarı yönlü hareketin devam edeceğini ve ÖTV ayarlamalarına rağmen yıllık enflasyonun %10'nun üzerine yükselebileceğini daha önce de belirtmiştik. Mart ayında da enflasyonda baz etkisiyle yükselişin devam edeceğini ve %11'e yakınsayacağını tahmin ediyoruz.

**TL likiditesi sıkı kalmaya devam ediyor. 16 Mart'ta TCMB'den faiz kararını alacağız...**

Son dönemde Merkez Bankası aldığı likidite sıkılaştırıcı yönde hamlelerle kurdaki hareketliliğin enflasyona yansımalarını bertaraf etmeye çalışıyor. Bu noktada TCMB'nin aldığı sıkılaştırıcı önlemlerin başarılı olduğunu söylemek mümkün.

Fakat Şubat ayında çift hanelere ulaşan manşet enflasyonun yanı sıra Mart ayı enflasyonunda da yukarı yönlü hareketin devam edeceği beklentisi bu ay TCMB'yi faizi artışı yapmak/sıkı duruşun artırmak durumunda bırakabilir. %10,13'e yükselen enflasyon ortamında TCMB'nin %10,42 faizle fonlama yapmasının enflasyondaki yükselişe çipa olması açısından yeterli olmadığı kanaatindeyiz. TCMB'nin 16 Mart'taki PPK toplantısında Fed'in 14-15 Mart toplantısından çıkacak kararın da etkili olacağını düşünüyoruz.

**TCMB Faizleri**

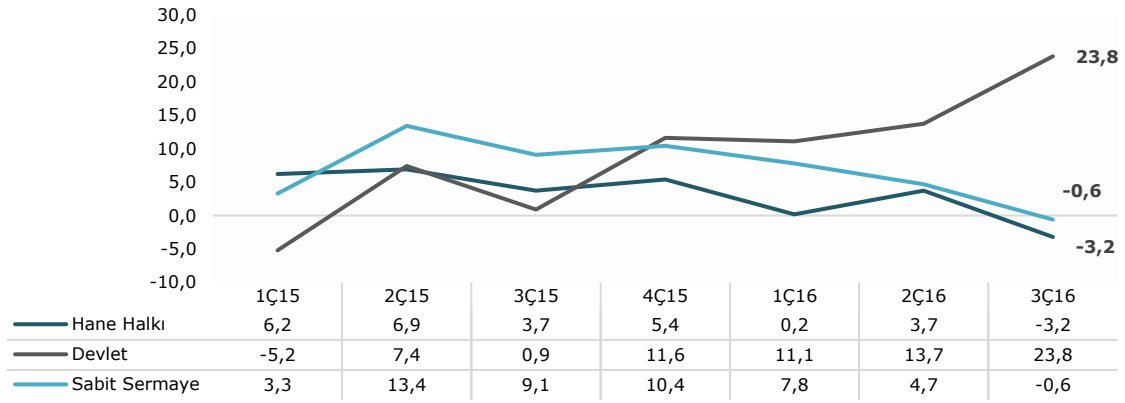
Kaynak: TCMB

06 Mart 2017 Pazartesi

**31 Mart'ta 4Ç16 büyüme verisini alacağız...**

Türkiye ekonomisi 2016 yılının üçüncü çeyreğinde iç talepteki yavaşlamanın etkisiyle beklentilerin üzerinde %1,8 daralma göstermiş, küresel krizin etkisi ile 2009 yılında yaşanan %4,7'lik daralmanın ardından çeyreksel bazda ilk kez küçülme yaşamıştı.

Yılın son çeyreğine ilişkin öncü göstergelere baktığımızda; reel kesim ve tüketici güveninin düşmeye devam ettiğini görüyoruz. Öte yandan sanayi üretimi, 3Ç16'da %3,2 oranında küçülme gösterdikten sonra 4Ç16'da yıllık %2 oranında artış ile 2016 yılının son çeyreğinde GSYH'nın sınırlı da olsa ılımlı bir büyümeye geçiş yapabileceğine işaret etti. Bizim beklentimiz Türkiye ekonomisinin 2016 yılını %2,4 büyüme ile tamamlayacağı yönünde.

**Harcamalar Yöntemiyle GSYH Büyüme Hızları (%)**

Kaynak: TÜİK

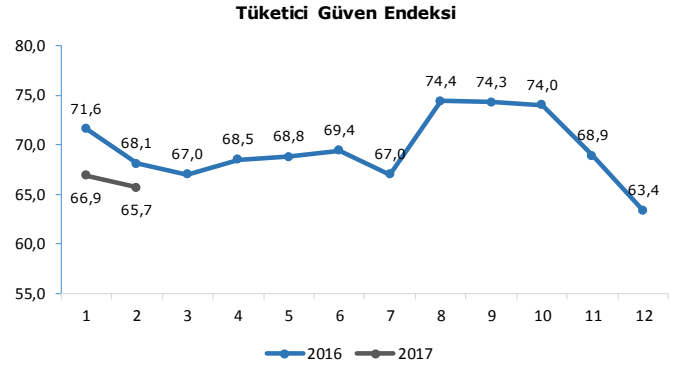
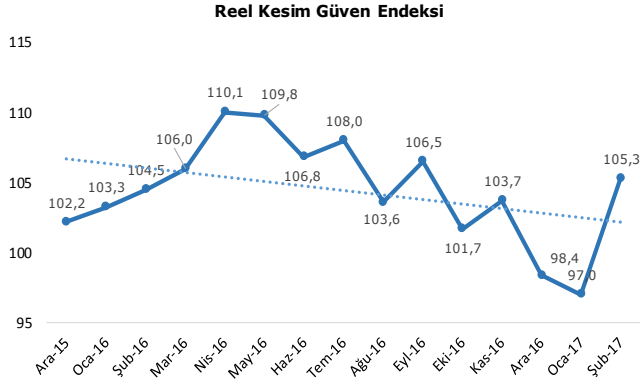
**Bu yılın ilk çeyreğinde ise öncü göstergeler karışık bir görüntü çiziyor.**

2016 yılı Ağustos ayında düşüşe başlayan ve 4 ay aradan sonra Ocak ayında yükselişe geçen tüketici güveni yönünü tekrar aşağıya çevirdi. Şubat ayında tüketici güveni bir önceki aya göre %1,8 azalarak 65,7'ye geriledi. Tüketici güvenindeki düşüş 2016 yılı üçüncü çeyreğinde bozulmaya başlayan iç talebin devamına ilişkin kötü bir sinyal olarak algılanmakta.

Öte yandan reel kesim güven endeksinde ise Şubat ayında ciddi bir sıçrama var. 2016 yılı Kasım ayından bu yana düşüşünü sürdürerek Ocak ayında 97'ye gerileyen reel kesim güven endeksi Şubat ayında bir önceki aya göre 8,3 puan artarak 105,3 seviyesine çıktı. Reel kesim güven endeksindeki yükseliş 2017 yılı ilk çeyrek büyümesi açısından pozitif bir sinyal olsa diğer öncü göstergelerin gelişimi de önemli. **8 Mart Çarşamba günü açıklanacak Ocak ayı sanayi üretimi büyüme beklentilerinin şekillenmesi açısından takip edilecek.**



06 Mart 2017 Pazartesi



Kaynak: TÜİK, TCMB

Hükümetin 2016 yılının son çeyreğinde almış olduğu tedbirler, beyaz eşya ve mobilya sektörlerinde yapılan ÖTV indirimleri ile ekonomik aktivitenin ve iç talebin arttırılmasına yönelik tedbirlerin 2017 yılının ilk aylarında ılımlı toparlanmanın devamını sağlayacağını tahmin ediyoruz. 2017 yılına ilişkin büyüme beklentimiz olan %3,2'yi korumaya devam ediyoruz.

06 Mart 2017 Pazartesi

## MART AYI EKONOMİK VERİ TAKVİMİ

			Beklenti	Önceki
<b>6 Mart 2017, Pazartesi</b>				
18:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık) (Ocak)	1,00%	1,30%
18:00	ABD	Ulaşım Hariç Fabrika Siparişleri (Aylık) (Ocak)	--	2,10%
<b>7 Mart 2017, Salı</b>				
10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık) (Ocak)	-2,70%	5,20%
13:00	Euro Bölgesi	GSYIH (Yıllık) (4. Çeyrek)	1,70%	1,70%
13:00	Euro Bölgesi	GSYIH (çeyreklik) (4. Çeyrek)	0,40%	0,40%
<b>8 Mart 2017, Çarşamba</b>				
02:50	Japonya	GSYIH (çeyreklik) (4. Çeyrek)	0,40%	0,20%
02:50	Japonya	GSYIH (Yıllık) (4. Çeyrek)	1,60%	1,00%
05:00	Çin	İhracatlar (Yıllık) (Şubat)	14%	7,90%
05:00	Çin	İthalatlar (Yıllık) (Şubat)	20,30%	16,70%
10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık) (Ocak)	2,70%	-3,00%
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Takvim Etkisinden Arındırılmış-Yıllık) (Ocak)	--	1,30%
16:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Şubat)	185 bin	246 bin
<b>9 Mart 2017, Perşembe</b>				
04:30	Çin	TÜFE (Yıllık) (Şubat)	1,80%	2,50%
04:30	Çin	ÜFE (Yıllık) (Şubat)	7,50%	6,90%
15:45	Euro Bölgesi	Faiz Oranı Kararı (Mart)	0,00%	0,00%
16:30	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Draghi'nin Basın Toplantısı		
16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	--	223 bin
<b>10 Mart 2017, Cuma</b>				
12:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Ocak)	3,10%	4,30%
12:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık) (Ocak)	-0,50%	1,10%
16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık) (Şubat)	0,30%	0,10%
16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Şubat)	180 bin	227 bin
16:30	ABD	İşgücüne Katılım Oranı (Şubat)	--	62,90%
16:30	ABD	İşsizlik Oranı (Şubat)	4,70%	4,80%

## 06 Mart 2017 Pazartesi

## 13 Mart 2017, Pazartesi

10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (ABD) (Ocak)	--	-4,27 milyar dolar
14:30	Türkiye	TCMB Mart Ayı Beklenti Anketi	--	8,87%

## 14 Mart 2017, Salı

05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Ocak)	--	6,00%
10:00	Almanya	TÜFE (Yıllık) (Şubat)	--	2,20%
10:00	Almanya	TÜFE (Aylık) (Şubat)	--	0,60%
13:00	Almanya	ZEW Ekonomik Hissiyatı (Mart)	--	10,4
13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Ocak)	--	2,00%
13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık) (Ocak)	--	-1,60%
15:30	ABD	ÜFE (Yıllık) (Şubat)	--	1,60%
15:30	ABD	ÜFE (Aylık) (Şubat)	--	0,60%

## 15 Mart 2017, Çarşamba

07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (KKO) (Aylık) (Ocak)	--	0,60%
07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık) (Ocak)	--	-0,80%
10:00	Türkiye	Çeyreklik İşsizlik Ortalaması (Ara)	--	12,10%
12:30	İngiltere	İşsizlik Oranı (Ocak)	--	4,80%
15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık) (Şubat)	--	2,30%
15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık) (Şubat)	--	0,30%
15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Şubat)	--	0,80%
15:30	ABD	TÜFE (Aylık) (Şubat)	--	0,60%
15:30	ABD	TÜFE (Yıllık) (Şubat)	--	2,50%
15:30	ABD	New York Empire State İmalat Endeksi (Mart)	--	18,7
15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık) (Şubat)	--	0,40%
22:00	ABD	Fed Faiz Kararı	--	%0,50-%0,75

## 16 Mart 2017, Perşembe

13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık) (Şubat)	--	-0,80%
13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık) (Şubat)	--	2,00%
14:00	Türkiye	TCMB Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Şubat)	--	8,00%
14:00	Türkiye	TCMB Gecelik Borçlanma Faizi (Şubat)	--	7,25%
14:00	Türkiye	TCMB Gecelik Faiz Oranları (Şubat)	--	9,25%
15:00	İngiltere	BOE Faiz Kararı (Mart)	0,25%	0,25%
15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık) (Şubat)	--	5,30%
15:30	ABD	İnşaat Başlangıçları (Aylık) (Şubat)	--	-2,60%
15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Mart)	--	43,3

## 17 Mart 2017, Cuma

13:00	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi (Ocak)	--	28,1 milyar €
-------	--------------	------------------------	----	---------------

## 06 Mart 2017 Pazartesi

## 18 Mart 2017, Cumartesi

04:30	Çin	Konut Fiyatları (Yıllık) (Şubat)	--	12,20%
-------	-----	----------------------------------	----	--------

## 20 Mart 2017, Pazartesi

10:00	Almanya	ÜFE (Aylık) (Şubat)	--	0,70%
10:00	Almanya	ÜFE (Yıllık) (Şubat)	--	2,40%

*Japon piyasaları Bahar Gündönümü nedeniyle kapalı olacak.*

## 21 Mart 2017, Salı

12:30	İngiltere	TÜFE (Aylık) (Şubat)	--	-0,50%
-------	-----------	----------------------	----	--------

## 22 Mart 2017, Çarşamba

02:50	Japonya	İhracat (Yıllık) (Şubat)	--	1,30%
02:50	Japonya	İthalat (Yıllık) (Şubat)	--	8,50%
18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	--	5,69 mn

## 23 Mart 2017, Perşembe

10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	--	65,70
12:30	İngiltere	Perakende Satışlar (Aylık) (Şubat)	--	-0,30%
12:30	İngiltere	Perakende Satışlar (Yıllık) (Şubat)	--	1,50%
18:00	ABD	2. El Konut Satışları (Aylık)	--	3,30%

## 24 Mart 2017, Cuma

16:30	ABD	Dayankılı Mal Siparişleri (Aylık) (Şubat)	--	1,80%
-------	-----	---	----	-------

## 27 Mart 2017, Pazartesi

14:30	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	--	105,30
-------	---------	---------------------------	----	--------

## 28 Mart 2017, Salı

18:00	ABD	CB Tüketici Güveni (Mart)	--	114,80
-------	-----	---------------------------	----	--------

## 29 Mart 2017, Çarşamba

18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Şubat)	--	-2,80%
-------	-----	----------------------------------	----	--------

## 30 Mart 2017, Perşembe

16:30	ABD	GSYİH (Çeyreklik) (4. Çeyrek)	--	1,90%
-------	-----	-------------------------------	----	-------

## 31 Mart 2017, Cuma

10:00	Türkiye	GSYİH (Yıllık) (4. çeyrek)	--	-1,80%
16:30	ABD	Kişisel Gelirler (Şubat)	--	0,40%
16:30	ABD	Kişisel Giderler (Şubat)	--	0,20%

06 Mart 2017 Pazartesi

## HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

İç Borç Ödemeleri <sup>(1)</sup>			
Alıcılara Göre Dağılım			(Milyon ₺)
	Piyasa	Kamu <sup>(2)</sup>	Toplam Ödeme
<b>2017 Yılı Mart Ayı</b>			
01.03.2017	173	41	214
08.03.2017	10.983	2.477	13.459
15.03.2017	907	365	1.272
22.03.2017	705	345	1.050
29.03.2017	1.361	314	1.675
<b>TOPLAM</b>	<b>14.129</b>	<b>3.542</b>	<b>17.671</b>

2017 Yılı Nisan Ayı			
05.04.2017	658	175	834
26.04.2017	821	257	1.078
<b>TOPLAM</b>	<b>1.480</b>	<b>432</b>	<b>1.912</b>

2017 Yılı Mayıs Ayı			
03.05.2017	77	74	151
10.05.2017	51	12	63
17.05.2017	2.469	1.164	3.634
24.05.2017	436	204	641
<b>TOPLAM</b>	<b>3.034</b>	<b>1.454</b>	<b>4.488</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.

06 Mart 2017 Pazartesi

## HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ

2017 Yılı Mart Ayı İhraç Takvimi					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
06.03.2017	08.03.2017	02.03.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
06.03.2017	08.03.2017	14.01.2026	TÜFE'ye Endekli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3234 Gün	İhale / Yeniden ihraç
07.03.2017	08.03.2017	11.07.2018	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 490 Gün	İhale / Yeniden ihraç
07.03.2017	08.03.2017	24.02.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç
14.03.2017	15.03.2017	20.04.2022	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1862 Gün	İhale / Yeniden ihraç
21.03.2017	22.03.2017	18.04.2018	Kuponsuz Devlet Tahvili	13 Ay / 392 Gün	İhale / Yeniden ihraç
2017 Yılı Nisan Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
04.04.2017	05.04.2017	18.04.2018	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 378 Gün	İhale / Yeniden ihraç
25.04.2017	26.04.2017	02.03.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1771 Gün	İhale / Yeniden ihraç
2017 Yılı Mayıs Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
16.05.2017	17.05.2017	15.05.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
16.05.2017	17.05.2017	02.03.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1750 Gün	İhale / Yeniden ihraç
23.05.2017	24.05.2017	13.12.2017	Hazine Bonosu	7 Ay / 203 Gün	İhale / Yeniden ihraç

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

06 Mart 2017 Pazartesi

## 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.

06 Mart 2017 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<sup>®</sup>webborsa<sup>®</sup>