HAFTALIK STRATEJİ

AnadoluYatırım

Anadolu Yatırım Araştırma
arastirma@anadoluyatirim.com.tr

06 Ağustos 2018 Pazartesi

HAFTANIN ÖNEMLİ GÜNDEM MADDELERİ

07 Ağustos Salı	Türkiye Temmuz Hazine Nakit Dengesi
08 Ağustos Çarşamba	Çin Temmuz ayı Ticaret Dengesi
09 Ağustos Perşembe	Çin Temmuz ayı Enflasyon Rakamları
	ABD Temmuz ayı ÜFE
10 Ağustos Cuma	Japonya, İngiltere 2Ç18 Büyüme
	Türkiye Haziran ayı Cari İşlemler Dengesi
	ABD Temmuz ayı TÜFE

ABD-Türkiye arasında gerilen ilişkilerin etkisi finansal piyasalarda net bir şekilde hissedildi. ABD'nin İçişleri ve Adalet Bakanı'na aldığı yaptırım kararının ardından TL'de sert değer kaybı öne çıkarken, USDTRY tarihi rekorunu kırdı ve gösterge tahvil faizi %22,09'a yükselerek son 10 yılın en yüksek seviyesini gördü. ABD ile ilişkilerde karşılıklı diyalog yolu devam ederken, Trump yönetiminin, Genelleştirilmiş Preferanslar Sistemi kapsamında ABD'ye gümrük vergisi olmadan giren 1,66 milyar dolarlık Türk ürünlerinin vergilendirme için gözden geçirdiği belirtiliyor. Gelişmeler piyasaların odağında olacak.

Geçen hafta ayrıca Temmuz ayı enflasyon rakamlarını takip ettik. TCMB'nin beklentilerin aksine faizlerde değişikliğe gitmemesinin ardından enflasyon verileri ön plandaydı ki aylık TÜFE %1 artış beklentilerinin altında %0,55 artış gösterirken, yıllık TÜFE %15,39'dan %15,85'e yükseldi. Ağustos ayında devreye giren elektrik ve doğalgaz zammının yanı sıra yüksek seyreden ÜFE, tüketici fiyatlarına yukarı yönlü baskı yaratmaya devam etmesini bekliyoruz.

USDTRY yeni haftaya rekor kırarak başladı... Dolardaki güçlenmeyle birlikte Asya seansında 5,12'nin üzerini test eden USDTRY'de an itibariyle işlemler 5,11'in hemen aşağısından geçiyor. ABD vadelilerinin %0,15 ile pozitif seyrettiği günde Asya piyasalarında satışlar ön planda. Yeni günde Nikkei endeksi %0,03, Shanghai endeksi %0,85 değer kaybediyor.

Bu hafta geçen haftaya nispeten makroeonomik ajanda sakin. İçeride hazine nakit dengesi ve Haziran ayı cari açık rakamı dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Dışarıda ise ticaret gelişmeleri eşliğinde Çin ticaret rakamları ve enflasyon verisi; ABD Temmuz ayı ÜFE ve TÜFE verisi önemli bir makroekonomik veri akışı bulunmuyor.

		Hafta İçi		Haftalık
	Kapanış	En Yüksek	En Düşük	% Değ.
Endeksler				
BIST100 Endeksi	95.610	97.410	94.153	0,0%
DOW IND	25.463	25.500	25.120	0,0%
S&P 500	2.840	2.840	2.796	0,8%
NASDAQ Comp.	7.812	7.824	7.604	1,0%
XETRA DAX	12.616	12.861	12.493	-1,9%
FTSE 100	7.659	7.783	7.549	-0,5%
FTSEMIB-İtalya	21.587	22.244	21.323	-1,7%
BOVESPA	81.435	81.792	78.573	2,0%
VIX Endeksi	11,64	14,53	11,07	-10,7%
TR, Gösterge Faiz	21,68	22,09	20,08	6,2%
Emtialar				
Brent Petrol ($)	73,27	75,6	71,8	-1,4%
Ons Altın ($)	1.213,4	1.228,1	1.205,1	-0,8%
Pariteler				
USD/TRY	5,0807	5,0775	4,8690	4,9%
EUR/TRY	5,8800	5,8925	5,6810	3,9%
Sepet	5,4804	5,4850	5,2750	4,4%
EUR/USD	1,1567	1,1746	1,1552	-0,8%
USD/JPY	111,27	112,16	110,78	0,2%

Libor Faizleri (%)	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
EUR	-0,40	-0,36	-0,24
USD	2,08	2,34	2,83
TL	19,61	20,19	22,20

MB Faizleri	Faiz	Toplantı
TCMB	17,75%	13 Eylül
ECB	0,00%	13 Eylül
Fed	%1,75-2,00	26 Eylül

Global Tahvil Faizi	2 Yıl	10 Yıl
ABD	2,65	2,95
Almanya	-0,60	0,41
İspanya	-0,28	1,43
İtalya	1,03	2,92

parite m
webborsa m

AnadoluYatırım
Anadolu Yatırım Araştırma
arastirma@anadoluyatirim.com.tr

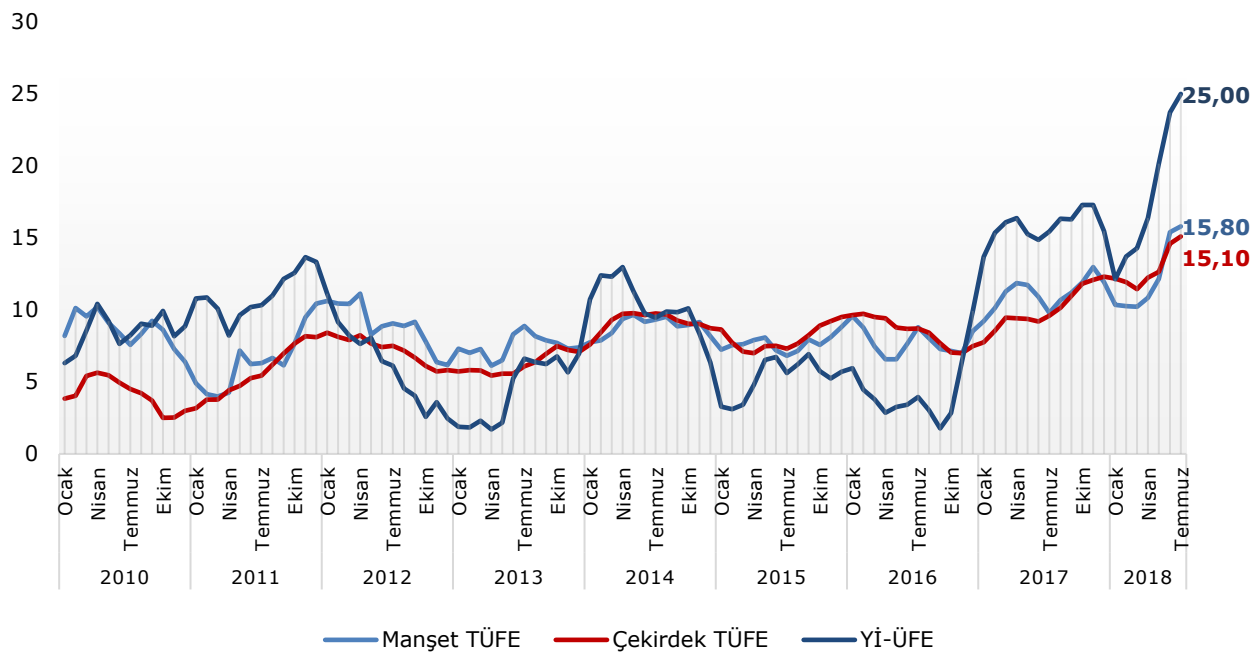
06 Ağustos 2018 Pazartesi

Enflasyon Temmuz ayında beklentilerin altında artış gösterdi...

Temmuz ayında tüketici fiyatları aylık bazda %1 artış beklentisinin altında %0,55 artış gösterirken, yıllık ÜFE %15,85 ile yükselişini sürdürdü. Çekirdek TÜFE'de %14,60'dan %15,10'a yükselirken, aylık bazda %1,77 artış gösteren yurt içi üretici fiyatları yıllık %25'e çıktı. Enflasyon, beklentilerin altında kalsa da yükselişini sürdüren çekirdek enflasyon ve yurt ÜFE görünüm açısından olumsuz tarafta kalmaya devam ediyor. Yükselen üretici fiyatları ve Ağustos ayında itibaren devreye giren elektrik ve doğalgaz zammı enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yapmaya devam edecektir. Ekim sonrasında ise baz etkisiyle enflasyonda bir miktar geri çekilme yaşanabilir.

Diğer yandan maliye tarafında alınacak önlemler dikkatle izlenecek. Maliye ve Hazine Bakanı Albayrak'ın sözünü ettiği yapısal önlemler enflasyon görünümü açısından önemli olacak. 2019 yılında tek haneli enflasyonu göreceğimizi belirten Albayrak, açıklanacak OVP ile daha görülmemiş bir dönüşüm yaşanacağını ifade etmişti.

Manşet ve Çekirdek Tüketici Fiyatları ile Yİ-Üretici Fiyatları (Yıllık)



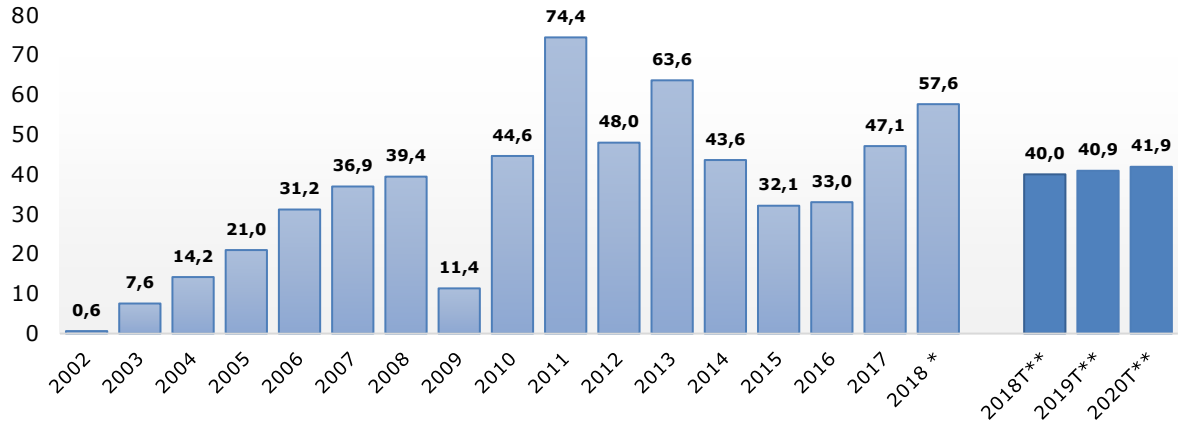
AnadoluYatırım
Anadolu Yatırım Araştırma
arastirma@anadoluyatirim.com.tr

06 Ağustos 2018 Pazartesi

Yıllıklandırılmış cari açık 57,6 milyar dolar oldu.

Mayıs ayında cari işlemler dengesi 5,45 milyar dolar olan piyasa beklentisinin üzerinde 5,89 milyar dolar açık verirken, yıllıklandırılmış cari açık 57,6 milyar dolara yükseldi. Böylelikle 2017 Mayıs ayında göre cari açıktaki artış %59 oranında oldu. Haziran ayı cari işlemler dengesi Cuma günü açıklanacak.

Yıllar İtibariyle Cari İşlemler Açığı



** Yıllıklandırılmış Cari İşlemler Açığı, Mayıs 2018*

*** 2018-2020 OVP Program Hedefleri*

AnadoluYatırım
Anadolu Yatırım Araştırma
arastirma@anadoluyatirim.com.tr

06 Ağustos 2018 Pazartesi

EKONOMİK VERİ TAKVİMİ

			Beklenti	Önceki
		6 Ağustos 2018, Pazartesi		
09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık) (Haziran)	--	2,60%
		7 Ağustos 2018, Salı		
09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık) (Haziran)	-0,40%	2,60%
17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Temmuz)	--	-26,75 milyar TL
22:00	ABD	Tüketici Kredisi (Haziran)	--	24,56 milyar TL
		8 Ağustos 2018, Çarşamba		
05:00	Çin	İhracatlar (Yıllık) (Temmuz)	10,00%	11,20%
05:00	Çin	İthalatlar (Yıllık) (Temmuz)	17,00%	14,10%
		9 Ağustos 2018, Perşembe		
04:30	Çin	TÜFE (Aylık) (Temmuz)	0,10%	-0,10%
04:30	Çin	TÜFE (Yıllık) (Temmuz)	2,00%	1,90%
04:30	Çin	ÜFE(Yıllık) (Temmuz)	4,50%	4,70%
15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık) (Temmuz)	2,80%	2,80%
15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık) (Temmuz)	0,30%	0,30%
15:30	ABD	ÜFE(Aylık) (Temmuz)	0,30%	0,30%
15:30	ABD	ÜFE(Yıllık) (Temmuz)	3,40%	3,40%
		10 Ağustos 2018, Cuma		
02:50	Japonya	GSYIH (Yıllık) (2. Çeyrek)	1,40%	-0,60%
02:50	Japonya	GSYIH (çeyreklik) (2. Çeyrek)	0,3	-0,20%
10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	--	-5,89 milyar $
11:30	İngiltere	GSYIH (Yıllık) (2. Çeyrek)	1,40%	1,20%
11:30	İngiltere	GSYIH (çeyreklik) (2. Çeyrek)	--	0,20%
11:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Haziran)	1,90%	0,80%
11:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık) (Haziran)	--	-0,40%
15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık) (Temmuz)	2,30%	2,30%
15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık) (Temmuz)	0,20%	0,20%
15:30	ABD	TÜFE (Aylık) (Temmuz)	0,20%	0,10%
15:30	ABD	TÜFE (Yıllık) (Temmuz)	2,90%	2,90%

HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

parite m
webborsa m

06 Ağustos 2018 Pazartesi

İç Borç Ödemeleri [1]
Alıcılara Göre Dağılım (Milyon ¨)

	Piyasa	Kamu [2]	Toplam Ödeme
2018 Yılı Ağustos Ayı			
01.08.2018	465	105	**570**
08.08.2018	3.280	1.390	**4.670**
15.08.2018	295	0	**295**
22.08.2018	3.281	701	**3.982**
29.08.2018	211	50	**261**
TOPLAM	**7.531**	**2.246**	**9.777**
2018 Yılı Eylül Ayı			
05.09.2018	1.410	402	**1.812**
12.09.2018	1.076	483	**1.559**
19.09.2018	1.276	429	**1.705**
26.09.2018	2.483	318	**2.801**
TOPLAM	**6.245**	**1.631**	**7.877**
2018 Yılı Ekim Ayı			
03.10.2018	705	182	**887**
10.10.2018	1	0	**1**
17.10.2018	11	0	**11**
24.10.2018	1.344	804	**2.148**
31.10.2018	95	88	**183**
TOPLAM	**2.156**	**1.074**	**3.230**

(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.

- Ağustos ayında toplam 9,8 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 10,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.
- Eylül ayında toplam 7,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 8,7 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.
- Ekim ayında toplam 3,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 3,5 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ

AnadoluYatırım
Anadolu Yatırım Araştırma
arastirma@anadoluyatirim.com.tr

06 Ağustos 2018 Pazartesi

2018 Yılı Ağustos Ayı İhraç Takvimi

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
06.08.2018	08.08.2018	12.06.2019	Hazine Bonosu	10 Ay / 308 Gün	İhale / Yeniden ihraç
07.08.2018	08.08.2018	14.06.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1771 Gün	İhale / Yeniden ihraç
07.08.2018	08.08.2018	28.06.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3612 Gün	İhale / Yeniden ihraç
13.08.2018	15.08.2018	12.08.2020	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
14.08.2018	15.08.2018	02.07.2025	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2513 Gün	İhale / Yeniden ihraç
14.08.2018	15.08.2018	02.08.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç

2018 Yılı Eylül Ayı İhraç Takvimi (¹)

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
11.09.2018	12.09.2018	12.08.2020	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 700 Gün	İhale / Yeniden ihraç
18.09.2018	19.09.2018	02.08.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3605 Gün	İhale / Yeniden ihraç
25.09.2018	26.09.2018	23.09.2020	Kira Sertifikası	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
25.09.2018	26.09.2018	14.06.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1722 Gün	İhale / Yeniden ihraç
25.09.2018	26.09.2018	28.06.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3563 Gün	İhale / Yeniden ihraç

2018 Yılı Ekim Ayı İhraç Takvimi (¹)

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
23.10.2018	24.10.2018	12.08.2020	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 658 Gün	İhale / Yeniden ihraç
23.10.2018	24.10.2018	18.10.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç

(¹)2018 yılı Eylül ve Ekim aylarına ilişkin ihraç takvimi geçici olup piyasa koşullarına göre güncellenebilecektir.

AnadoluYatırım
Anadolu Yatırım Araştırma
arastirma@anadoluyatirim.com.tr

06 Ağustos 2018 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.