

**27 Kasım 2017 Pazartesi****HAFTANIN ÖNEMLİ GÜNDEM MADDELERİ**

29 Kasım Çarşamba	ABD 3Ç17 Büyüme, Bej Kitap Raporu Yellen'in Konuşması
30 Kasım Perşembe	Çin Kasım ayı PMI verileri Türkiye Ekim ayı Dış Ticaret Dengesi ABD Ekim ayı Kişisel Gelir-Gider ve PCE Endeksi OPEC toplantısı, TCMB Finansal İstikrar Raporu
24 Kasım Cuma	Çin, Türkiye, Almanya, Euro Bölgesi ve ABD Kasım ayı İmalat PMI verileri

TL varlıklar kötü bir haftayı geride bıraktı. İçeride Zarrab davasının yarattığı belirsizlikle TL'de yaşanan sert satışlarla hafta içinde USDTRY 3,9830 ile tüm zamanların en yüksek seviyesini görürken, endeks bankacılık hisseleri öncülüğünde 103 bin seviyesine kadar geriledi. Ağırlıklı fonlamanın %12,25'e çekilmesinin ardından faiz artırım beklentileriyle dolar tekrar 3,94'e gevşerken BIST100 endeksi haftayı %1,6 değer kaybıyla 104.539 puandan tamamladı. Dışarda ise dolar küresel anlamda Fed beklentileriyle zayıflamasını sürdürüyor. Aralık ayında faiz artırımına piyasalar kesin gözüyle baksa da enflasyon endişeleriyle 2018 yılında adet faiz artışı gerçekleşeceği soru işaretleri doğurmakta. Bu noktada gelecek enflasyon verileri dolara yön vermeye devam edecek. Diğer yandan Avrupa'daki siyasi belirsizliğin Euro üzerindeki etkilerine şahit olduk ki geçen hafta Almanya'da başarısızlıkla sonuçlanan koalisyon görüşmelerinin ardından erken seçim beklentilerinin artmasıyla zayıflayan Euro, tekrar yeşeren koalisyon ihtimalleriyle kayıplarını geri aldı.

**Haftaya küresel piyasalar zayıf bir seyrile başlıyor.** Cuma günkü alışların ardından yeni günde ABD vadeli %0,10 ekside. Cuma günü 93 seviyesinin altına inen dolar endeksinin ardından bu sabah dolar karşısında güçlenen yen eşliğinde Nikkei endeksi %0,46 değer kaybederken, Shanghai endeksi %0,92 ekside. Yeni günde zayıf seyrini sürdüren dolarla birlikte USDTRY'de ise 3,9434'ten geçmekte.

**Bu hafta ABD verileri ön planda olacak...** Çarşamba günü 3Ç17 büyüme verisi ve Fed Bej Kitap raporu, Perşembe günü kişisel gelir-gider ve PCE fiyat endeksi yakından takip edilecek. Ayrıca ABD'de vergi reformu taslağının bu ay sonuna kadar Senato'da onaylanması bekleniyor. Hafta boyunca Fed başkanlarından açıklamalar gelecek. Çarşamba günü Fed Başkanı Yellen'in açıklamalarını takip edeceğiz. İçeride ise Ekim ayı dış ticaret istatistikleri ve TCMB finansal istikrar raporu izlenecek.

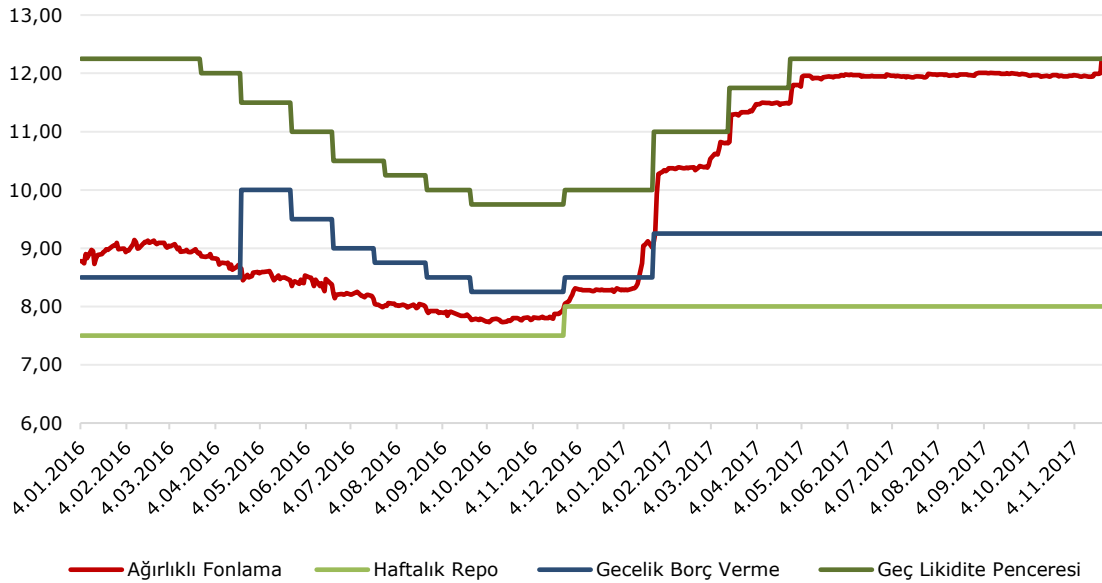
	Kapanış	Hafta İçi		Haftalık % Değ.
		En Yüksek	En Düşük	
<b>Endeksler</b>				
BIST100 Endeksi	104.539	106.947	103.017	-1,6%
DOW IND	23.558	23.618	23.361	0,9%
S&P 500	2.602	2.604	2.578	0,9%
NASDAQ Comp.	6.889	6.890	6.779	1,6%
XETRA DAX	13.060	13.209	12.921	0,5%
FTSE 100	7.410	7.461	7.350	0,4%
FTSEMIB-İtalya	22.416	22.592	21.947	1,5%
BOVESPA	74.157	75.073	73.439	1,0%
VIX Endeksi	9,65	12,08	9,32	-15,4%
<b>TR, Gösterge Faiz</b>	<b>14,15</b>	<b>14,34</b>	<b>13,84</b>	<b>2,3%</b>
<b>Emtialar</b>				
Brent Petrol (\$)	63,71	63,9	61,4	1,6%
Ons Altın (\$)	1.288,6	1.295,1	1.274,1	-0,4%
<b>Pariteler</b>				
USD/TRY	3,9427	3,9735	3,8805	1,8%
EUR/TRY	4,6914	4,7095	4,5705	2,6%
Sepet	4,3171	4,3415	4,2255	2,2%
EUR/USD	1,1930	1,1944	1,1714	1,1%
USD/JPY	111,57	112,72	111,07	-0,4%
<b>Libor Faizleri (%)</b>				
	<b>1 Ay</b>	<b>3 Ay</b>	<b>1 Yıl</b>	
EUR	-0,40	-0,38	-0,25	
USD	1,34	1,47	1,94	
TL	13,74	14,28	14,76	
<b>MB Faizleri</b>				
	<b>Faiz</b>	<b>Toplantı</b>		
Fed	1-1,25%	13 Aralık		
TCMB	8,00%	14 Aralık		
ECB	0,00%	14 Aralık		
<b>Global Tahvil Faizi</b>				
	<b>2 Yıl</b>	<b>10 Yıl</b>		
ABD	1,76	2,35		
Almanya	-0,70	0,36		
İspanya	-0,36	1,47		
İtalya	-0,31	1,79		

27 Kasım 2017 Pazartesi

## TCMB'den örtülü faiz artışı hamlesi...

Reeskont kredilerinde kur sabitlemesi, ROM'da döviz imkan oranı dilim aralıklarının düşürülmesi ve TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihaleleri açma hamlelerinin ardından kurdaki tansiyonu düşüremeyen TCMB geçen hafta TL varlıklarda yaşanan sert satışların ardından TCMB 22 Kasım'dan itibaren olmak üzere bankalararası para piyasasında bankaların borçlanma limitlerini sıfıra düşürme kararı alarak piyasası %12,25 olan geç likidite penceresi ile fonlama kararı aldı. Böylelikle %12 olan ağırlıklı ortalama fonlama maliyetine göre 25 baz puanlık bir faiz artışı gerçekleştirilmiş oldu. Piyasa tepkilerine baktığımızda bu hamlenin de etkisinin sınırlı olduğunu söylemek mümkün. TCMB'nin bir sonraki toplantısı olan 14 Aralık'ta faiz artırım beklentileri oluşmuş durumda. Fakat daha önce de ifade ettiğimiz gibi siyasi ve jeopolitik riskler ortadan kalkmadığı sürece faiz artışları tansiyonu düşürmede yetersiz kalmaya devam edecek gibi duruyor. Bu noktada Merkez Bankası daha fazla sıkılaşma öncesinde Kasım ayı enflasyon rakamlarını ve 4 Aralık'ta ABD'de görülmesi beklenen davanın etkilerini görmek isteyecektir.

## TCMB Faizleri (%)



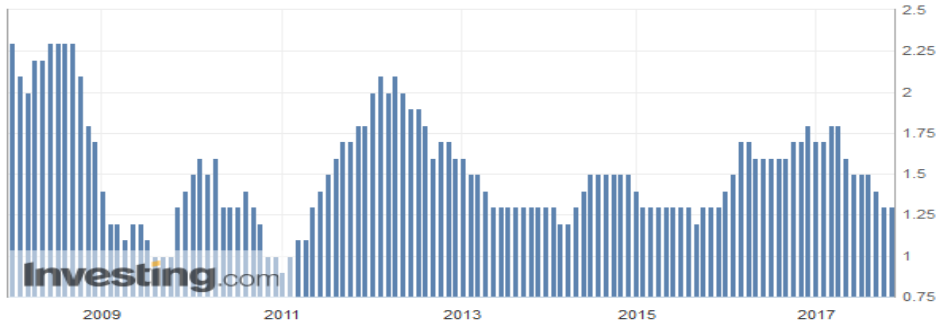
27 Kasım 2017 Pazartesi

## Fed üyeleri enflasyon konusunda hemfikir değil...

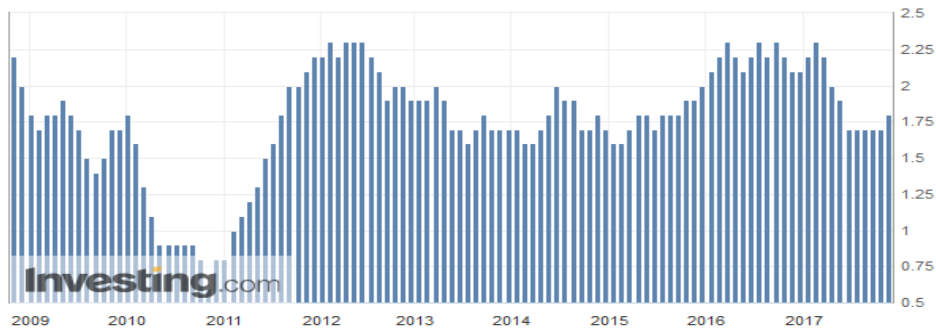
Geçen hafta 31 Ekim-1 Kasım ayı FOMC toplantı tutanaklarını aldık. Fed yetkililerinin büyük çoğunluğu Aralık ayında faiz artırımını konusunda hemfikir olsa da yetkililer arasında enflasyonun geleceği konusunda bir konsensus sağlanmadığını görüyoruz. Bazı Fed yetkilileri enflasyondaki zayıflığın geçici olmadığını düşünürken, bazı yetkililer sıkı işgücü piyasasının orta vadede enflasyon yaratacağına inanıyor. Fed'in 12-13 Aralık'ta gerçekleştireceği toplantıda faiz artırımının hali hazırda fiyatlamaların içinde olduğunu söyleyebiliriz. Bu noktada enflasyon konusunda fikir ayrılıkları bulunan Fed'in 2018 yılında 3 adet faiz artışını gerçekleştirip gerçekleştiremeyeceği belirsizliği doların zayıf seyretmesine yol açıyor. Şubat ayında görev süresi dolan ve yerini Governör Powell'e bırakacak olan Yellen'in Aralık toplantısında basın konferansı bulunurken, toplantı 2018 yılı projeksiyonlarının açıklanacak olması sebebiyle önemli olacak.

Bu hafta ABD tarafından önemli veriler alacağız. Çarşamba günü 3Ç17 büyüme verisi ve Fed Bej Kitap raporu açıklanacakken, Perşembe günü alacağımız Ekim ayı kişisel gelir-gider ve özellikle Fed'in yakından izlediği çekirdek PCE fiyat endeksi doların seyri ve beklentilerin şekillenmesi açısından takip edilecek.

### Çekirdek PCE (Yıllık)



### Çekirdek TÜFE (Yıllık)



**27 Kasım 2017 Pazartesi****EKONOMİK VERİ TAKVİMİ****27 Kasım 2017, Pazartesi**

18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Ekim)	624 bin	667 bin
18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık) (Ekim)	-6,50%	18,90%
18:30	ABD	Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi (Kasım)	24	27,6

**28 Kasım 2017, Salı**

10:00	Euro Bölgesi	GFK Tüketici Güven Endeksi (Aylık)	10,8	10,7
18:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni (Kasım)	123,5	125,9
18:00	ABD	Richmond İmalat Endeksi (Kasım)	14	12

**29 Kasım 2017, Çarşamba**

13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Kasım)	0,1	-1
16:00	Almanya	TÜFE (Aylık) (Kasım)	--	0,00%
16:00	Almanya	TÜFE (Yıllık) (Kasım)	--	1,60%
16:30	ABD	GSYİH (çeyreklik) (3. Çeyrek)	3,20%	3,00%
18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık) (Ekim)	1,10%	0,00%
22:00	ABD	Bej Kitap		

**30 Kasım 2017, Perşembe**

02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık)	1,80%	-1%
02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	7,20%	2,60%
04:00	Çin	İmalat PMI (Kasım)	51,5	51,6
04:00	Çin	Çin İmalat Dışı PMI (Kasım)	--	54,3
10:00	Almanya	Perakende Satışları (Yıllık) (Ekim)	--	4,10%
10:00	Almanya	Perakende Satışları (Aylık) (Ekim)	0,40%	0,50%
10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	--	-8,14 milyar \$
13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık) (Kasım)	1,60%	1,40%
16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	--	239 bin
16:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık) (Ekim)	1,40%	1,30%
16:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Listesi (Aylık) (Ekim)	0,20%	0,10%
16:30	ABD	Kişisel Gelir (Aylık) (Ekim)	0,30%	0,40%
16:30	ABD	Kişisel Gider (Aylık) (Ekim)	0,20%	1,00%
17:45	ABD	Chicago Satın Alma Müdürleri Endeksi (Kasım)	62	66,2

OPEC toplantısı gerçekleştirilecek.

**1 Aralık 2017, Cuma**

02:30	Japonya	TÜFE (Ekim) (Yıllık)	0,20%	1%
04:45	Çin	Caixin İmalat PMI (Kasım)	51	51
10:00	Türkiye	İmalat PMI (Kasım)	--	52,8
11:55	Almanya	İmalat PMI (Kasım)	62,5	62,5
12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Kasım)	60	60
12:30	İngiltere	İmalat PMI (Kasım)	56,5	56,3
17:45	ABD	Üretim PMI (Kasım)	--	--
18:00	ABD	ISM İmalat PMI (Kasım)	58,3	58,7

27 Kasım 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 Kasım Ayı</b>			
01.11.2017	80	76	156
08.11.2017	54	12	66
15.11.2017	1.694	695	2.389
22.11.2017	1.275	494	1.768
<b>TOPLAM</b>	<b>3.103</b>	<b>1.277</b>	<b>4.380</b>

2017 Yılı Aralık Ayı			
13.12.2017	1.563	427	1.989
20.12.2017	500	70	570
<b>TOPLAM</b>	<b>2.063</b>	<b>497</b>	<b>2.559</b>

2018 Yılı Ocak Ayı			
10.01.2018	1.550	562	2.112
17.01.2018	1.104	150	1.254
24.01.2018	4.755	1.285	6.041
31.01.2018	465	105	570
<b>TOPLAM</b>	<b>7.875</b>	<b>2.102</b>	<b>9.977</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.

- Kasım ayında toplam 4,4 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 6,2 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.
- Aralık ayında toplam 2,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 3,5 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.
- Ocak ayında toplam 10,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 11,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

**27 Kasım 2017 Pazartesi****HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ**

2017 Yılı Kasım Ayı İhraç Takvimi					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
14.11.2017	15.11.2017	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
14.11.2017	15.11.2017	11.08.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3556 Gün	İhale / Yeniden ihraç
21.11.2017	22.11.2017	17.08.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1729 Gün	İhale / Yeniden ihraç

2017 Yılı Aralık Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
12.12.2017	13.12.2017	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 700 Gün	İhale / Yeniden ihraç
12.12.2017	13.12.2017	17.08.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1708 Gün	İhale / Yeniden ihraç

2018 Yılı Ocak Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
09.01.2018	10.01.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 672 Gün	İhale / Yeniden ihraç
16.01.2018	17.01.2018	16.01.2019	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 364 Gün	İhale / İlk İhraç
22.01.2018	24.01.2018	17.08.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1666 Gün	İhale / Yeniden ihraç
22.01.2018	24.01.2018	05.06.2024	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2324 Gün	İhale / Yeniden ihraç
23.01.2018	24.01.2018	11.08.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3486 Gün	İhale / Yeniden ihraç
23.01.2018	24.01.2018	12.01.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç

(\*)2017 yılı Aralık ve 2018 yılı Ocak aylarına ilişkin ihraç takvimi geçici olup piyasa koşullarına göre güncellenebilecektir.

27 Kasım 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>