

## HAFTANIN ÖNEMLİ GÜNDEM MADDELERİ

27 Mart Pazartesi	Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO (Mart)
29 Mart Çarşamba	İngiltere'de Brexit süreci başlıyor
30 Mart Perşembe	ABD GSYIH (4Ç16)
31 Mart Cuma	Japonya Sanayi Üretimi (Şubat)
	Türkiye GSYIH (4Ç16) ve Dış Ticaret Dengesi (Şubat)
	İngiltere GSYIH (4Ç16)
	ABD Çekirdek PCE

Yurtiçi piyasalarda AB ile gerilen ilişkiler takip edilirken, dışarıda Trump'ın Kongre'de oylanması beklenen yeni sağlık yasa tasarısının yansımaları izlendi. Trump'ın icraatlarına ilişkin belirsizlik küresel piyasalarda risk algısını geçen hafta bir miktar bozdu diyebiliriz. Küresel piyasaların neredeyse tamamı haftalık kayıp yaşarken, dolar endeksi 100 seviyesinin altına geriledi.

Haftanın ilk işlem gününde Asya piyasalarında seyir satış ağırlıklı. Güvenli liman algısıyla altın ve yine talep artarken, güçlü yenle birlikte Nikkei endeksi %1,55 kayıpla işlem görüyor. ABD vadeliileri de an itibarıyla %0,54 eksidede. Haftayı 3,6120'den tamamlayan USD/TL ise yeni haftaya 3,60'ın altından başlıyor.

**Yeni haftada içeride ve dışarıda gündem yoğun.** ABD'de sağlık yasa tasarısının akıbeti henüz net değil. Oylama piyasanın takibinde olmaya devam edecek.

İçeride bugün açıklanacak Mart ayı reel kesim güven endeksi ve Cuma günü alacağımız Şubat ayı dış ticaret dengesi ile 2016 yılı son çeyrek büyüme verisi takip edilecek. Piyasa medyan tahmini Türkiye ekonomisinin 2016 yılı son çeyreğinde %2,1, 2016 yılında %2,2 büyüme göstermesi yönünde. Kurum olarak 2016 yılı büyüme beklentimiz ise %2,4. Çarşamba günü İngiltere'nin Lizbon Anlaşmasının 50. maddesini yürürlüğe koyması bekleniyor. Anlaşmanın yürürlüğe girmesiyle AB ile İngiltere arasında müzakereler başlayacak ve 2 yıl içinde birlikten çıkış sağlanacak. Öte yandan bu hafta ABD ve İngiltere'den alacağımız 4Ç16 büyüme verisi ile Cuma günü Fed'in yakından takip ettiği PCE verisi ise ajandada öne çıkan veriler arasında yer alıyor.

Veri akışının yoğun olduğu yeni haftada beklentilerimizi BIST'te 89.000-91.500; USD/TL'de 3,56-3,66; gösterge tahvilde ise %11,00-11,60 aralığında korumaya devam ediyoruz.

## 27 Mart 2017 Pazartesi

	Kapanış	Hafta İçi		Haftalık % Değ.
		En Yüksek	En Düşük	
<b>Endeksler</b>				
BIST100 Endeksi	90.383	91.487	90.440	-0,1%
DOW IND	20.597	76.636	20.530	-1,5%
S&P 500	2.344	2.382	2.336	-1,4%
NASDAQ Comp.	5.829	5.928	5.782	-1,2%
XETRA DAX	12.064	12.111	11.850	-0,3%
FTSE 100	7.337	7.441	7.302	-1,2%
FTSEMIB-İtalya	20.188	20.254	19.687	0,6%
BOVESPA	63.854	64.965	62.496	-0,6%
VIX Endeksi	12,96	14,2	10,9	14,9%
<b>TR, Gösterge Faiz</b>	11,50	11,70	11,44	-0,6%
<b>Emtialar</b>				
Brent Petrol (\$)	50,96	52,2	49,7	-1,4%
Ons Altın (\$)	1.244,7	1.258,1	1.226,6	1,3%
<b>Pariteler</b>				
USD/TL	3,6120	3,6445	3,5915	-0,7%
EUR/TL	3,9018	3,9285	3,8795	-0,1%
Sepet	3,7569	3,7865	3,7355	-0,4%
EUR/USD	1,0800	1,0851	1,0720	0,6%
USD/JPY	111,34	112,88	110,26	-1,2%
<b>Libor Faizleri (%)</b>				
	<b>1 Ay</b>	<b>3 Ay</b>	<b>1 Yıl</b>	
EUR	-0,40	-0,36	-0,11	
USD	0,98	1,15	1,80	
TL	12,32	12,39	12,87	
<b>MB Faizleri</b>				
	<b>Faiz</b>	<b>Toplantı</b>		
TCMB	8,00%	26 Nisan		
ECB	0,00%	27 Nisan		
<b>Global Tahvil Faizi</b>				
	<b>2 Yıl</b>	<b>10 Yıl</b>		
ABD	1,22	2,37		
Almanya	-0,74	0,40		
İspanya	-0,20	1,68		
İtalya	-0,07	2,22		

27 Mart 2017 Pazartesi

## ABD’de sağlık yasa tasarısı Kongre oylaması ertelendi.

Uzun süredir piyasalar Yeni ABD Başkanı Trump’ın icraatlarını bekliyor. Trump’ın mali teşviklerine bel bağlayan ve rekor yükselişler gerçekleştiren Wall Street endeksleri politika belirsizliğine dair endişelerle geçen hafta yönünü aşağıya çevirdi.

Piyasalar tarafından geçen hafta Perşembe günü gerçekleşmesi beklenen sağlık yasa tasarısı oylaması ise Kongre’de yeterli oya sahip olamayacağı endişeleriyle ertelendi. Sağlık tasarısı önce Temsilciler Meclisi’nde sonra da Senato’da onaylanacak. Trump’ın yasanın geçmesi için elinden geleni yaptığını biliyoruz. Hatta Cumhuriyetçi vekilleri teker teker arayıp koltuklarını kaybetme ile tehdit ettiğini de biliyoruz. Bu şartlarda yasanın tasarının ABD Kongresi’nden geçmemesi Trump’ın diğer seçim vaatlerini gerçekleştirip gerçekleştiremeyeceği belirsizliğini yaratacağından başta Wall Street olmak üzere piyasaları rahatsız edebilir.

27 Mart 2017 Pazartesi

### Tüketici Güven Endeksi yönünü yukarı çevirdi ancak hala kötümser...

Şubat ayında 65,7'ye gerileyen tüketici güveni Mart ayında 67,8'e yükseldi. Mart ayında tasarruf etme ihtimalinin düşmesine karşın, genel ekonomik durum beklentisi başta olmak üzere diğer endekslerde yaşanan yükseliş sayesinde tüketici güveni Mart ayında bir önceki aya göre %3,2 artış gösterdi. Reel kesim güven endeksinde Ocak ve Şubat aylarında yaşanan güçlü çıkışın ardından tüketici güveninde de yönün yukarı dönmesi ilk çeyrek büyüme beklentileri açısından bir miktar pozitif. Ancak her ne kadar Mart ayındaki yükseliş umut verici de olsa geçen yılın yaz aylarında 74,4'lerde olduğunu, 100'ün oldukça altında olması nedeniyle de tüketici güveninde kötümser durumun devam ettiğini buradan belirtmek isteriz.

### Bugün saat 10:00'da Mart ayı reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranını alacağız.

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 çıkmıştı. Mart ayında reel kesim güven endeksinin yükselişini devam ettirmesi, ilk çeyrek büyümesi açısından pozitif olarak değerlendirilecek.

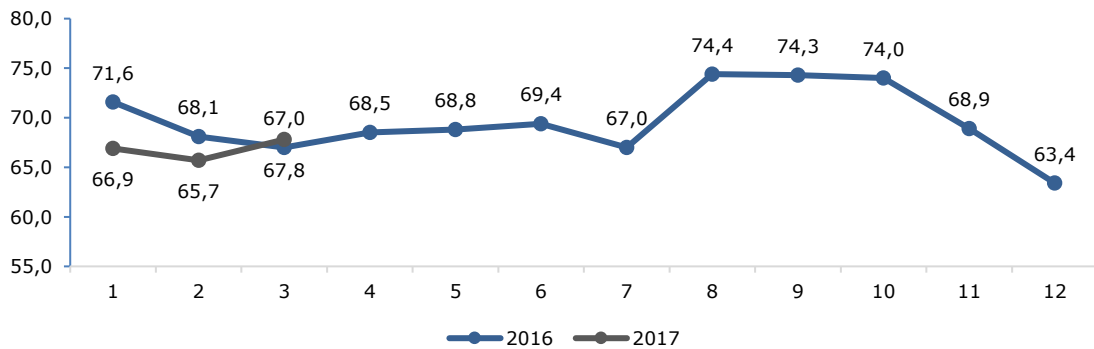
### Tüketici Güven Endeksi, alt kalemleri ve değişim oranları, Mart 2016

	Endeks		Bir önceki aya göre değişim oranı (%)	
	Şubat	Mart	Şubat	Mart
<b>Tüketici Güven Endeksi</b>	65,7	67,8	-1,8	3,2
Hanenin maddi durum beklentisi	85,9	87,8	-2,2	2,1
Genel ekonomik durum beklentisi	88,0	93,2	-0,7	5,8
İşsiz sayısı beklentisi*	67,9	70,4	-1,4	3,7
Tasarruf etme ihtimali	21,0	19,9	-5,9	-5,6

Sorgulamalar gelecek 12 aylık dönem için yapılmaktadır.

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

### Tüketici Güven Endeksi, Mart 2016



Kaynak: TÜİK

parite<sup>®</sup>

webborsa<sup>®</sup>

27 Mart 2017 Pazartesi

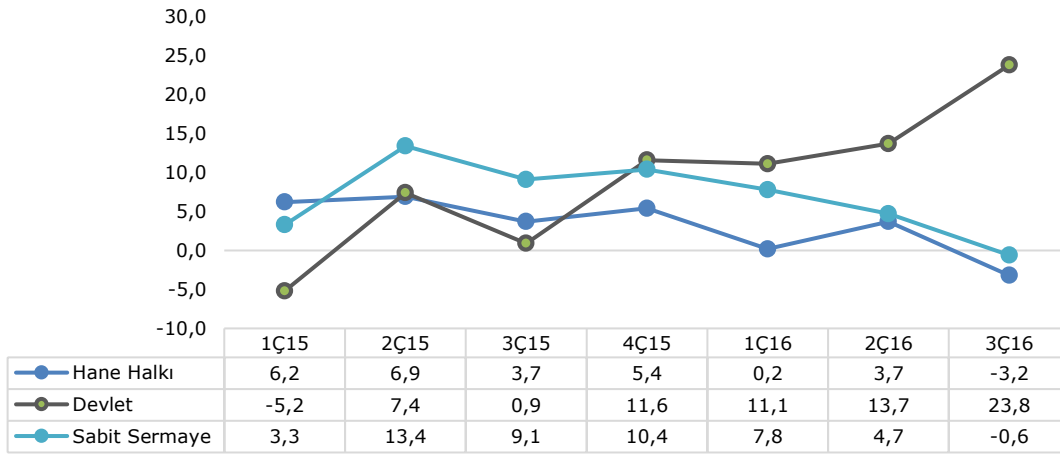
## 31 Mart Cuma günü 4Ç16 büyüme verisini alacağız...

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.

Piyasa medyan tahmini Türkiye ekonomisinin 2016 yılı son çeyreğinde %2,1, 2016 yılında %2,2 büyümeye göstermesi yönünde. Kurum olarak 2016 yılı büyüme beklentimiz %2,4.

## Harcamalar Yöntemiyle GSYH Büyüme Hızları (%)



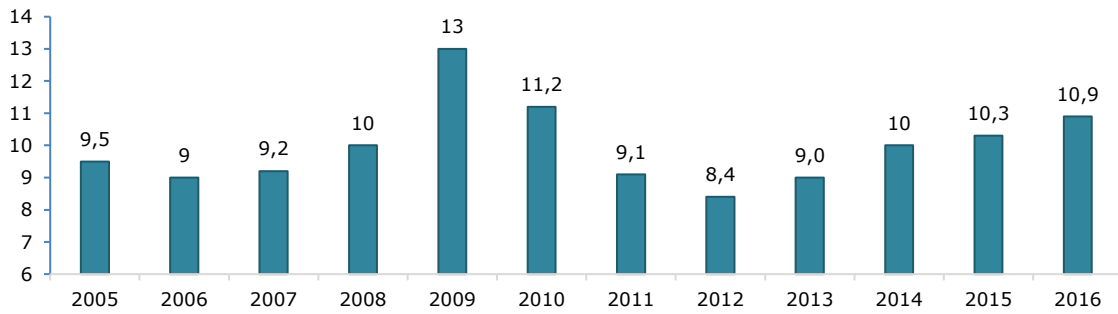
Kaynak: TÜİK

27 Mart 2017 Pazartesi

## 2016 yılında işsizlik oranı %10,9'a yükselirken, son 6 yılın da zirvesine çıktı...

Büyümedeki yavaşlamanın işsizlik oranları üzerindeki etkisini görmeye devam ediyoruz. İşsizlikte 2016 yılının son aylarında yaşanan hızlı yükseliş sonrasında 2016 yılı tamamında %10,9'a yükseliş yaşanırken son 6 yılın da zirvesi görülmüş oldu. 2016 yılı Kasım ayında %12,1, Aralık ayında %12,7 olarak gerçekleşmişti. Buna göre 2016 yılında işsizlik 2015 yılına göre 0,6 puan artışla %10,9'a yükselirken, genç nüfusta işsizlik oranı 1,1 puanlık artışla %19,6 oldu. Genç nüfus içerisinde genç erkeklerde işsizlik oranı aşağıdaki tabloda da görüleceği üzere 2016 yılında %16,5'ten %17,4'e, genç kadınlarda ise %22,2'den %23,7'ye yükseldi.

### Yıllar itibariyle İşsizlik Oranı (2005-2016)



### Temel işgücü göstergeleri, 2015,2016

	Toplam		Erkek		Kadın	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
15 ve daha yukarı yaşta kiler	(Bin)					
Nüfus	57 854	58 720	28 573	29 031	29 281	29 689
İşgücü	29 678	30 535	20 453	20 899	9 225	9 637
İstihdam	26 621	27 205	18 562	18 893	8 058	8 312
Tarım	5 483	5 305	2 956	2 920	2 527	2 384
Sanayi	5 332	5 296	4 101	4 058	1 231	1 239
İnşaat	1 914	1 987	1 843	1 904	71	83
Hizmet	13 891	14 617	9 662	10 011	4 230	4 606
İşsiz	3 057	3 330	1 891	2 006	1 167	1 324
İşgücüne dahil olmayanlar	28 176	28 185	8 120	8 133	20 056	20 052
	(%)					
İşgücüne katılma oranı	51,3	52,0	71,6	72,0	31,5	32,5
İstihdam oranı	46,0	46,3	65,0	65,1	27,5	28,0
İşsizlik oranı	10,3	10,9	9,2	9,6	12,6	13,7
Tarım dışı işsizlik oranı	12,4	13,0	10,5	10,9	17,2	18,1
15-64 yaş grubu	(%)					
İşgücüne katılma oranı	56,1	57,0	77,0	77,6	35,0	36,2
İstihdam oranı	50,2	50,6	69,8	70,0	30,5	31,2
İşsizlik oranı	10,5	11,1	9,4	9,8	12,9	14,0
Tarım dışı işsizlik oranı	12,4	13,0	10,5	10,9	17,3	18,2
Genç nüfus (15-24 yaş)	(%)					
İşsizlik oranı	18,5	19,6	16,5	17,4	22,2	23,7
Ne eğitimde ne istihdamda olanların oranı <sup>(1)</sup>	24,0	24,0	14,3	14,6	33,8	33,5

Tablodaki rakamlar yuvarlamadan dolayı toplamı vermeyebilir.

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

Kaynak: TÜİK

parite<sup>®</sup>

webborsa<sup>®</sup>

**27 Mart 2017 Pazartesi****HAFTALIK VERİ TAKVİMİ**

			Beklenti	Önceki
<b>27 Mart 2017, Pazartesi</b>				
04:30	Çin	Sanayi Karları (Yıllık) (Şubat)	--	2,30%
11:00	Euro Bölgesi	Almanya Ifo İş İkimi Endeksi (Mart)	110,8	111
14:30	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı (Mart)	--	75,40%
14:30	Türkiye	İmalat Güveni (Mart)	--	105,3
17:30	ABD	Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi (Mart)	21,00	24,5

TSİ 20:15'de Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması bulunuyor.

<b>28 Mart 2017, Salı</b>				
17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni (Mart)	113	114,8
17:00	ABD	Richmond İmalat Endeksi (Mart)	14	17

TSİ 20:00'da FOMC Üyesi Kaplan'ın konuşması bulunuyor.

<b>29 Mart 2017, Çarşamba</b>				
17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık) (Şubat)	2,50%	-2,80%

TSİ 16:20'de Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması bulunuyor.

<b>30 Mart 2017, Perşembe</b>				
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Şubat)	--	-5
15:00	Almanya	TÜFE (Aylık) (Mart)	0,50%	0,60%
15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık) (Mart)	1,80%	2,20%
15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	--	258 bin
15:30	ABD	GSYIH (çeyreklik) (4. Çeyrek)	2,00%	1,90%
15:30	ABD	GSYIH Fiyat Endeksi (çeyreklik) (4. Çeyrek)	2,00%	2,00%

TSİ 18:00'da FOMC Üyesi Kaplan'ın konuşması bulunuyor.

<b>31 Mart 2017, Cuma</b>				
02:30	Japonya	TÜFE (Yıllık) (Şubat)	0,30%	0,40%
02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık) (Şubat)	1,50%	-0,40%
04:00	Çin	İmalat PMI (Mart)	51,7	51,6
04:00	Çin	Çin Hizmet PMI (Mart)	--	54,2
10:00	Türkiye	GSYIH (Yıllık) (4. Çeyrek)	2,10%	-1,80%
10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	--	-4,31 milyar \$
11:30	İngiltere	GSYIH (Yıllık) (4. Çeyrek)	2,0%	2,00%
11:30	İngiltere	GSYIH (çeyreklik) (4. Çeyrek)	0,70%	0,70%
12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	0,90%	0,90%
12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık) (Mart)	1,80%	2,00%
15:30	ABD	Kişisel Gelir (Aylık) (Şubat)	0,40%	0,40%
15:30	ABD	Kişisel Gider (Aylık) (Şubat)	0,20%	0,20%
16:45	ABD	Chicago Satın Alma Müdürleri Endeksi (Mart)	56,8	57,4
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güveni (Mart)	97,8	97,6

TSİ 17:00'de Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin konuşması bulunuyor.

27 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 Şubat Ayı</b>			
01.02.2017	465	105	<b>570</b>
08.02.2017	519	145	<b>664</b>
15.02.2017	2.395	61	<b>2.456</b>
22.02.2017	1.769	406	<b>2.175</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>5.148</b>	<b>716</b>	<b>5.865</b>

2017 Yılı Mart Ayı			
01.03.2017	173	41	<b>214</b>
08.03.2017	10.983	2.477	<b>13.459</b>
15.03.2017	907	365	<b>1.272</b>
22.03.2017	712	345	<b>1.058</b>
29.03.2017	1.281	300	<b>1.581</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>14.056</b>	<b>3.528</b>	<b>17.584</b>

2017 Yılı Nisan Ayı			
05.04.2017	655	175	<b>830</b>
26.04.2017	820	256	<b>1.076</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>1.475</b>	<b>431</b>	<b>1.906</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.

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.

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

**27 Mart 2017 Pazartesi****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 <sup>(1)</sup>						
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 <sup>(1)</sup>						
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	

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



27 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>