

HAFTANIN ÖNEMLİ GÜNDEM MADDELERİ

20 Mart Pazartesi	Japon Piyasaları Bahar Gündönümü nedeniyle kapalı.
23 Mart Perşembe	Türkiye Tüketici Güven Endeksi (Mart) Fed Başkanı Yellen'ın Konuşması
24 Mart Cuma	Almanya, Euro Bölgesi ve ABD Hizmet ve İmalat PMI Verileri

Dört önemli merkez bankası faiz kararı ve 1 seçim ile oldukça yoğun bir haftayı geride bıraktık. Fed'den beklenen 25 bp'lik faiz artışı gelirken, 2017 yılı için 3 faiz artışı öngörüsünün korunması küresel piyasalarda risk iştahının artmasına sebep oldu. ABD 10 yıllıkları 3 ayın zirvesi olan 2,63'den 2,50'li seviyelere gerilerken, 1.200 doların altına zorlayan altının onsu 1.230 doları aştı. TCMB'nin sıkı duruşunu artırmak adına geç likidite penceresinde yaptığı 75 bp'lik artış ise TL varlıklarda alımları daha da kuvvetlendirdi. BIST100 endeksi haftalık bazda %1 değer kazandı. USD/TL 3,60 seviyesine kadar gevşerken Cuma günü piyasa kapanışı sonrasında 2016 yılı Eylül ayında Türkiye'nin kredi notunu "yatırım yapılabilir" seviyenin altına indiren **Moody's'in Cuma günü sürpriz bir kararla "ülkenin kurumsal gücünde uzun süredir devam eden erozyon" gerekçesiyle durağan olan görünümü negatife çekmesiyle** USD/TL haftayı 3,6368'den tamamladı. An itibariyle kurda işlemler 3,6290'dan geçmekte. Moody's'in kararının endekse etkisinin sınırlı kalacağını düşünmekle birlikte, yeni haftaya küresel piyasaların zayıf risk iştahı ile başladığını görüyoruz. **Japon piyasalarının kapalı olduğu günde** Shanghai endeksi %0,04 eksidede. Cuma günkü satış ağırlıklı seyrin ardından ABD vadeliilerinde işlemler %0,10 eksidede.

İçeride veri akışının zayıf olduğu yeni haftada siyasi gelişmeler öne çıkıyor. Referandumla az zaman kala Almanya ile başlayan sonrasında Hollanda ve Fransa'ya kadar uzanan siyasi gerginlik piyasaların odağında olmaya devam edecek. Şimdilik ekonomik tarafa yansıyan bir gerilimin olmaması pozitif. İleriki dönemlerde siyasilerden gelen açıklamalar önemle takip edilecek. Makro ekonomik ajandada yurtiçinde Perşembe günü Mart ayı tüketici güveni dışında yurt içinde önemli veri akışı bulunmazken, dışarıda ABD konut verileri; Almanya, Euro Bölgesi ile ABD PMI verileri ve Fed Başkanı Yellen'ın yine Perşembe günü yapacağı konuşma ve Fed başkanlarından gelen açıklamalar dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor.

Ajandanın zayıf olduğu yeni haftada **BIST'te beklenti aralığımız 89.000-91.000 iken USD/TL'de 3,60-3,68, gösterge tahvilde %11,00-11,60 bandında hareket bekliyoruz.**

	Kapanış	Hafta İçi		Haftalık % Değ.
		En Yüksek	En Düşük	
Endeksler				
BIST100 Endeksi	90.491	90.844	88.921	1,0%
DOW IND	20.915	76.636	20.786	0,1%
S&P 500	2.378	2.390	2.358	0,2%
NASDAQ Comp.	5.901	5.913	5.832	0,7%
XETRA DAX	12.095	12.156	11.930	1,1%
FTSE 100	7.425	7.447	7.339	1,1%
FTSEMIB-İtalya	20.074	20.174	19.479	2,1%
BOVESPA	64.210	66.554	64.152	-0,7%
VIX Endeksi	11,28	12,6	10,9	-2,3%
TR, Gösterge Faiz	11,57	11,64	11,47	0,4%
Emtialar				
Brent Petrol (\$)	51,68	57,0	53,6	0,6%
Ons Altın (\$)	1.229,2	1.172,1	1.207,2	2,0%
Pariteler				
USD/TL	3,6368	3,9422	3,6298	-2,4%
EUR/TL	3,9079	4,1804	3,8213	-1,9%
Sepet	3,7724	4,0613	3,8213	-2,2%
EUR/USD	1,0739	1,0454	1,0685	0,5%
USD/JPY	112,71	117,55	112,48	-1,7%
Libor Faizleri (%)				
	1 Ay	3 Ay	1 Yıl	
EUR	-0,39	-0,35	-0,11	
USD	0,98	1,15	1,81	
TL	12,31	12,39	12,87	
MB Faizleri				
	Faiz	Toplantı		
TCMB	8,00%	26 Nisan		
ECB	0,00%	27 Nisan		
Global Tahvil Faizi				
	2 Yıl	10 Yıl		
ABD	1,32	2,50		
Almanya	-0,79	0,43		
İspanya	-0,16	1,87		
İtalya	-0,01	2,36		

Fed 2017 yılının ilk faiz artışını gerçekleştirdi, bu yıl için 3 faiz artışı öngörüsü sürüyor...

Fed beklenildiği gibi gösterge faizi 25 bp artırarak %0,75-1,0 bandına çekerken, bu yıl için öngörülen 3 faiz artışı tahminini korudu. Faiz kararı sonrasında konuşan Fed Başkanı Yellen, faiz artışları için uzun bir süre beklemenin gelecekte daha hızlı bir şekilde faiz artırımına yol açabileceğini ifade ederken, enflasyonun gelecek yıllarda %2 hedefinin etrafında denge kazanacağını belirtti. Öte yandan önemle merak edilen Trump'ın mali politika etkilerinin değerlendirilmesiydi ki, Yellen politikaların henüz belirsizlik içermesi dolayısıyla detaylı biçimde görüşülmediğini açıkladı.

Zaten son dönemde gelen güçlü ekonomik verilerle birlikte Fed'in faiz artışına gitmesine kesin gözüyle bakılıyordu. Gerek Fed Başkanı Yellen gerekse bölgesel Fed başkanları ise yaptıkları açıklamalarda piyasaları faiz artışına hazırlamıştı. Faiz kararı sonrasında dolar endeksi 101 seviyesinin altına gerilerken, faiz artışı beklentileriyle 2,63'e kadar yükselen ABD 10 yıllıkları 2,50'li seviyelere geriledi.

Hollanda'da seçimlerden Başbakan Rutte'nin partisi galip geldi. Aşırı sağcı Özgürlük Partisi ise gücünü artırdı...

Avrupa siyasetinde yankı uyandıran Hollanda seçimleri 15 Mart'ta gerçekleşti. Seçimden Mark Rutte'nin lideri olduğu Halkların Özgürlük ve Demokrasi Partisi 33 sandalye ile birinci çıkarken, son dönemde İslam ve AB karşıtı söylemleriyle ön plana çıkan aşırı sağcı lider Wilders'ın partisi 20 sandalye ile ikinci oldu. Hristiyan Demokratlar ve Liberal D66 Partisi de 19'ar sandalye aldı. Hollanda'da 4 partili kosalisyonun kurulması bekleniyor.

Seçimin değerlendirmelerine baktığımızda; Aşırı sağcı Wilders'ın sandalye sayısını 5 artırsa da en azından aldığı oyun beklentilerin altında kalması Avrupa Birliği açısından rahatlatıcı olarak değerlendirildiğini söyleyebiliriz. Ama bu durum Avrupa'da aşırı sağ fikirlerin yükseldiği gerçeğini değiştirmedini de belirtelim.

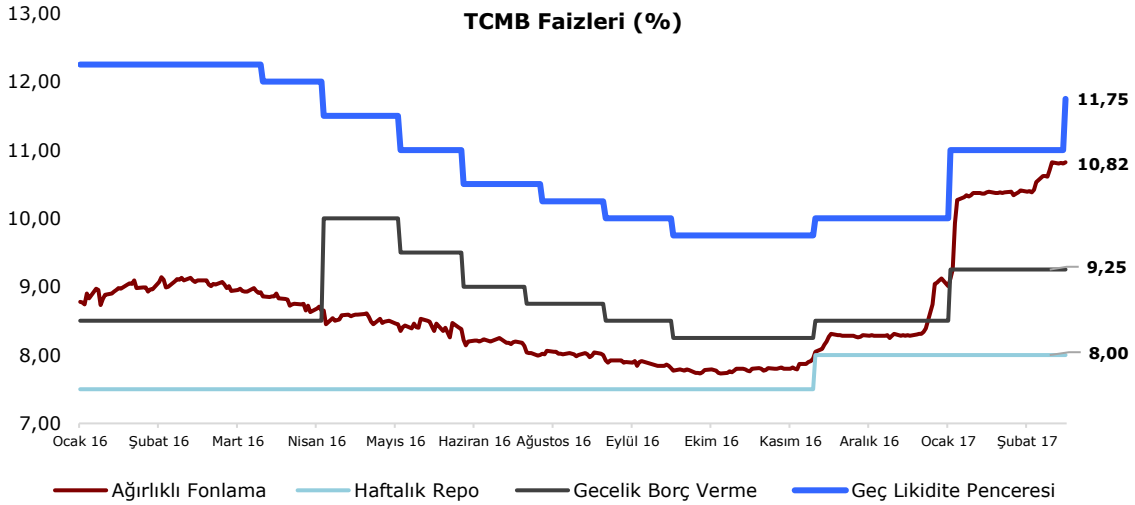
Avrupa siyasetinde diğer önemli dönüm noktası ise Fransa cumhurbaşkanlığı seçimleri olacak. İki turlu cumhurbaşkanlığı seçimleri 23 Nisan ve 7 Mayıs tarihlerinde yapılacak.

TCMB beklentileri karşıladı ve geç likidite penceresinde 75 bp'lik artışa gitti.

TCMB bizim de beklentimiz paralelinde geç likidite penceresi borç verme faiz oranını %11'den %11,75'e yükseltirken, politika faizini (haftalık repo) %8'de, faiz koridorunu ise %7,25-9,25'de sabit bıraktı. Piyasa beklentileri de geç likidite penceresinde 50 ile 100 bp artış üzerinde yoğunlaşmıştı.

Karar metninde "Toplam talep gelişmeleri enflasyona düşüş yönünde katkı vermektedir." cümlesi çıkarılırken, maliyet yönlü gelişmelerin ve gıda fiyatlarındaki oynaklığın enflasyon üzerinde yukarı yönlü etkilerine değinildi. Bu noktada Merkez Bankası enflasyona bağlı olarak TL likiditesine yön vermeye devam edecektir. Kararın etkilerine baktığımızda geç likiditesi borç verme oranınının 75 bp artırılarak %11,75'e yükseltilmesi TL likiditesinin sıkışması anlamına gelmesi dolayısıyla TL adına pozitif bir hareket olarak karşımıza çıkıyor. Bu noktada TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlaması Cuma günü itibariyle %11,29'a çıktı.

Önümüzdeki aylarda %15 seviyesine çıkan yıllık üretici fiyat artışının TÜFE üzerinde baskı yaratmaya devam edeceğini ve geçen yılın Mart ayında %0,04 oranında düşen TÜFE'den dolayı bu yılın Mart sonunda baz etkisiyle yıllık enflasyonda yükselişin devam edeceğini tahmin ediyoruz. Öte yandan gıda fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilim de enflasyonu açısından risklerin devam ettiğini göstermektedir. Bu noktada Merkez Bankası sıkı duruşunu korumak zorunda kalacaktır diye düşünüyoruz. Diğer yandan dolardaki zayıf seyrin de etkiyle kurlarda yaşanan düşüş TCMB'nin elini rahatlatacaktır.



Tüketici Güven Endeksi düşüşünü sürdürecektir mi?

Perşembe günü saat 10:00'da Mart tüketici güven endeksini alacağız. 2016 yılı son çeyreğinden bu yana başta iç talepte yaşanan sıkıntılarla birlikte iktisadi faaliyette yaşanan daralma ön plana çıkmakta.

Aralık ayında 63,4 seviyesine kadar gerileyen tüketici güven endeksi Ocak ayında toparlanarak 66,9 seviyesine yükselmiş, Şubat ayında ise yönünü tekrar aşağıya çevirerek %1,8 düşüşle 65,7'ye gerilemişti. Şubat ayında alt endekslerin hepsinde azalış öne çıkıyor. Özellikle hane halkının maddi durum beklentisi bir önceki aya göre %2,2, tüketicinin tasarruf etme ihtimali ise %5,9 geriledi. Bu noktada Mart ayı tüketici güveni yılın ilk çeyrek büyümesinde önemli bir öncü göstere olarak izlenmeye devam edilecektir.

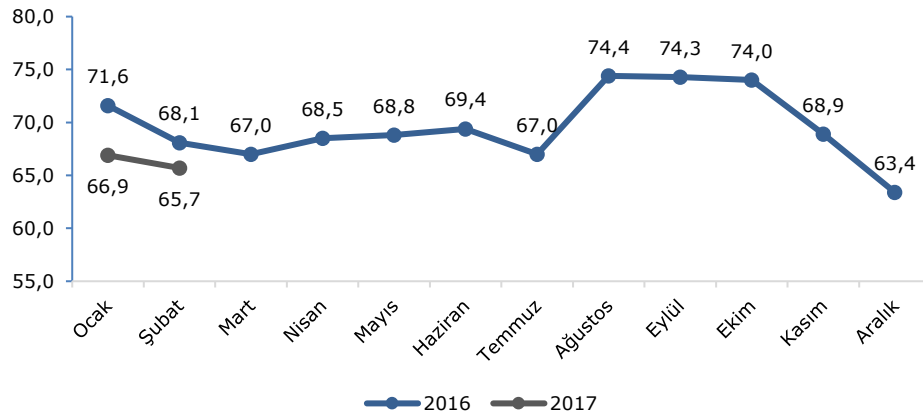
Tüketici Güven Endeksi, alt kalemleri ve değişim oranları, Şubat 2016

	Endeks		Bir önceki aya göre değişim oranı (%)	
	Ocak	Şubat	Ocak	Şubat
Tüketici Güven Endeksi	66,9	65,7	5,6	-1,8
Hanenin maddi durum beklentisi	87,9	85,9	2,9	-2,2
Genel ekonomik durum beklentisi	88,6	88	3,0	-0,7
İşsiz sayısı beklentisi*	68,9	67,9	5,4	-1,4
Tasarruf etme ihtimali	22,4	21	34,0	-5,9

Sorgulamalar gelecek 12 aylık dönem için yapılmaktadır.

* İşsiz sayısı beklentisi endeksinin artması işsiz sayısı beklentisinde azalışı, azalması ise işsiz sayısı beklentisinde artışı göstermektedir.

Tüketici Güven Endeksi, Şubat 2016

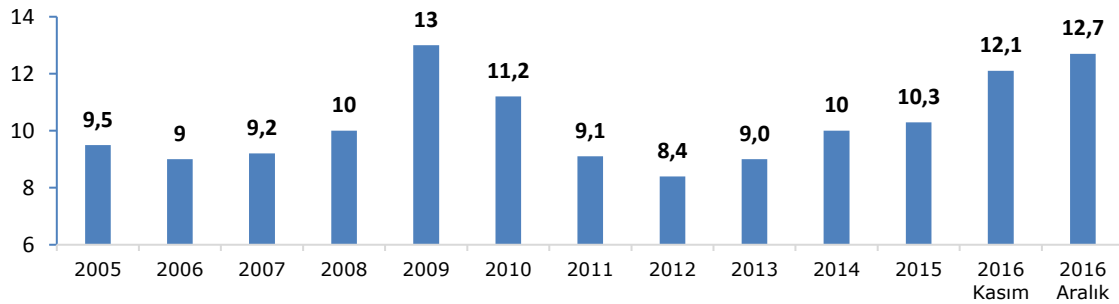


Kaynak: TÜİK

Genç nüfusta işsizlik oranı %24'e yükseldi...

Geçen hafta Aralık ayı işsizlik oranları açıklandı. Büyümedeki yavaşlamanın işsizlik oranları üzerindeki etkisini Aralık ayında da görmeye devam ettik. Buna göre Kasım sonunda %12,1 olarak gerçekleşen işsizlik oranı %12,7'ye yükseliş gösterirken genç nüfusta işsizlik oranı %24'e yükseldi. Genç nüfus içerisinde genç erkeklerde işsizlik oranı aşağıdaki tabloda da görüleceği üzere Aralık 2015'de %18,3 iken Aralık 2016'da %21,3'e yükselmiş, genç kadınlarda ise %20,7'den %28,8'e yükselmiştir. Aralık 2016 döneminde istihdam oranı 2015 yılı Aralık ayına göre 0,3 puanlık azalışla %45,1 olarak gerçekleşirken işgücüne katılma oranı ise 0,7 puanlık artışla %51,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

İşsizlik Oranı (%)



Mevsim etkilerinden arındırılmamış temel işgücü göstergeleri, Aralık 2015, Aralık 2016

	Toplam		Erkek		Kadın	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
(Bin)						
15 ve daha yukarı yaşta kişiler						
Nüfus	58 294	59 146	28 790	29 240	29 505	29 905
İşgücü	29 652	30 540	20 444	20 921	9 208	9 619
İstihdam	26 448	26 669	18 427	18 561	8 021	8 108
Tarım	5 003	4 915	2 795	2 781	2 207	2 134
Tarım dışı	21 446	21 753	15 632	15 780	5 814	5 974
İşsiz	3 204	3 872	2 017	2 360	1 187	1 511
İşgücüne dahil olmayanlar	28 642	28 606	8 346	8 319	20 296	20 286
(%)						
İşgücüne katılma oranı	50,9	51,6	71,0	71,5	31,2	32,2
İstihdam oranı	45,4	45,1	64,0	63,5	27,2	27,1
İşsizlik oranı	10,8	12,7	9,9	11,3	12,9	15,7
Tarım dışı işsizlik oranı	12,7	14,9	11,1	12,7	16,8	20,1
15-64 yaş grubu						
İşgücüne katılma oranı	55,7	56,6	76,4	77,1	34,8	36,0
İstihdam oranı	49,5	49,3	68,8	68,3	30,2	30,2
İşsizlik oranı	11,0	12,9	10,1	11,5	13,2	16,0
Tarım dışı işsizlik oranı	12,8	14,9	11,1	12,7	16,9	20,2
Genç nüfus (15-24 yaş)						
İşsizlik oranı	19,2	24,0	18,3	21,3	20,7	28,8
Ne eğitimde ne istihdamda olanların oranı ⁽¹⁾	23,5	24,8	14,3	15,4	32,7	34,4

Tablodaki rakamlar yuvarlamadan dolayı toplamı vermeyebilir.

(1) Çalışmayan ve eğitimde (örgün ve yaygın) olmayan gençlerin, toplam genç nüfus içindeki oranıdır.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

			Beklenti	Önceki
20 Mart 2017, Pazartesi				
10:00	Almanya	ÜFE (Aylık) (Şubat)	0,30%	0,70%
10:00	Almanya	ÜFE (Yıllık) (Şubat)	3,20%	2,40%

Japon piyasaları Bahar Gündönümü nedeniyle kapalı olacak.

21 Mart 2017, Salı				
12:30	İngiltere	Çıktı ÜFE (Aylık) (Şubat)	0,40%	0,60%
12:30	İngiltere	Çıktı ÜFE (Yıllık) (Şubat)	3,80%	3,50%
12:30	İngiltere	TÜFE (Aylık) (Şubat)	0,40%	-0,50%
12:30	İngiltere	TÜFE (Yıllık) (Şubat)	2,0%	1,80%

22 Mart 2017, Çarşamba				
02:50	Japonya	İhracat (Yıllık) (Şubat)	10,10%	1,30%
02:50	Japonya	İthalat (Yıllık) (Şubat)	1,30%	8,50%
18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	5,59 mn	5,69 mn

23 Mart 2017, Perşembe				
10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	--	65,70
12:00	Euro Bölgesi	ECB Aylık Rapor		
12:30	İngiltere	Perakende Satışlar (Aylık) (Şubat)	0,40%	-0,30%
12:30	İngiltere	Perakende Satışlar (Yıllık) (Şubat)	2,60%	1,50%
15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		241 bin
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	0,90%	3,70%
18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Şubat)	-5,9	-6,0

TSİ 15:00'da Fed Başkanı Yellen'in konuşması bulunuyor.

24 Mart 2017, Cuma				
11:30	Almanya	İmalat PMI (Mart)	56,5	56,8
11:30	Almanya	Hizmet PMI (Mart)	54,5	54,4
12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Mart)	55,2	55,4
12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Mart)	55,2	55,5
16:30	ABD	Dayankılı Mal Siparişleri (Aylık) (Şubat)	1,10%	2,00%
16:30	ABD	Çekirdek Dayankılı Mal Siparişleri (Aylık) (Şubat)	--	0,50%
16:45	ABD	İmalat PMI (Mart)	54,5	54,2

HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

İç Borç Ödemeleri ⁽¹⁾			
Alıcılara Göre Dağılım			(Milyon ₺)
	Piyasa	Kamu ⁽²⁾	Toplam Ödeme
2017 Yılı Şubat Ayı			
01.02.2017	465	105	570
08.02.2017	519	145	664
15.02.2017	2.395	61	2.456
22.02.2017	1.769	406	2.175
TOPLAM	5.148	716	5.865

2017 Yılı Mart Ayı			
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	712	345	1.058
29.03.2017	1.281	300	1.581
TOPLAM	14.056	3.528	17.584

2017 Yılı Nisan Ayı			
05.04.2017	655	175	830
26.04.2017	820	256	1.076
TOPLAM	1.475	431	1.906

(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.

Şubat ayında toplam 5,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 6,2 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Mart ayında toplam 17,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 18,5 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Nisan ayında toplam 1,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 2,2 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ

2017 Yılı Şubat Ayı İhraç Takvimi					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
07.02.2017	08.02.2017	18.04.2018	Kuponsuz Devlet Tahvili	14 Ay / 434 Gün	İhale / İlk İhraç
14.02.2017	15.02.2017	11.02.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3283 Gün	İhale / Yeniden ihraç
14.02.2017	15.02.2017	13.02.2019	Kira Sertifikası	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
21.02.2017	22.02.2017	22.09.2021	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1673 Gün	İhale / Yeniden ihraç

2017 Yılı Mart Ayı İhraç Takvimi ⁽¹⁾					
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 Endeksli 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 ⁽¹⁾					
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

⁽¹⁾2017 yılı Mart ve Nisan aylarına ilişkin ihraç takvimi geçici olup piyasa koşullarına göre güncellenebilecektir

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[®]