

11 Mart 2019 Pazartesi**HAFTANIN ÖNEMLİ GÜNDEM MADDELERİ**

11 Mart Pazartesi	Türkiye 4Ç18 GSYH, Ocak Cari Denge Almanya Sanayi Üretim, ABD Perakende Satışlar
12 Mart Salı	İngiltere Sanayi Üretimi Brexit oylaması, ABD TÜFE
13 Mart Çarşamba	Euro Bölgesi Sanayi Üretimi, ABD Dayanıklı Mal Siparişleri ile İnşaat Harcamaları
14 Mart Perşembe	Çin Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar Türkiye Ocak Ayı Sanayi Üretimi, Almanya TÜFE
15 Mart Cuma	Türkiye İşsizlik Oranı, Bütçe Verileri Euro Bölgesi TÜFE, ABD Sanayi Üretimi

Küresel piyasalarda bu sabah kısmi toparlanma var...

ABD-Çin arasında henüz bir anlaşma ortaya çıkmazken ECB'nin geçen hafta büyüme ve enflasyon beklentilerini aşağı çekmesi ile küresel piyasalarda büyümeye yönelik artan endişeler ABD'de Cuma günü açıklanan istihdam raporu ile iyice arttı. 180 bin artış göstermesi beklenen tarım dışı istihdam 20 bin kişi arttı. Cuma günü Nikkei endeksinde %2, Şangay'da %4,4'lük kayıp yaşanırken ABD'de D&J endeksinde %0,09, S&P'de %0,21 kayıp yaşandı. Bu sabah ise küresel piyasalarda kısmi toparlanma var. Vadeli işlemlerde D&J endeksinde %0,36'lık değer kaybına karşılık S&P'de yatay seyir var, Asya'da Şangay'da %1,38 Nikkei'de %0,38'lik yükseliş var.

TCMB'nin 6 Mart toplantısında faizde değişiklik yapmaması ile sıkı duruşun korunacağına dair mesajı, S-400 füzelerine ilişkin gerilimin devam ettiği ortamda risk iştahındaki azalışı durduramadı. ABD ile olası bir yeni krizi satın almak istemeyen piyasada TL'de değer kaybı TCMB'nin kararı sonrasında artmaya devam etti. TCMB kararı ile 5,36'yı gören kurda ECB'nin yeni bir LTRO kararına rağmen büyümeye yönelik endişelerin etkisiyle eurodaki kayba karşılık güçlenen dolar 5,49'a doğru yükselişi beraberinde getirdi. Cuma günü öğleden sonra ise ABD'de beklentilerin oldukça altında gelen tarım dışı istihdam verisiyle zayıflayan doların etkisiyle USD/TL'de 5,45'in altına geriledi.

Yurt dışında bu hafta sanayi üretimi, perakende satışlar ve enflasyon verileri takip edilecek. Yurt içinde ise bugün 4Ç18'e dair GSYH verisi ile Ocak ayı cari işlemler dengesi, Perşembe günü ise Ocak ayı sanayi üretimini takip edeceğiz. 4Ç18'de Türkiye ekonomisinin %2,5 küçülmesi beklenirken, cari açığın Ocak ayında 800 milyon dolar civarında gerçekleşmesi bekleniyor. Ocak ayı sanayi üretiminde ise beklenti yıllık %8'lik daralma olması yönünde. Aralık ayında %9,8 daralmıştı.

Yurt içinde bu hafta S-400 füzesi ile 31 Mart yerel seçimleri sonrasında siyasi düzlem ile ilgili beklentiler irdelenmeye devam edilecek. Konsolide bilançolar için bugün son gün. Bu açıdan bu akşam gelecek bilançolar ile bir sezon daha kapanmış olacak. Geçen haftayı 101.538 puandan kapatan 100 Endeksi'nde bugüne tepki alımları başlamasını beklerken 100.000-103.500, USD/TL'de ise 5,40-5,52 bandında seyir bekliyoruz.

	Geçen Hafta Kapanış	Hafta İçi		Haftalık % Değ.
		En Yüksek	En Düşük	
Endeksler				
BIST100 Endeksi	101.538	104.867	100.874	-1,7%
DOW IND	25.450	26.156	25.252	-2,2%
S&P 500	2.743	2.817	2.722	-2,2%
NASDAQ Comp.	7.408	7.644	7.333	-2,5%
XETRA DAX	11.458	11.653	11.405	-1,2%
BOVESPA	95.365	95.476	93.305	0,8%
VIX Endeksi	13,51	18,33	13,38	0,0%
TR, Gösterge Faiz	16,05	18,33	13,38	13,4%
Emtialar				
Brent Petrol (\$)	65,62	66,94	63,95	1,3%
Ons Altın (\$)	1.298,0	1.301,3	1.280,8	0,3%
Pariteler				
USD/TRY	5,4408	5,4810	5,3655	1,2%
EUR/TRY	6,1141	6,1625	6,0625	0,0%
Sepet	5,7775	5,8218	5,7140	0,6%
EUR/USD	1,1240	1,1390	1,1177	-1,2%
USD/JPY	111,030	112,14	110,78	-0,7%
Libor Faizleri (%)				
	1 Ay	3 Ay	1 Yıl	
EUR	-0,41	-0,33	-0,17	
USD	2,49	2,60	2,86	
TL	24,15	23,97	23,64	
MB Faizleri				
	Faiz	Toplantı		
TCMB	24,00%	25 Nisan		
ECB	0,00%	10 Nisan		
Fed	%2,25-2,50	19-20 Mart		
Global Tahvil Faizi				
	2 Yıl	10 Yıl		
ABD	2,48	2,64		
Almanya	-0,55	0,07		
İspanya	-0,20	1,06		
İtalya	0,21	2,52		

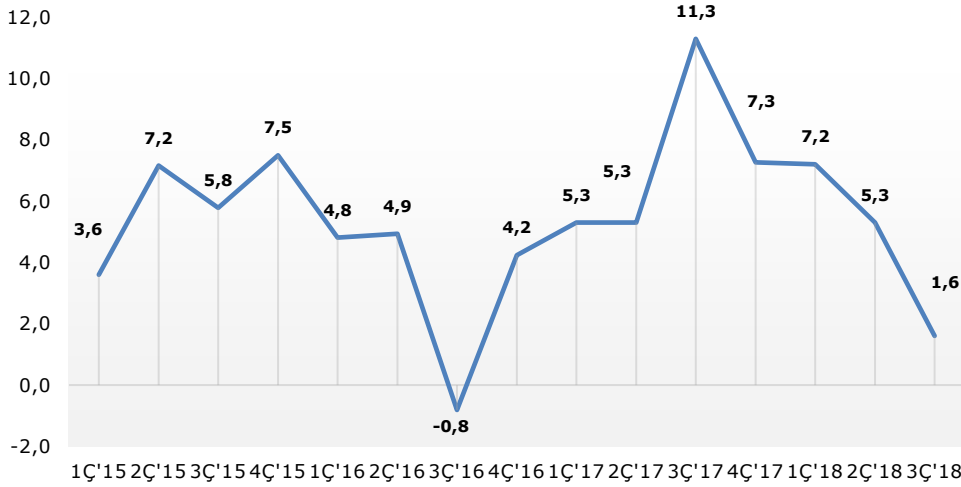
11 Mart 2019 Pazartesi

4Ç18 GSYH'da %2,5'lik daralma bekleniyor...

Geçen yılın ilk çeyreğinde %7,2, 2. çeyreğinde %5,3 büyüyen Türkiye ekonomisi 3. çeyrekte TL'deki değer kaybı ile birlikte üretim maliyetlerindeki artışın etkisiyle yükselen fiyatlar, azalan talebin etkisiyle %1,6 oranında büyüme gerçekleştirebilmişti. Son çeyrekte ise artan maliyetler ve bunun sonucu yükselen fiyatların devamıyla daralan talep sonucu bugün saat 10:00'da açıklanacak GSYH'da %2,5 daralma bekleniyor.

4Ç18'de beklenen daralma sonrasında ilk çeyrekte de ekonomide daralmanın devamını bekliyoruz. Bu anlamda Perşembe günü açıklanacak Ocak ayı sanayi üretimi büyüme beklentileri açısından önemli olacak. Açıklanan PMI verileri Ocak ayından sonra Şubat ayı ile birlikte bir miktar toparlanmaya işaret ederken zayıf seyrin de devamını bize göstermişti. Ocak ayında 44,2'ye kadar gerileyen İSO İmalat PMI verisi Şubat ayında 46,4'e çıkmıştı. Bu açıdan Şubat ayında sanayi üretimindeki yavaşlamanın Ocak ayındaki rakamın altında gerçekleşmesini bekliyoruz. Seçim öncesinde Mart ayında da bir miktar toparlanma yaşansa da yıllık bazda düşüşün devam edeceğini tahmin ediyoruz. Yerel seçim sonuçları ise siyasi anlamda yeni bir risk yaratmadığı takdirde ikinci çeyrekte ılımlı bir toparlanmayı sağlayabilir.

Türkiye'de GSYIH Büyüme Hızı % (Yıllık)



11 Mart 2019 Pazartesi

Ocak ayında sanayi üretiminde %9'luk daralma bekleniyor...

Geçen yılın Ağustos ayında TL'de hızlanana değer kaybı sonrasında artan maliyetler, beklentilerdeki kötüleşme ve iç talep daralması ile sanayi üretiminde başlayan daralma devam ediyor.

Geçen yılın Ocak ayında %12 oranında artış gösteren sanayi üretiminin bu yılın Ocak ayında %9 daralması bekleniyor. Aralık'ta %9,8 oranında daralmıştı. Şubat ayında açıklanan İSO imalat PMI verileri Ocak ayına göre toparlanmayı işaret etmiş, Ocak ayında 44,2'ye kadar gerileyen İSO PMI verisi Şubat ayında 46,4'e çıkmıştı. Bu açıdan Şubat ayında sanayi üretimindeki yavaşlamanın Ocak ayındaki rakamın altında gerçekleşmesini bekliyoruz.

Yıllık ortalamaya göre 2017 yılında %8,9 artan sanayi üretimi 2018 yılında %1,8 oranında artmıştı.

Yıllık ortalamaya göre ara mali imalatı geçen yıl %0,6 artarken yatırımların azalması ile sermaye mali imalatındaki artış %0,2'ye gerilemişti. Sermaye mali imalatı ise 2018 yılında %12,9 oranında artış göstermişti.

Dayanıklı tüketim mali imalatı geçen yıl ortalama %0,1 artarken dayanıksız tüketim mali imalatı %4,6 artış göstermişti.

Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranları, 2015-2018 , %
[2015=100]

															(%)
İktisadi faaliyet (NACE Rev. 2)	Yıl	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	Yıllık ortalama	
Toplam sanayi	2015	-0,3	1,0	5,4	6,8	7,8	6,1	2,6	12,1	6,9	5,5	6,6	7,9	5,8	
	2016	8,3	10,0	3,8	3,7	5,5	2,8	-2,0	2,3	-1,6	6,3	2,9	1,4	3,4	
	2017	3,3	3,8	6,5	8,8	5,1	6,7	14,7	9,6	14,4	8,7	9,7	13,7	8,9	
	2018	12,0	10,2	7,8	6,3	6,4	2,9	5,9	1,7	-2,5	-5,9	-6,6	-9,8	1,8	
	2015	-6,6	-4,4	0,8	3,6	6,1	5,5	3,0	11,6	5,7	3,0	5,7	7,6	3,6	
ARM-Ara mali	2016	7,3	9,3	3,4	4,0	1,4	0,6	-5,0	1,3	-1,5	5,1	2,6	-3,9	1,8	
	2017	0,6	2,5	6,0	5,3	7,1	7,0	15,8	9,0	13,8	10,0	11,0	17,5	8,9	
	2018	16,5	12,0	7,4	8,1	5,8	2,8	5,2	-0,6	-4,8	-9,5	-11,9	-14,9	0,6	
	2015	4,4	-4,9	-6,6	3,6	1,9	-1,2	14,1	28,0	5,7	1,5	0,3	1,6	3,9	
	2016	3,2	15,0	2,5	10,0	11,5	2,3	-17,9	-11,7	-4,6	14,3	-2,5	2,0	1,4	
DLT-Dayanıklı tüketim mali	2017	-5,3	3,0	12,5	1,7	-2,8	1,8	14,6	19,9	33,1	-5,0	9,7	13,0	8,0	
	2018	10,9	-1,7	-2,4	0,2	6,0	-2,4	6,7	-7,8	-3,8	1,4	9,8	-8,9	0,1	
	2015	0,2	3,8	7,4	7,1	9,2	6,5	0,1	9,1	7,9	4,7	5,7	6,9	5,8	
	2016	10,5	10,2	3,8	3,3	6,4	2,2	-0,2	4,0	-4,1	6,2	2,3	2,7	3,7	
	2017	2,8	3,6	2,8	3,9	2,9	4,5	11,1	9,3	12,3	7,4	7,6	12,3	6,8	
DZT-Dayanıksız tüketim mali	2018	12,7	10,9	12,0	11,7	8,5	5,6	10,2	2,6	1,4	-3,2	-3,0	-6,4	4,6	
	2015	1,9	1,7	3,2	1,7	5,0	-0,6	2,4	3,9	4,5	4,8	3,2	11,2	3,6	
	2016	8,4	6,5	2,4	3,9	3,8	11,1	4,3	5,7	0,8	6,6	8,6	3,9	5,5	
	2017	6,3	7,2	9,3	8,3	6,0	3,9	11,2	7,9	11,8	6,2	2,7	3,9	7,0	
	2018	4,2	2,5	3,0	3,3	3,3	4,7	4,2	4,6	-0,5	0,1	0,8	-0,3	2,5	
ENJ-Enerji	2015	11,2	9,9	17,8	17,2	12,7	12,5	2,2	17,8	9,7	14,6	14,7	10,8	12,5	
	2016	7,4	11,4	5,6	1,8	12,3	4,7	3,2	4,8	1,8	6,7	3,5	8,9	5,9	
	2017	11,1	5,3	9,6	25,5	5,8	11,6	20,3	10,0	14,6	13,4	13,8	13,0	12,9	
	2018	6,0	12,5	7,8	-0,7	6,2	-0,3	1,4	6,1	-3,8	-7,1	-8,4	-8,6	0,2	
	SEM-Sermaye mali														

11 Mart 2019 Pazartesi**EKONOMİK VERİ TAKVİMİ**

			Beklenti	Önceki
11 Mart 2019, Pazartesi				
10:00	Türkiye	4Ç18 GSYH, Büyüme	-2,5%	1,6%
10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi, Ocak	-0,8 mr\$	-1,44 mr \$
10:00	Almanya	Sanayi Üretimi, Ocak, Yıllık	-3,1%	-3,9%
15:30	ABD	Perakende Satışlar, Ocak, Aylık	0,4%	-1,8%
12 Mart 2019, Salı				
12:30	İngiltere	Sanayi Üretimi, Ocak, Yıllık	-0,1%	-0,5%
15:30	ABD	TÜFE, Şubat, Aylık	0,2%	0,0%
15:30	ABD	TÜFE, Şubat, Yıllık	1,6%	1,6%
13 Mart 2019, Çarşamba				
02:50	Japonya	ÜFE, Şubat, Yıllık	0,1%	0,6%
13.00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi, Yıllık	-2,1%	-4,2%
15.30	ABD	ÜFE, Şubat, Aylık	0,2%	-0,1%
15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri, Ocak	-0,8%	
17:00	ABD	İnşaat Harcamaları, Ocak	0,6%	-0,6%
14 Mart 2019, Perşembe				
05:00	Çin	Sanayi Üretimi, Şubat, Yıllık	5,5%	6,2%
05:00	Çin	Perakende Satışlar	8,1%	9,0%
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi, Ocak, Yıllık	-8,0%	-9,8%
10:00	Almanya	TÜFE, Şubat, Yıllık	1,60%	1,60%
10:00	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	--	223Bin
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları, Ocak	628Bin	621Bin
15 Mart 2019, Cuma				
10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı, Aralık	--	12,3%
10:00	Türkiye	Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi	--	+5,1 mr TL
13:00	Euro Bölgesi	TÜFE, Şubat, Yıllık	1,5%	1,4%
15:30	ABD	New York Fed İmalat Endeksi, Mart	10,0	8,8
16.15	ABD	Sanayi Üretimi, Şubat, Aylık	0,6%	-0,6%
16.15	ABD	İmalat Sanayi Üretimi, Şubat, Aylık	0,5%	-0,9%
16.15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı (KKO), Şubat	78,7%	78,2%
17:00	ABD	Michigan Univ. Güven Endeksi	95,8	93,8

11 Mart 2019 Pazartesi

İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

İç Borç Ödemeleri ⁽¹⁾			
Alıcılara Göre Dağılım			(Milyon ₺)
	Piyasa	Kamu ⁽²⁾	Toplam Ödeme
2019 Yılı Mart Ayı			
6.03.2019	1.410	402	1.812
13.03.2019	1.341	668	2.009
20.03.2019	1.277	429	1.706
27.03.2019	7.993	1.815	9.808
TOPLAM	12.021	3.313	15.334

2019 Yılı Nisan Ayı			
3.04.2019	737	186	923
10.04.2019	3	0	3
17.04.2019	14	0	14
24.04.2019	1.118	536	1.654
TOPLAM	1.872	722	2.595

2019 Yılı Mayıs Ayı			
1.05.2019	105	98	203
8.05.2019	69	16	84
15.05.2019	14.188	3.100	17.287
22.05.2019	1.139	468	1.607
29.05.2019	0	0	0
TOPLAM	15.500	3.681	19.182

(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.

Mart ayında toplam 15,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 14,5 milyar TL'lik iç borçlanma, Nisan ayında toplam 2,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 2,8 milyar TL'lik iç borçlanma,, Mayıs ayında toplam 19,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 18,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Buna göre Hazine'nin Mart-Mayıs aylarını kapsayan **3 aylık dönemde iç borç çevrime oranı %97,3 olarak gerçekleşmesinin planlanmakta** olduğunu görüyoruz.

11 Mart 2019 Pazartesi**HAZİNE İÇ BORÇ İHRAÇ TAKVİMİ**

2019 Yılı Mart Ayı İhraç Takvimi					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
19.03.2019	20.03.2019	11.12.2019	Kuponsuz Devlet Tahvili	9 Ay / 266 Gün	İhale / Yeniden ihraç
19.03.2019	20.03.2019	10.01.2024	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1757 Gün	İhale / Yeniden ihraç
26.03.2019	27.03.2019	12.08.2020	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 504 Gün	İhale / Yeniden ihraç
26.03.2019	27.03.2019	6.08.2025	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2324 Gün	İhale / Yeniden ihraç

2019 Yılı Nisan Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
22.04.2019	24.04.2019	21.04.2021	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç

2019 Yılı Mayıs Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
13.05.2019	15.05.2019	11.12.2019	Kuponsuz Devlet Tahvili	7 Ay / 210 Gün	İhale / Yeniden ihraç
13.05.2019	15.05.2019	10.01.2024	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1701 Gün	İhale / Yeniden ihraç
14.05.2019	15.05.2019	21.04.2021	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 707 Gün	İhale / Yeniden ihraç
14.05.2019	15.05.2019	6.08.2025	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2275 Gün	İhale / Yeniden ihraç

(*) 2019 yılı Nisan ve Mayıs aylarına ilişkin ihraç takvimi geçici olup piyasa koşullarına göre güncellenebilecektir.

11 Mart 2019 Pazartesi

TCMB, FED, ECB ve BOJ TOPLANTI TAKVİMLERİ

	TCMB	ECB	Fed	BOJ
Ocak	16 Ocak	24 Ocak	29-30 Ocak	22-23 Ocak
Mart	6 Mart	7 Mart	19-20 Mart	14-15 Mart
Nisan	25 Nisan	10 Nisan		24-25 Nisan
Mayıs			30 Nis-1 Mayıs	
Haziran	12 Haziran	6 Haziran	18-19 Haziran	19-20 Haziran
Temmuz	25 Temmuz	25 Temmuz	30-31 Temmuz	29-30 Temmuz
Eylül	12 Eylül	12 Eylül	17-18 Eylül	18-19 Eylül
Ekim	24 Ekim	24 Ekim	29-30 Ekim	30-31 Ekim
Aralık	12 Aralık	12 Aralık	10-11 Aralık	18-19 Aralık

DERECELENDİRME KURULUŞLARI RAPOR YAYIMLAMA TAKVİMİ

2019 Programlı Rapor Takvimi

S&P	15 Şubat	2 Ağustos
Fitch	3 Mayıs	1 Kasım
CI Ratings	24 Mayıs	15 Kasım
Moody's	--	--

11 Mart 2019 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[®]

webborsa[®]