

HAFTANIN ÖNEMLİ GÜNDEM MADDELERİ

15 Ekim Pazartesi	Türkiye Temmuz ayı İşsizlik Oranı, Eylül ayı Bütçe Dengesi
16 Ekim Salı	Türkiye Ağustos ayı Sanayi Üretimi
17 Ekim Çarşamba	İngiltere Eylül ayı Enflasyon Verileri 25-26 Eylül FOMC Toplantı Tutanakları
18 Ekim Perşembe	Türkiye TCMB Beklenti Anketi
19 Ekim Cuma	Çin 3Ç18 Büyüme
18-19 Ekim	AB Zirvesi

Geçen hafta küresel piyasalarda yükselen tahvil faizleri eşliğinde riskli varlıklardan kaçış derinleşti ve ABD borsalarında beklenen düzeltme hareketi yaşadı. Geçen hafta Dow Jones 4,2% değer kaybı yaşarken Avrupa borsalarında haftalık kayıplar %5'e yaklaştı. Yurt içi piyasaların odağında ise ABD ile ilişkiler açısından ABD'li rahip Brunson'ın duruşması vardı. Brunson serbest bırakılacağı beklentisiyle değerlenen TL'de, serbest kalma kararının ardından pozitif seyir devam etti ve TL dolar karşısında haftayı %4 kazançla tamamladı.

Küresel piyasalardaki risk iştahı yeni hafta da zayıf... ABD Başkanı Trump'ın S.Arabistan'a yönelttiği sert uyarının ardından Brent petrolün varili 82 dolara yaklaşmış durumda. ABD vadeliileri %0,4 değer kaybederken, Asya piyasalarında da satışlar öne çıkıyor (Shanghai -%0,96, Nikkei -%1,76) ABD ile ilişkilerin düzelme beklentisiyle TL ise yeni haftaya sakin başlıyor. An itibariyle kurda işlemler 5,87'nin hemen üzerinden geçmekte.

Bu hafta bugün Temmuz ayı işsizlik oranı ve Eylül ayı bütçe dengesi, yarın Ağustos ayı sanayi üretimi ile Perşembe günü açıklanacak TCMB Beklenti anketi dışında içeride önemli bir makroekonomik veri akışı bulunmuyor. Yurt içi piyasalarda ayrıca serbest bırakılan Brunson'ın ardından ABD ile ilişkilerin gelişimi fiyatlamalarda etkili olacaktır.

Dışarıda ise yılın üçüncü faiz artışının gerçekleştiği 25-26 Eylül FOMC toplantı tutanakları ve Çin 3Ç18 büyüme verisi ajandada öne çıkıyor. Fed'den 19 Aralık'ta bir faiz artışı daha beklentiler dahilinde olmakla birlikte tutanaklarda özellikle 2019 yılına ilişkin detaylar izlenecek.

18-19 Ekim tarihlerinde gerçekleşecek AB Zirvesi hem İtalya bütçe sorunu hem de Brexit müzakereleri açısından takip edilecek.

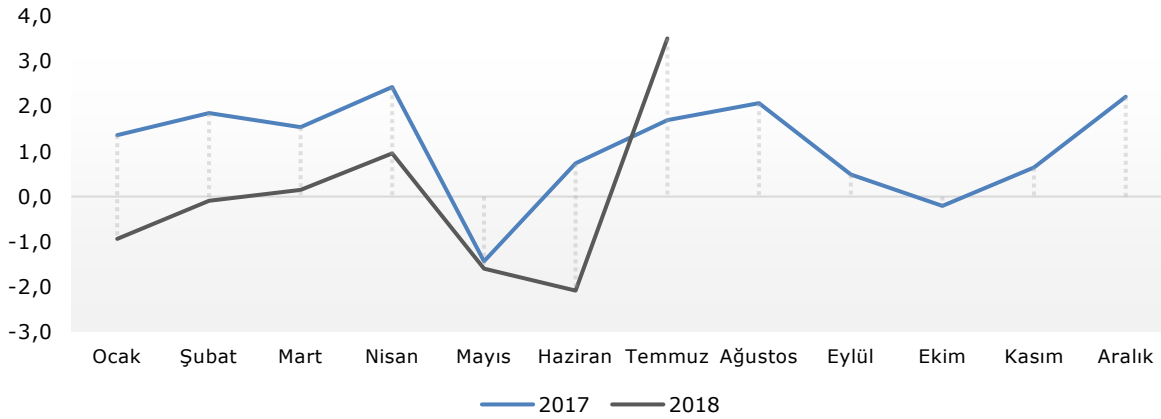
	Hafta İçi			Haftalık
	Kapanış	En Yüksek	En Düşük	% Değ.
Endeksler				
BIST100 Endeksi	96.657	97.169	93.389	1,9%
DOW IND	25.340	26.540	24.900	-4,2%
S&P 500	2.767	2.895	2.711	-4,1%
NASDAQ Comp.	7.497	7.800	7.274	-3,7%
XETRA DAX	11.524	12.072	11.515	-4,9%
FTSE 100	6.996	7.320	6.995	-4,4%
FTSEMIB-İtalya	19.256	20.175	19.255	-5,4%
BOVESPA	82.921	87.333	82.324	0,0%
VIX Endeksi	21,31	28,84	15,27	43,8%
TR, Gösterge Faiz	26,80	28,15	26,38	1,6%
Emtialar				
Brent Petrol (\$)	80,45	85,4	79,2	-4,2%
Ons Altın (\$)	1.217,9	1.224,6	1.183,7	1,3%
Pariteler				
USD/TRY	5,8730	6,1550	5,8250	-4,1%
EUR/TRY	6,7896	7,0550	6,7350	-3,8%
Sepet	6,3313	6,6050	6,2800	-3,9%
EUR/USD	1,1559	1,1611	1,1431	0,3%
USD/JPY	112,233	113,94	111,84	-1,3%
Libor Faizleri (%)				
	1 Ay	3 Ay	1 Yıl	
EUR	-0,41	-0,35	-0,21	
USD	2,28	2,44	2,96	
TL	27,62	29,05	30,39	
MB Faizleri				
	Faiz	Toplantı		
TCMB	24,00%	25 Ekim		
ECB	0,00%	25 Ekim		
Fed	%2,0-2,25	8 Kasım		
Global Tahvil Faizi				
	2 Yıl	10 Yıl		
ABD	2,86	3,15		
Almanya	-0,56	0,50		
İspanya	-0,13	1,68		
İtalya	1,49	3,55		

Ağustos ayında sanayi üretiminde yavaşlama öne çıkabilir...

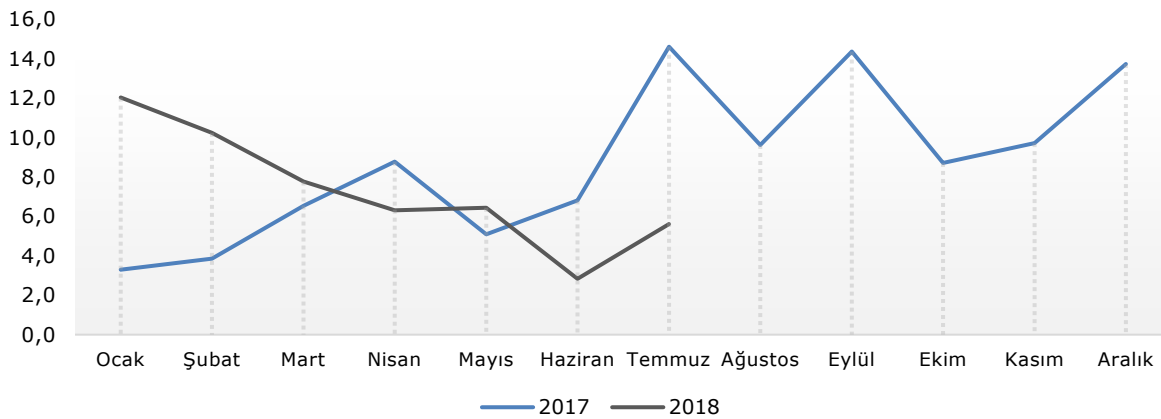
Temmuz ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi %2,2 olan piyasa beklentisini üzerinde artış gösterirken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi aylık bazda azalış beklentisinin aksine %3,5 artış göstermişti. Diğer yandan PMI verilerinin imalat sanayinde işaret ettiği daralmayı sanayi üretimi rakamlarının teyit etmediğini görüyoruz. Temmuz ayında imalat sanayinde yaşanan yıllık %5,6, aylık %3,9 artış sanayi üretimindeki artışa öncülük ediyor.

Ağustos ayı ortasında kurlarda yaşanan atağın ise sanayi üretiminde olumsuz etki yaratabileceğini düşünüyoruz. Foreks anketi medyan tahminleri sanayi üretimi endeksinde arındırılmamış seride yıllık %7,5 azalış, arındırılmış seride %1 artış yaşanması yönünde.

Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretimi (Aylık % Değişim)



Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretimi (Yıllık % Değişim)



Kaynak: TÜİK

parite[®]

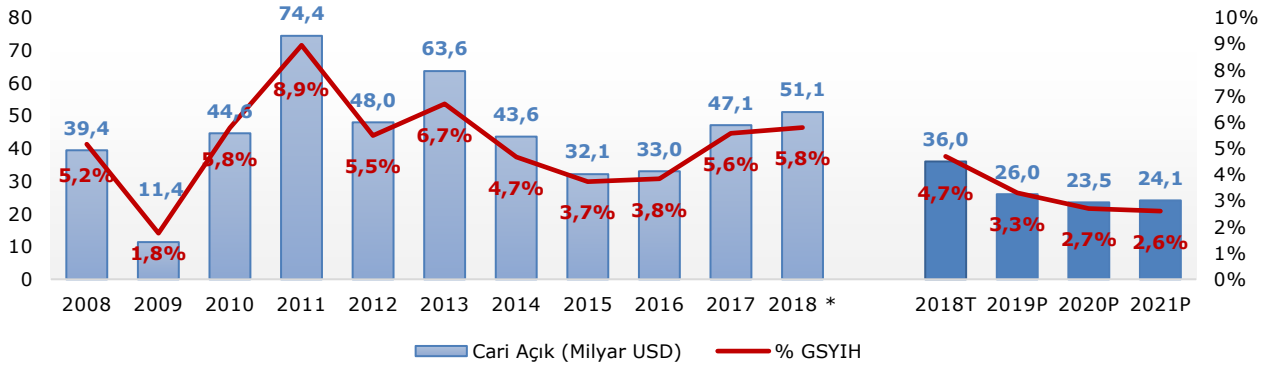
webborsa[®]

Cari işlemler dengesi Eylül 2015'den bu yana ilk defa fazla verdi...

Cari işlemler dengesi Ağustos ayında 2,5 milyar dolar olan piyasa beklentileri paralelinde 2,59 milyar dolar fazla verdi. Cari işlemler hesabı Eylül 2015'ten bu yana ilk defa fazla verirken, cari fazlanın verilmesinde dış ticaret açığındaki azalış etkili oldu. Yıllıklandırılmış cari açık ise Ağustos ayında 54,6 milyar dolardan 51,1 milyar dolara gerilerken, cari açığın GSYH'ya oranı %6,2'den %5,8'e geriledi.

Kurlardaki yükselişle birlikte azalan dış ticaret açığının yılsonuna doğru cari açığın azalışında etkili olmasını bekliyoruz. YEP'te ise, cari açığın azaltılmasında ithal bağımlılığının azaltıp, ihracatın artırılması hedefi kapsamında ilaç, petrokimya, enerji, makine, teçhizat ve yazılım sektörlerine öncelik verileceği açıklandı. Yine cari açığın azaltılmasında enerji giderlerinin azalmasını sağlayacak önlemlerin yanı sıra turizm gelirlerini artırma hedefi ortaya çıkmış durumda. Böylelikle Ağustos ayında 51,1 milyar dolar olan yıllıklandırılmış açığın yılsonunda 36 milyar dolara inmesi, mevcut durumda %5,8 olan cari açık /GSYIH oranının %4,7'ye gerilemesi bekleniyor. 2019-2021 yılları arasında cari açık/GSYIH hedefleri ise sırasıyla %3,3-%2,7 ve %2,6 seviyesinde. Cari açık hedeflerinin tutmasında petrol fiyatlarının önem teşkil ettiğini tekrar belirtelim. Ekim başında ayında 86 doların üzerini test eden Brent petrolde 2019 yılı YEP tahmini 73,2 \$/varil seviyesinde bulunuyor. ABD'nin İran ambargosu nedeniyle meydana gelen arz endişeleriyle yükselen petrol fiyatları cari açık hedeflerini tehlikeye atabilir.

Yıllar İtibariyle Cari İşlemler Açığı



Kaynak: TCMC, 2019-2021 YEP

YENİ EKONOMİ PROGRAMI (2019-2021)

	2017	2018T	2019P	2020P	2021P
GSYH (Milyar USD, Cari Fiyatlarla)	851	763	795	858	926
Ortalama USDTRY Kuru	3,65	4,90	5,60	6,00	6,20
GSYIH Büyümesi	7,4%	3,8%	2,3%	3,5%	5,0%
TÜFE	11,9%	20,8%	15,9%	9,8%	6,0%
İşsizlik Oranı	10,9%	11,3%	12,1%	11,9%	10,8%
Cari Açık (Milyar USD)	47,4	36,0	26,0	23,5	24,1
Cari İşlemler Dengesi/GSYIH	-5,6%	-4,7%	-3,3%	-2,7%	-2,6%
Bütçe Açığı (Milyar TL)	47,8	72,1	80,6	98,1	97,0
Bütçe Dengesi/GSYIH	-1,5%	-1,9%	-1,8%	-1,9%	-1,7%

HAFTALIK EKONOMİK VERİ TAKVİMİ

			Beklenti	Önceki
15 Ekim 2018, Pazartesi				
07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık) (Ağustos)	--	-0,60%
07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık) (Ağustos)	--	0,70%
10:00	Türkiye	Çeyreklik İşsizlik Ortalaması (Temmuz)	--	10,20%
11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (Eylül)	--	-5,80 mr TL
15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık) (Eylül)	0,70%	0,10%
15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Eylül)	0,40%	0,30%
15:30	ABD	New York Empire State İmalat Endeksi (Ekim)	20	19
16 Ekim 2018, Salı				
04:30	Çin	TÜFE (Yıllık) (Eylül)	2,50%	2,30%
04:30	Çin	ÜFE (Yıllık) (Eylül)	3,60%	4,10%
10:00	Türkiye	Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretimi (Yıllık) (Ağustos)	1,00%	5,60%
12:00	Almanya	ZEW Anketi Beklentiler (Ekim)	-10,8	-10,6
16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı (Eylül)	78,20%	78,10%
16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık) (Eylül)	0,20%	0,40%
16:15	ABD	İmalat Üretimi (Aylık) (Eylül)	0,30%	0,20%
17 Ekim 2018, Çarşamba				
11:30	İngiltere	TÜFE (Aylık) (Eylül)	0,30%	0,70%
11:30	İngiltere	TÜFE (Yıllık) (Eylül)	2,50%	2,70%
11:30	İngiltere	ÜFE Çıkışı (Yıllık) (Eylül)	--	2,90%
11:30	İngiltere	ÜFE Çıkışı (Aylık) (Eylül)	--	0,20%
12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık) (Eylül)	2,10%	2,00%
12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık) (Eylül)	0,50%	0,20%
15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık) (Eylül)	2,50%	-4,10%
15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Eylül)	1,28 mn	1,249 mn
15:30	ABD	İnşaat Başlangıçları (Aylık) (Eylül)	-5,20%	9,20%
15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Eylül)	1,215 mn	1,282 mn
21:00	ABD	25-26 Eylül FOMC Toplantı Tutanakları		
18 Ekim 2018, Perşembe				
02:50	Japonya	İhracat (Yıllık) (Eylül)	5,60%	6,60%
02:50	Japonya	İthalat (Yıllık) (Eylül)	14,90%	15,30%
10:00	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi		
19 Ekim 2018, Cuma				
05:00	Çin	GSYIH (3. çeyrek) (Yıllık)	6,60%	6,70%
05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Eylül) (Yıllık)	6,00%	6,10%
09:30	Japonya	BoJ Başkanı Kuroda'nın konuşması		
17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık) (Eylül)	-0,30%	0,00%
19:00	ABD	FOMC'de oy hakkı bulunan Atlanta Fed Başkanı Bostic'in konuşması		

HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

İç Borç Ödemeleri ⁽¹⁾			
Alıcılara Göre Dağılım (Milyon ₺)			
	Piyasa	Kamu ⁽²⁾	Toplam Ödeme
2018 Yılı Ekim Ayı			
03.10.2018	706	182	888
10.10.2018	2	0	2
17.10.2018	11	0	11
24.10.2018	1.345	804	2.150
31.10.2018	96	90	186
TOPLAM	2.161	1.076	3.237

2018 Yılı Kasım Ayı			
07.11.2018	63	14	78
14.11.2018	14.706	4.775	19.481
21.11.2018	1.919	313	2.232
TOPLAM	16.688	5.103	21.790

2018 Yılı Aralık Ayı			
12.12.2018	1.315	641	1.956
19.12.2018	806	84	890
TOPLAM	2.120	726	2.846

(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.

- Ekim ayında toplam 3,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 3,5 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.
- Kasım ayında toplam 21,8 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 22,4 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.
- Aralık ayında toplam 2,8 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 3,4 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ

2018 Yılı Ekim Ayı İhraç Takvimi					
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

2018 Yılı Kasım Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
12.11.2018	14.11.2018	11.12.2019	Kuponsuz Devlet Tahvili	13 Ay / 392 Gün	İhale / İlk İhraç
12.11.2018	14.11.2018	18.10.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1799 Gün	İhale / Yeniden ihraç
12.11.2018	14.11.2018	28.06.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3514 Gün	İhale / Yeniden ihraç
13.11.2018	14.11.2018	12.08.2020	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 637 Gün	İhale / Yeniden ihraç
13.11.2018	14.11.2018	02.07.2025	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2422 Gün	İhale / Yeniden ihraç
13.11.2018	14.11.2018	01.11.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç
20.11.2018	21.11.2018	18.11.2020	Kira Sertifikası	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış

2018 Yılı Aralık Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
11.12.2018	12.12.2018	12.08.2020	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 609 Gün	İhale / Yeniden ihraç
18.12.2018	19.12.2018	18.10.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1764 Gün	İhale / Yeniden ihraç

(*)2018 yılı Kasım ve Aralık 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[®]