

**09 Nisan 2018 Pazartesi****HAFTANIN ÖNEMLİ GÜNDEM MADDELERİ**

10 Nisan Salı	ABD Mart ayı ÜFE
11 Nisan Çarşamba	Çin Mart ayı Enflasyon Verileri Türkiye Şubat ayı Cari İşlemler Dengesi ABD Mart ayı TÜFE ve FOMC Toplantı Tutanakları
12 Nisan Perşembe	Euro Bölgesi Şubat ayı Sanayi Üretimi
13 Nisan Cuma	Çin Mart ayı Ticaret Dengesi Almanya Mart ayı TÜFE

Geçen haftanın genelinde küresel piyasalarda ticaret savaşı endişeleri etkili oldu. ABD'nin Çin'e 60 milyar dolarlık gümrük vergisi kararının ardından Çin'in haksız olarak nitelendirdiği misillemesine karşılık 100 milyar dolar daha vergi uygulanmasının değerlendirilmesi risk iştahını bozdu. Dow Jones haftayı %0,7, S&P %1,4 kayıpla tamamlarken, BIST100 haftalık bazda %0,2 kayıpla 114.738 puandan kapandı ve USDTRY 4,0664 ile tüm zamanların en yüksek seviyesini gördü.

**Haftanın ilk işlem gününde küresel piyasalar risk iştahı toparlanıyor...** Cuma günü yaşanan sert satışların ardından ABD vadeliileri an itibariyle %0,64 primli seyrederken, Asya piyasaları artıda. (Nikkei %0,51, Shanghai %0,19) Geçen haftayı 4,0456'dan tamamlayan USDTRY'de ise işlemler dolardaki sakin seyirle birlikte 4,04'ün hemen üzerinden geçiyor.

Bu hafta içeride gözler uzun süredir beklenen 128 milyar TL ile 23 projeyi kapsayan teşvik paketinde olacak. Teşvik alan firmaların bugün saat 14:00'da Cumhurbaşkanı Erdoğan tarafından açıklanması bekleniyor. Haftanın tek önemli makroekonomik verisi ise Salı günü açıklanacak Şubat ayı cari işlemler dengesi olacak. Artan cari açığın son dönemde Türkiye için risk algısını bozduğunu hatırlatalım. Ocak ayında 7,1 milyar dolar, Şubat 2016'da ise 2,56 milyar dolar olan cari açığın Şubat ayında 4,3 milyar dolar olması bekleniyor. Bu hafta dışarıda ise Çin ve ABD verileri ön planda olacak. Çarşamba günü açıklanacak Mart ayı TÜFE ve FOMC toplantı tutanakları Fed beklentileri açısından ajandada öne çıkarken, Çin'den enflasyon ve ticaret verileri bu hafta takip edilecek.

Bu hafta endekste 115.000 seviyesi üzerinde 116.500 direncini takip edeceğiz. 115 bin seviyesinin altında satış baskısının devam edeceğini düşünmekle birlikte haftalık stop-loss seviyemizi 113.500 olarak belirliyoruz.

	Hafta İçi			Haftalık % Değ.
	Kapanış	En Yüksek	En Düşük	
<b>Endeksler</b>				
BIST100 Endeksi	114.738	115.391	113.282	-0,2%
DOW IND	23.933	24.622	23.345	-0,7%
S&P 500	2.604	2.672	2.554	-1,4%
NASDAQ Comp.	6.915	7.112	6.806	-2,1%
XETRA DAX	12.241	12.322	11.792	1,2%
FTSE 100	7.184	7.214	6.972	1,8%
FTSEMIB-İtalya	22.930	23.000	22.206	2,3%
BOVESPA	84.820	86.148	82.826	-0,6%
VIX Endeksi	21,49	25,72	18,57	7,6%
<b>TR, Gösterge Faiz</b>	<b>14,39</b>	<b>14,54</b>	<b>14,04</b>	<b>2,6%</b>
<b>Emtialar</b>				
Brent Petrol (\$)	67,00	70,0	66,7	-3,4%
Ons Altın (\$)	1.333,5	1.347,3	1.319,0	0,6%
<b>Pariteler</b>				
USD/TRY	4,0456	4,0515	3,9555	2,3%
EUR/TRY	4,9699	4,9575	4,8735	2,0%
Sepet	4,5078	4,5045	4,4145	2,1%
EUR/USD	1,2282	1,2345	1,2215	-0,3%
USD/JPY	106,9300	107,50	105,66	0,6%
<b>Libor Faizleri (%)</b>				
	<b>1 Ay</b>	<b>3 Ay</b>	<b>1 Yıl</b>	
EUR	-0,40	-0,37	-0,24	
USD	1,90	2,34	2,71	
TL	13,66	14,14	15,23	
<b>MB Faizleri</b>				
	<b>Faiz</b>	<b>Toplantı</b>		
TCMB	8,00%	25 Nisan		
ECB	0,00%	26 Nisan		
<b>Global Tahvil Faizi</b>				
	<b>2 Yıl</b>	<b>10 Yıl</b>		
ABD	2,29	2,80		
Almanya	-0,59	0,50		
İspanya	-0,34	1,22		
İtalya	-0,32	1,77		

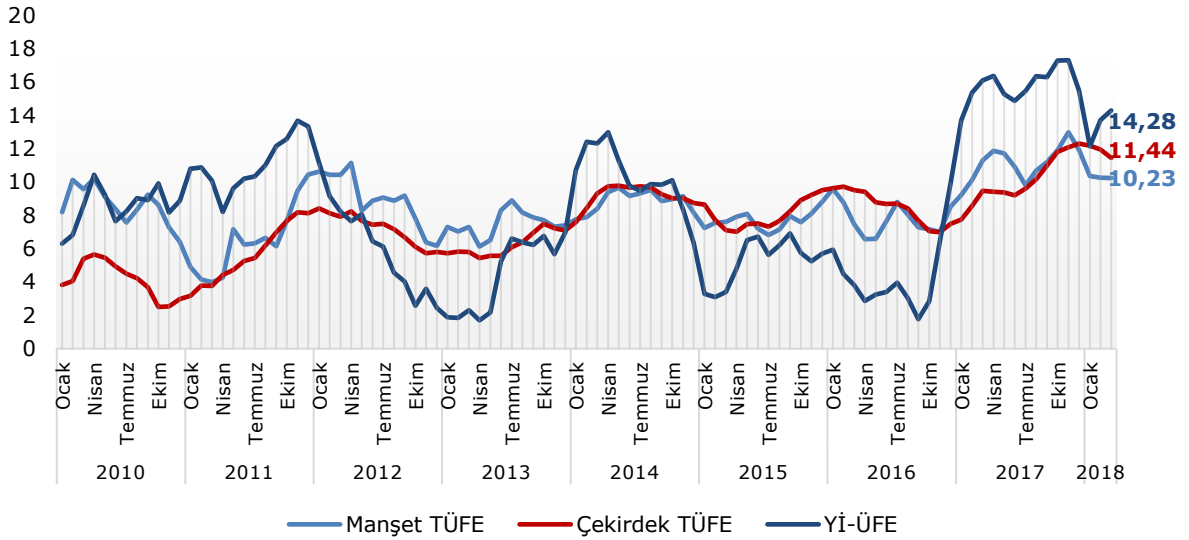
09 Nisan 2018 Pazartesi

### Enflasyon iki haneli seyretmeye devam ediyor...

Mart ayında tüketici fiyatları %0,98 olan piyasa medyan tahmini paralelinde %0,99 artış gösterirken, yıllık manşet TÜFE %10,23 ile on sekiz ayın en düşük seviyesine, çekirdek TÜFE ise %11,94'ten %11,44'e geriledi. Yurt içi üretici fiyatlarındaki yükseliş ise Mart ayında sürdü. Üretici fiyatları aylık bazda %1,54 artış gösterirken, yıllık ÜFE %13,71'den %14,28'e yükseldi. Detaylara baktığımızda gıda fiyatlarındaki artışın enflasyona olumsuz katkısı Mart ayında da devam etti. Gıda grubu aylık bazda %2,03 artış ile TÜFE'ye 0,47'lik artış yönünde en fazla katkısı sağladı. Yıllık bazda düşüşte baz etkisi etkili olmakla birlikte manşet ve çekirdek TÜFE düşüşün sınırlı olduğunu ve ÜFE'deki yükselişin ise devam ettiğini görüyoruz.

Son dönemde negatif ayrışan TL'de kayıpların devamının enflasyonda yaratacağı yukarı yönlü baskı enflasyonun iki hanelere inmesini zorlaştırabilir. Bu durumun da Merkez Bankası'nın sıkı duruşunu korumaya iteceğini düşünüyoruz.

### Manşet ve Çekirdek TÜFE, Yİ-ÜFE



**128 milyar TL'lik teşvik paketinden faydalanan şirketler bugün açıklanacak...** 128 milyar TL'lik 23 projeyi kapsayan teşvik paketi Mart ayının son haftasında imzalandı. Teşvik alan firmaların bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan tarafından açıklanması bekleniyor. Savunma, enerji, petrokimya, ilaç, sağlık, madencilik ve tarım sektörlerinin öne çıktığı teşvikler kapsamında KDV istisnası, gümrük vergisi muafiyeti, prim teşviki, yatırım yeri tahsisi, faiz desteği gibi kolaylıklar sağlanacak. Yatırım kapsamında kullanılan TL kredi faizlerinin 5 puanı, yabancı para cinsinden kullanılan kredilerin 2 puanının devlet tarafından karşılanması bekleniyor.

09 Nisan 2018 Pazartesi

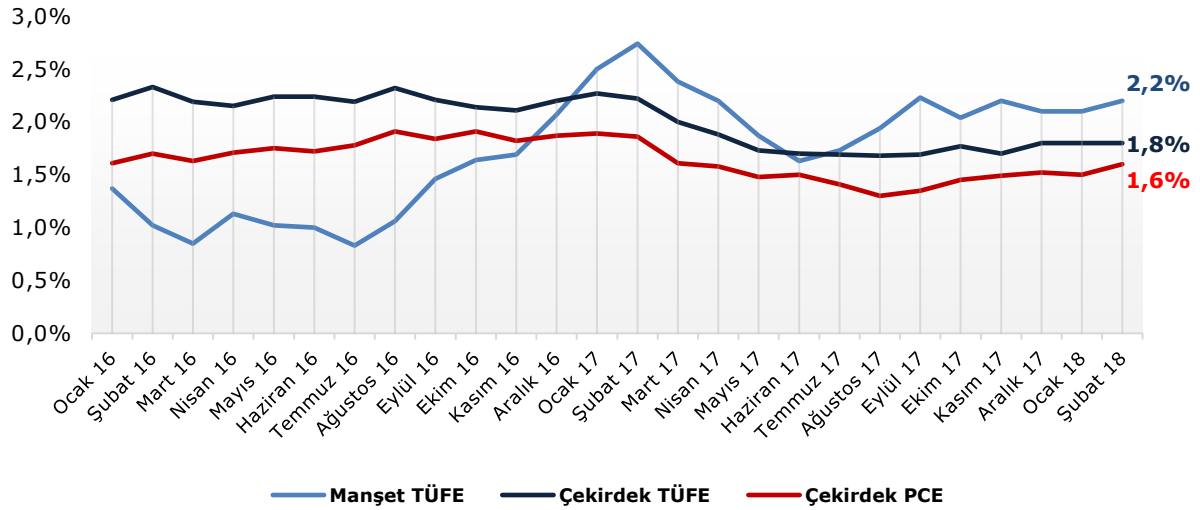
### Çarşamba günü Fed Mart ayı toplantı tutanaklarını açıklayacak...

Fed beklenildiği gibi 21 Mart'ta gerçekleştirdiği toplantısında bu yılın ilk faiz artışını gerçekleştirerek politika faizini %1,25-1,50'den %1,50-1,75 bandına çekmiş ve bu yıl için toplamda 3 adet faiz artışı öngörüsü koruyarak, gelecek yıl için 2 adet faiz artışı beklentisini 3'e çıkarmıştı. Mart ayı toplantısında büyüme projeksiyonlarında yukarı yönlü revizeler öne çıkarken, bu yıl için enflasyon beklentilerinin sabit bırakıldığını görüyoruz. Fed'in büyüme tahminleri 2018 yılı için %2,5'ten %2,7'ye, gelecek yıl için %2,1'den %2,4'e revize edilirken, PCE fiyat endeksi tahmini bu yıl ve gelecek yıl için sırasıyla %1,9 ve %2'de sabit bırakıldı. Yakından takip edilen çekirdek PCE ise bu yıl için %1,9 olarak bırakılırken, gelecek yıl için %2'den %2,1'e yükseltildi.

Daha önce aylık ve haftalık strateji raporlarımızda da belirttiğimiz üzere Fed'in bu yıl için 4 adet faiz artışını tamamıyla masadan kaldırdığını düşünmüyoruz. Bu Çarşamba açıklanacak tutanaklarda enflasyona ilişkin detaylar önemli olmaya devam edecek. Keza büyüme konusunda güçlü beklentilere sahip olan Fed'in enflasyon tarafında halen temkinli olduğunu söylemek mümkün.

Cuma günü açıklanan Mart ayı istihdam raporuna göre istihdam artışı 185 bin ile zayıflasa da ortalama saatlik kazançlar aylık beklentiler paralelinde %0,3 artış gösterdi. Çarşamba günü ABD'den Mart ayı enflasyon rakamlarını alacağız. Özellikle çekirdek enflasyon tarafındaki gelişmeler Fed beklentilerini etkileyecektir.

### ABD'de Manşet, Çekirdek TÜFE (Yıllık)



09 Nisan 2018 Pazartesi

**EKONOMİK VERİ TAKVİMİ**

			Beklenti	Önceki
<b>9 Nisan 2018, Pazartesi</b>				
11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni (Nisan)	24	24
<b>10 Nisan 2018, Salı</b>				
15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık) (Mart)	0,20%	0,20%
15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık) (Mart)	2,60%	2,50%
15:30	ABD	ÜFE (Aylık) (Mart)	0,10%	0,20%
15:30	ABD	ÜFE (Yıllık) (Mart)	2,90%	2,80%
<b>11 Nisan 2018, Çarşamba</b>				
04:30	Çin	TÜFE (Yıllık) (Mart)	2,60%	2,90%
04:30	Çin	ÜFE (Yıllık) (Mart)	3,30%	3,70%
10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	-4,3 milyar \$	-7,10 milyar \$
11:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık) (Şubat)	0,60%	1,30%
11:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Şubat)	3,10%	1,60%
11:30	İngiltere	İmalat Üretimi (Aylık) (Şubat)	0,20%	0,10%
11:30	İngiltere	İmalat Üretimi (Yıllık) (Şubat)	3,30%	2,70%
15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık) (Mart)	2,10%	1,80%
15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık) (Mart)	0,20%	0,20%
15:30	ABD	TÜFE (Aylık) (Mart)	0,00%	0,20%
15:30	ABD	TÜFE (Yıllık) (Mart)	2,30%	2,20%
21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları		
<b>12 Nisan 2018, Perşembe</b>				
12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık) (Şubat)	0,40%	-1,00%
12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Şubat)	4,30%	2,70%
15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	--	242 bin
<b>13 Nisan 2018, Cuma</b>				
Belirsiz	Çin	Ticaret Dengesi (ABD) (Mart)	0,60 milyar \$	33,75 milyar \$
Belirsiz	Çin	İhracatlar (Yıllık) (Mart)	13,60%	44,50%
Belirsiz	Çin	İthalatlar (Yıllık) (Mart)	9,70%	6,30%
09:00	Almanya	TÜFE (Aylık) (Mart)	0,40%	0,40%
09:00	Almanya	TÜFE (Yıllık) (Mart)	1,50%	1,50%
17:00	ABD	Michigan Güven Endeksi (Nisan)	101	101,4

09 Nisan 2018 Pazartesi

**HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEMELERİ**

İç Borç Ödemeleri <sup>(1)</sup>			
Alıcılara Göre Dağılım			(Milyon ₺)
	Piyasa	Kamu <sup>(2)</sup>	Toplam Ödeme
<b>2018 Yılı Nisan Ayı</b>			
4.04.2018	683	179	<b>862</b>
11.04.2018	1	0	<b>1</b>
18.04.2018	1.627	448	<b>2.075</b>
25.04.2018	612	211	<b>823</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>2.923</b>	<b>838</b>	<b>3.761</b>

2018 Yılı Mayıs Ayı			
2.05.2018	88	82	<b>170</b>
9.05.2018	57	13	<b>70</b>
16.05.2018	2.156	823	<b>2.978</b>
23.05.2018	543	263	<b>807</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>2.844</b>	<b>1.181</b>	<b>4.025</b>

2018 Yılı Haziran Ayı			
13.06.2018	462	135	<b>597</b>
20.06.2018	11.901	1.757	<b>13.658</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>12.363</b>	<b>1.892</b>	<b>14.255</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.

- Nisan ayında toplam 3,8 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 4,2 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.
- Mayıs ayında toplam 4 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 4,4 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.
- Haziran ayında toplam 14,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 15,7 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

09 Nisan 2018 Pazartesi


**HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ**

2018 Yılı Nisan Ayı İhraç Takvimi					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
10.04.2018	11.04.2018	8.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3619 Gün	İhale / Yeniden ihraç
17.04.2018	18.04.2018	18.01.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1736 Gün	İhale / Yeniden ihraç

2018 Yılı Mayıs Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
15.05.2018	16.05.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 546 Gün	İhale / Yeniden ihraç
15.05.2018	16.05.2018	18.01.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1708 Gün	İhale / Yeniden ihraç

2018 Yılı Haziran Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
12.06.2018	13.06.2018	12.06.2019	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 364 Gün	İhale / İlk İhraç
12.06.2018	13.06.2018	7.06.2023	TÜFEye Endeksli Kira Sertifikası	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
18.06.2018	20.06.2018	14.06.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
18.06.2018	20.06.2018	12.01.2028	TÜFEye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3493 Gün	İhale / Yeniden ihraç
19.06.2018	20.06.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 511 Gün	İhale / Yeniden ihraç
19.06.2018	20.06.2018	5.06.2024	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2177 Gün	İhale / Yeniden ihraç
19.06.2018	20.06.2018	8.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3549 Gün	İhale / Yeniden ihraç

(\*) 2018 yılı Mayıs ve Haziran aylarına ilişkin ihraç takvimi geçici olup piyasa koşullarına göre güncellenebilecektir

parite<sup>®</sup>webborsa<sup>®</sup> /Anadolu Yatırım

Tel: +90 216 649 77 00 | bilgi@AnadoluYatirim.com.tr | www.anadoluyatirim.com.tr

09 Nisan 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.

parite<sup>®</sup>

webborsa<sup>®</sup>