

HAFTALIK PIYASA RAPORU



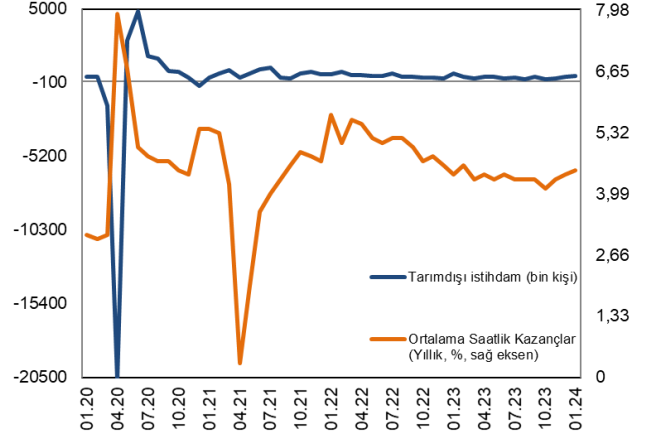
 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



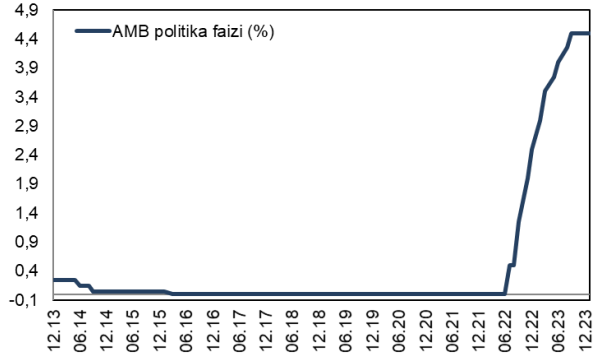
ABD Şubat ayı ortalama saatlik kazançlar verisi enflasyon görünümü açısından kritik olacak

Geçen hafta ABD'de çekirdek kişisel tüketim harcamaları deflatörü ve 4Ç23 büyüme verisinin ikinci okuması takip edildi. Ocak ayı kişisel tüketim harcamaları deflatörü verisi manşet ve çekirdek bazda piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Manşet veri aylık ve yıllık olarak sırasıyla %0,3 ve %2,4 artışlar gösterdi. Çekirdek tarafta da aylık %0,4, yıllık bazda da %2,8'lik artış söz konusu. Bu arada Aralık 2023 verisine göre de hem manşet hem de çekirdek bazda 0,1 puanlık düşüş görüldüğünü belirtmek isteriz. Büyüme cephesinde de öncü olarak %3,3 seviyesinde açıklanan 4Ç23 büyüme verisi %3,2 seviyesine revize edildi. Hafta içerisinde ayrıca Fed üyelerinin açıklamaları takip edildi. Fed yetkilisi Williams, enflasyona yönelik baskıların azaldığını, ancak %2 hedefine ulaşılması için biraz daha zaman gerektiğini söyledi. Williams, işgücü piyasasının güçlü kalmaya devam ettiğini ifade ederken, fiyat istikrarı konusunda kararlı olunması gerektiğini belirtti. Tahvil faizleri cephesinde, 2 yıllık tahvil faizi %4,53'e, 10 yıllık tahvil faizi de %4,18'e geriledi. Hisse senedi piyasaları da haftayı artıda tamamladı. Faiz patikasına ilişkin olarak federal fonlama oranının Mart toplantısında %5,25-5,50 bandında tutulacağına yönelik beklenti piyasalarda %97 oranında fiyatlanıyor. Mayıs ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine gidilmesine yönelik olasılık da %24,4'e hafif yükselirken, Fed'in ilk 25 baz puanlık faiz indiriminin Haziran'da gerçekleşeceği yönündeki beklenti piyasalarda %52,5 oranında fiyatlanıyor. Yeni haftada ABD'de üretim, konut,dış ticaret, hizmet ve istihdam verilerine ek olarak Fed'in Bej Kitap raporu takip edilecek. Hafta içerisinde ayrıca, Fed Başkanı Powell'ın yarıyıl sunumları takip edilecek. Çarşamba ve Perşembe günlerinde gerçekleşecek olan sunumlarda Powell'ın faiz indirimleri konusunda aceleci olmayacaklarını vurgulaması bekleniyor.



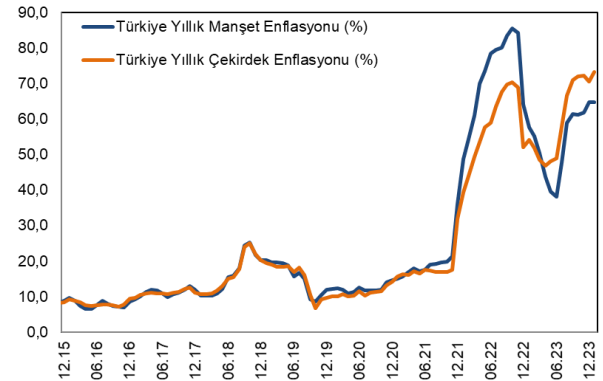
AMB'nin Şubat ayı faiz kararı toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmesi bekleniyor

Geçen hafta AMB cephesinden gelen açıklamalar takibimizdeydi. Başkan Lagarde, dezenflasyonist sürecin devam etmesini beklediklerini söylerken, güçlü seyreden ücret baskılarının ilerleyen çeyreklerde enflasyon üzerinde daha etkili olabileceğini belirtti. AMB üyesi Stourmaras ise yaşanan borç krizinin Euro Bölgesi bankacılık sisteminde parçalanmaya yol açtığını ve bu yüzden AMB'nin Fed'den daha fazla zorluğa maruz kaldığını ifade etti. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde yatırımcı güveni, ÜFE ve perakende satışlar verilerine ek olarak AMB'nin faiz kararı toplantısı takip edilecek.



Yeni haftada yurt içinde TÜFE verisi izlenecek

Geçen hafta yurt içinde 4Ç23 büyüme verisi takip edildi. Yıl genelinde dengeli büyüme kaydeden Türkiye ekonomisi, 2023'te %4,5 büyüdü. Yılın ilk iki çeyreğinde sırasıyla %4,0 ve %3,9 oranlarında büyüyen ekonomi, 3Ç23'te büyüme ivmesini revize verilerde %6,1'e çıkardıktan sonra son çeyrekte yine %4,0'e geri döndü. Çeyreklik bazda ise, ilk çeyrekteki sınırlı daralmanın ardından, takip eden çeyreklerde büyüme trendi öne çıkıyor. Hafta içerisinde ayrıca, ABD'nin Türkiye'ye F-16 satışına ilişkin haber akışları gündemimizdeydi. ABD'li Senatör Paul'ün sunduğu ve Türkiye'ye F-16 satışının bloke edilmesini öngören tasarısı, Senato Genel Kurulu'ndaki oylamada reddedildi. Yeni haftada yurt içinde TÜFE, ÜFE ve hazine nakit dengesi verileri takip edilecek. Foreks anketine göre Şubat ayı TÜFE verisinin aylık %3,98 artışla %66,14 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.



Küresel piyasalarda önde gelen merkez bankalarının toplantı tutanakları takip edildi. ABD'de Ocak ayı Çekirdek PCE verisi aylık bazda %0,4, yıllık bazda verisi %2,8 ile beklentiler dahilinde artış gösterirken, Ocak ayı Kişisel Tüketim Harcamaları verisi aylık bazda %0,2 ile beklentilere paralel açıklandı. FED'in favori enflasyon verisi Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksinin beklentilere paralel açıklanması sonrası Mart ayında faiz indirim ihtimali %2,3'e geriledi. ABD'de 2023 yılı 4.Çeyrek GSYH ikinci tahmin verisi yıllıklandırılmış %3,2 ile beklentilerin altında açıklandı. Euro Bölgesi tarafında Şubat ayı Enflasyon verisi yıllık bazda %2,6 ile beklentilerin üzerinde açıklandıkça, Ocak ayı işsizlik verisi %6,4 ile beklentilere paralel açıklandı. Kızıldenizdeki gerginliğin devam etmesi ve Rusya'nın 1 Mart itibarıyla benzin ihracatını 6 ay askıya alması petrol fiyatlarındaki volatiliteyi artırırken Brent Petrol varil fiyatı 83 dolar seviyesinde işlem gördü. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 7 bp artışla %4,29, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 13 bp artışla %4,17, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 10 bp artışla %2,46 seviyesinden işlem gördü. TCMB brüt rezervlerinde düşüş eğilimi devam etti. Türkiye'nin CDS risk priminde ve eurobond getirilerinde artış izlendi. 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 14 bp artışla 302 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 12 bp artışla %7,60 seviyesine geriledi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 331 bp seviyesine yükseldi.

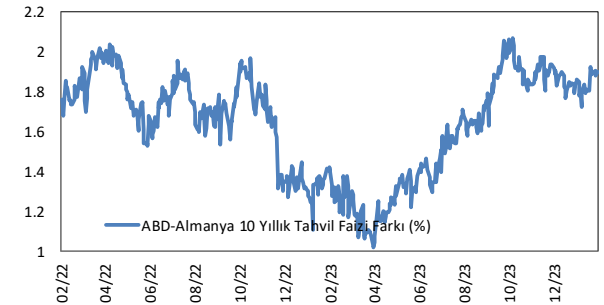
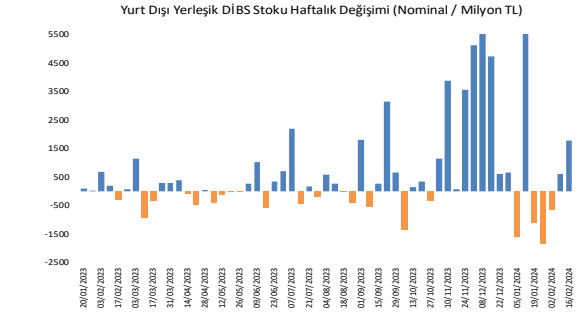
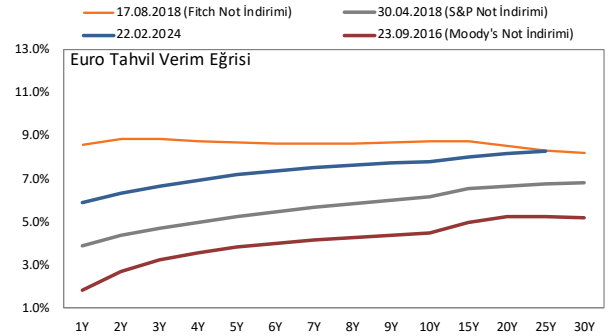
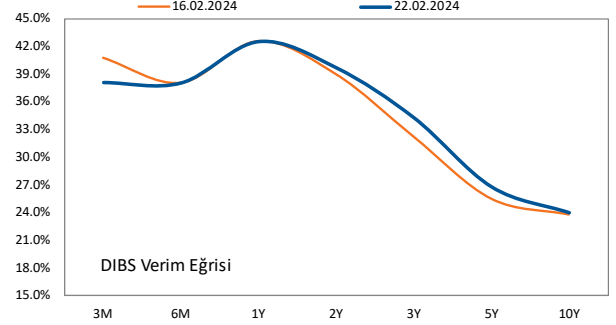
Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 104,163 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,0805 seviyesine geriledi. Dolar/ TL kuru yükseliş trendinin devamında 31,35 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TÜİK tarafından açıklanan veriye göre Türkiye 2023 yılında yıllık bazda %4,5 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. TL tahvil piyasalarında Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 161 bp artışla %45,26'ya yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 55 bp artışla %27,26'ya yükseldi.

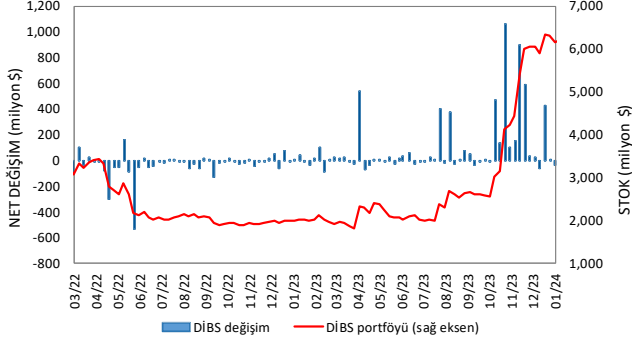
Hazine, Mart ayında toplam 94,6 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılık toplam 131,8 milyar TL'lik iç borçlanma hedeflerken, borçlanma takvimine göre bu hafta ihale düzenlenmeyecek.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 9 milyar TL artışla 14 milyar TL'ye yükselirken, swap fonlaması 11,7 milyar TL artışla 1 trilyon 361 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 20,7 milyar TL artarak 1,36 trilyon TL'ye yükseldi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %44,42 – 46,49 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 271,5 milyar TL'ye yükseldi.

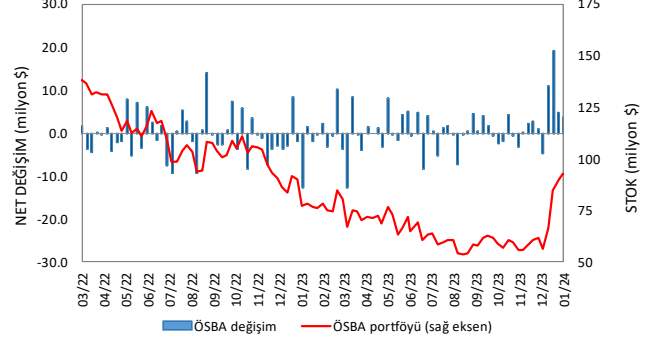
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,10–4,30 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,35-2,50 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



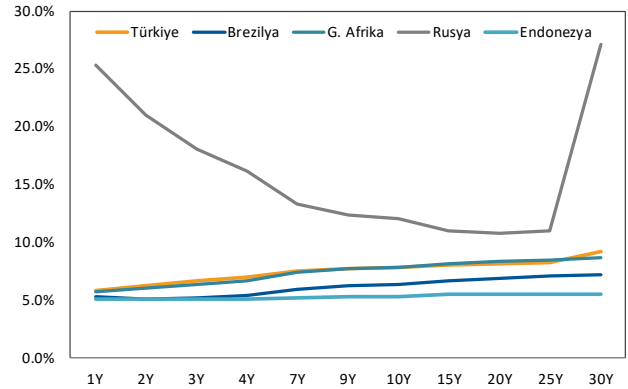
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
1.465	-4.041	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim									
5.334	-2.429	775	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

NET DEĞİŞİM*			
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-98,0	28,6	-31,6	7,1

PIYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
34.460	2.845	1.749	1.671	98

23 Şubat ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 28,6 milyon dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 7,1 milyon dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 43,3 milyar TL artarak 3,47 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 527 milyon TL artışla 88,9 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,56'ya geriledi.



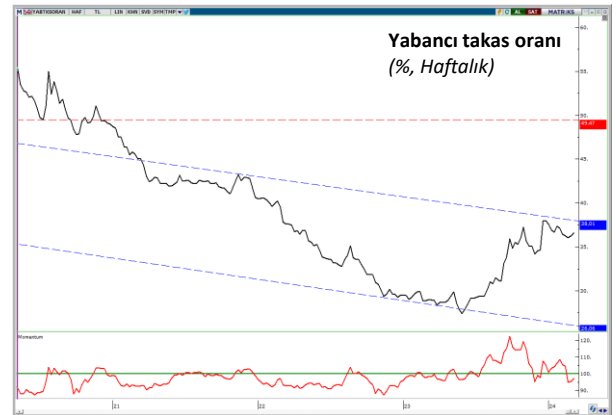
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak azalış bir seyir görüldü. Şili'nin ülke risk primi %9,4 azalışla en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, ülke risk primlerinde artış gösteren ülke bulunmuyor oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay bir seyir izledi.

Türkiye CDS'leri

	23.02.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	156	-3.1%
5Y	286	-1.7%
10Y	375	-1.4%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de 2023 yılı dördüncü çeyrek büyüme verisi ile PCE Deflator verisi ön plana çıkarken, Euro Bölgesi'nde Şubat ayı TÜFE verisi yakından takip edildi. ABD'de 2023 4.çeyrek büyüme verisi %3,2 seviyesinde açıklandı. Ocak ayında yayımlanan öncü veride 4.çeyrek büyüme rakamının %3,3 seviyesinde gerçekleştiği açıklanmıştı. ABD ekonomisi 2023'ün ilk çeyreğinde %2,2, ikinci çeyreğinde %2,1 ve üçüncü çeyreğinde %4,9 büyümüşü. Açıklanan dördüncü çeyrek verisi ile 2023 yılı genelinde ABD ekonomisi %2,5 büyüme kaydetmiş oldu. PCE Deflator verisi beklentilere paralel gerçekleşti. PCE Deflator Ocak ayında aylık %0,4 artışla yıllık %2,4 seviyesine yükseldi. Euro Bölgesi'nde Şubat ayı enflasyonu aylık bazda %0,6 artışla beklentilerin hafif üzerinde %2,6 seviyesinde gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde Ocak ayında enflasyon %2,8 seviyesinde açıklanmıştı. Çekirdek tarafta ise, piyasa beklentisi yıllık bazda %2,9 artış göstermesi yönüdeyken, beklentilerin üzerinde %3,1 seviyesinde gerçekleşti. Ücret artışlarındaki yükseliş, özellikle iş gücü yoğun hizmet sektörü enflasyonunu yüksek tutmaya devam ediyor. Geçtiğimiz hafta yurt içinde 2023 yılı dördüncü çeyrek verisine ek olarak 22 Şubat tarihinde gerçekleşen TCMB PPK toplantısının toplantı özetleri piyasalar tarafından yakından takip edildi. Ayrıca, 4 Mart'ta açıklanacak olan Şubat ayı TÜFE verisi öncesinde, TÜRK-İŞ ve İTO İstanbul enflasyonu rakamları takip edildi. Türkiye ekonomisi 2023'ün dördüncü çeyreğinde yıllık bazda %4,0 büyüdü. Yılın ilk iki çeyreğinde sırasıyla %4,0 ve %3,9 ile birbirine yakın oranlarda büyüyen ekonomi, üçüncü çeyrekte ise revize edilen büyüme rakamına göre %6,1 büyüme kaydetmişti. TCMB PPK toplantı özetinde sadeleştirme sürecinde önemli bir aşama kaydedildiği belirtilirken, enflasyon ve enflasyonun ana eğilimine ilişkin göstergelerin yakından takip edileceğini ve fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda tüm araçların kullanılacağı bir kez daha vurgulandı. Son olarak, enflasyona yönelik anketlerde TÜRK-İŞ'e göre mutfak enflasyonu %8,03 gerçekleşirken, 12 aylık mutfak enflasyonu %72,49 seviyesinde açıklandı. İTO'ya göre İstanbul'da perakende fiyat endeksi Şubat ayında %4,07 artışla yıllık %65,06'ya yükseldi. Geçtiğimiz haftanın genelinde satıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %2,96 azalışla haftayı 9.097 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %6,49, XUSIN sanayi endeksi ise %0,44 değer kaydetti. BİST100 dolar bazında %3,9 azalış gösterdi.

BİST 100 Endeksi 9.450 ile tarihi zirve seviyesini gördükten sonra yönünü aşağı çevirdi. Endeksin kısa vadede 9.050 seviyesi üzerinde kalamaması durumunda 8.850-8.750 bandına doğru kar satışlarının devam etmesi beklenir. Endeksin 9.050 desteği üzerinde tutunması durumunda ise ilk hedef 9.250 olmak üzere tekrar 9.400 seviyelerine yükseliş hareketi yaşanabilir. Endeksin kısa vadeli göstergeleri kar realizasyonlarının devam edebileceğine işaret etse de, kısa vadeli tepki yükselişleri görülebileceğine işaret ediyor.

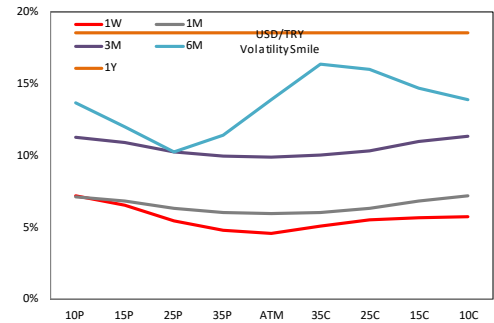




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 103,60 – 104,30 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yatay bir seyirle %0,10 azalışla 103,86 seviyesinden tamamladı. Yurt içinde 2023 yılı büyüme verisinin takip edildiği haftada USDTRY paritesi pozitif görünümünü devam ettirdi. USDTRY'de hafta boyunca görülen yukarı yönlü seyir ile yeni en yüksek seviye kapanışı gerçekleştirdi. Hafta içerisinde en yüksek 31,46 TL, en düşük 31,08 TL seviyesini gören USDTRY paritesi haftayı 31,38 TL seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 31,40 üzerindeki fiyatlamalarında Dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 31,60 ardından 31,80 seviyeleri test edilebilir. Dolar/TL kurunda 31,40 seviyesinin aşağısında kalınması durumunda 31,10 ardından 30,80 seviyesi destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksine relatif dolar bazında 1,0 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %17,3, Dolar endeksi %2,6 ve MSCI GOÜ %0,6 pozitif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %6,40 seviyesinden %5,94 seviyesine geriledi.(1 aylık volatilitte 2023 sonunda %7,86'ydı).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	31.1616	31.3653	31.4430	31.5076	31.6169	31.6863	31.8501
	vol	7.18%	5.46%	4.79%	4.59%	5.09%	5.47%	5.74%
	Premium (TL)	1,480	3,540	4,910	9,330	5,180	3,520	1,170
1M	Strike	31.5492	31.9810	32.1552	32.3564	32.5768	32.7562	33.2080
	vol	7.14%	6.29%	6.02%	5.94%	6.03%	6.31%	7.15%
	Premium (TL)	3,010	8,350	12,630	21,190	12,420	8,230	2,960
3M	Strike	32.3520	33.5651	34.0799	34.6526	35.3465	35.9011	37.2678
	vol	11.30%	10.28%	9.96%	9.86%	10.00%	10.35%	11.34%
	Premium (TL)	8,430	24,270	37,230	60,100	35,410	23,230	8,080
6M	Strike	33.9678	36.5155	37.2183	38.0047	40.0688	41.3798	43.4408
	vol	13.65%	10.24%	11.42%	13.90%	16.34%	16.03%	13.87%
	Premium (TL)	14,950	35,300	62,870	126,330	80,740	50,390	14,010
1Y	Strike	36.4184	40.8663	43.1980	39.0103	48.9004	51.6918	58.0098
	vol	18.59%	18.59%	18.59%	18.59%	18.59%	18.59%	18.59%
	Premium (TL)	30,220	97,510	156,330	761,900	126,860	80,680	25,850

Tablo USD/TRY için olup, primler 100.000\$ üzerinden hesaplanmıştır.

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri aşağı yönlü bir seyir izledi. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Hafta genelinde ABD'de Dayanıklı Mal Siparişleri, JOLTS Açık İş Başvuruları, Ticaret Dengesi ve Tarım Dışı İstihdam verisi takip edilecek. Yurt içinde ise TÜİK tarafından açıklanacak olan Şubat ayı TÜFE verisine ek olarak, Bütçe Dengesi takip ediliyor olacak.



EUR/USD: ABD'de 2023 yılı büyüme verisi ve PCE Deflator verisi; Euro Bölgesi'nde ise Şubat ayı enflasyon verisinin takip edildiği haftayı EURUSD paritesi yukarı bir seyirle %0,16 artışla 1,0840 seviyesinden kapattı. Parite, yoğun makro veri gündeminin takip edildiği haftada en yüksek 1,0868 en düşük ise 1,0796 seviyesini test etti.

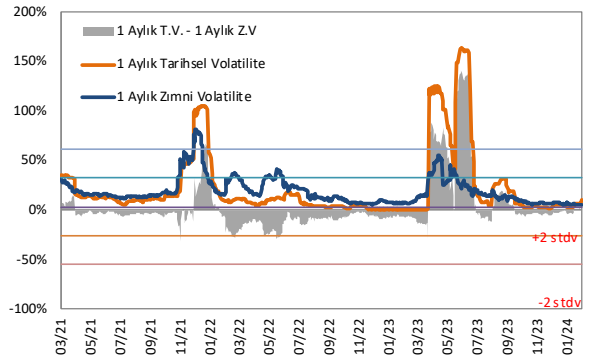
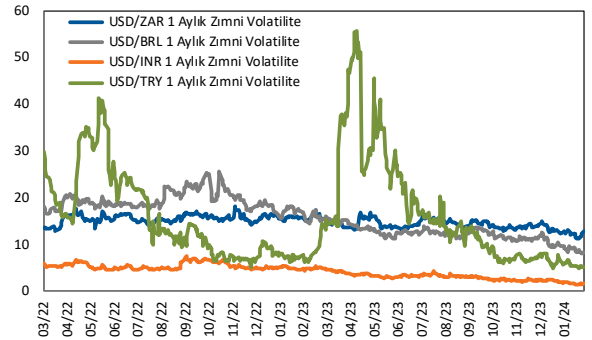
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinin 1,0845 üzerindeki yükselişlerinde 1,0870 ardından 1,0920 direç seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0845 seviyesi aşağısına sarkması durumunda 1,0810 ardından 1,0750 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi %0,14 artış gösterdi. Peru Yeni Solu %0,8 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Güney Afrika Randı %1,4 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yatay bir seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımni volatilitenin artış gösterdiğini ve tarihsel volatiliteye göre aşağıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Mart'24 vadeli 32,00 kullanım fiyatlı call (Alım) ve Mart'24 vadeli 32,00 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

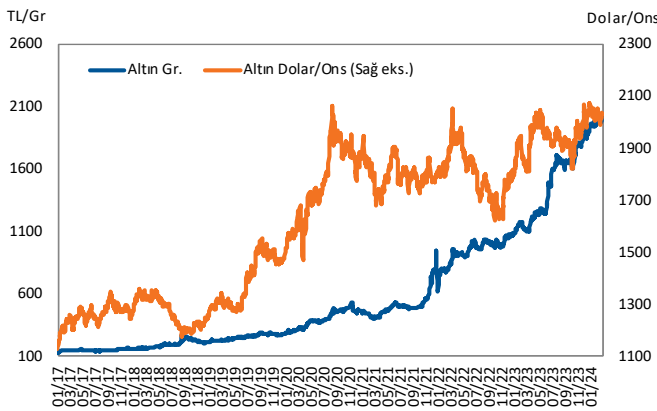




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 2.035,58 Dolar seviyesinden başlayan Ons Altın, hafta genelinde 2.020 – 2.090 Dolar aralığında hareket etti. ABD tahvil faizlerinde görülen aşağı yönlü seyir ile Ons Altın, haftayı %2,31 artışla 2.083,54 Dolar seviyesinden kapattı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2.080 dolar üzerinde tutunması 2.120 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2.120 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2.180 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 2.080 dolar altında ons altında 2.040 ardından 1.980 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta hem USDTRY’de hem Ons Altın’da görülen pozitif seyre paralel olarak Gram altında yeni rekor kapanış takip edildi. Gram Altın, haftayı %3,43 yükselişle 2.101,89 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 2.100 – 2.040 TL/gram bölgesi destek, 2.120 – 2.180 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla dış. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.4%	-1.5%
	Altın (€/gram)	0.5%	3.9%
	Gümüş (\$/ons)	-0.1%	-3.8%
	Platin (\$/ons)	1.2%	-9.5%
	Paladyum (\$/ons)	1.6%	-12.1%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-2.0%	5.6%
	WTI (\$/varil)	-2.2%	6.3%
	Şeker (\$/bu.)	-2.1%	2.7%
	Buğday (\$/bu.)	-1.5%	-8.5%
	Mısır (\$/bu.)	-2.5%	-15.0%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	0.19%	0.04%
	Alüminyum (\$/ton)	-0.50%	-3.57%
	Çinko (\$/ton)	0.52%	-5.24%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	Tsi	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
4 Mart	02:50	Japonya	Sermaye Harcamaları (Yıllık)	4Ç	2,8%	3,4%
4 Mart	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Mart	-11,0	-12,9
4 Mart	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Şubat	3,98%	6,70%
4 Mart	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Şubat	66,14%	64,86%
4 Mart	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Şubat	-	4,14%
4 Mart	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Şubat	-	44,2%
4 Mart	14:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Holzmann'ın Konuşması	-	-	-
4 Mart	19:00	ABD	Fed Üyesi Harker'in Konuşması	-	-	-
5 Mart	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Şubat	2,5%	1,6%
5 Mart	02:30	Japonya	Tokyo Gıda dışı TÜFE (Yıllık)	Şubat	2,5%	1,6%
5 Mart	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Şubat	3,1%	3,1%
5 Mart	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Şubat	-	52,5
5 Mart	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Şubat	52,9	52,7
5 Mart	12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Final)	Şubat	50,0	50,0
5 Mart	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Ocak	-	-0,8%
5 Mart	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Ocak	-8,1%	-10,6%
5 Mart	17:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Şubat	51,4	51,3
5 Mart	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Ocak	-2,2%	0,2%
5 Mart	18:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Şubat	52,9	53,4
5 Mart	18:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Şubat	-	64,0
5 Mart	18:00	ABD	ISM Hizmet İstihdamı	Şubat	-	50,5
5 Mart	18:00	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler	Şubat	-	55,0
5 Mart	18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Ocak	-	-6,1%
5 Mart	18:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Ocak	-	-0,3%
5 Mart	20:00	ABD	Fed Üyesi Barr'in Konuşması	-	-	-
6 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Ocak	0,0%	-1,1%
6 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ocak	-1,4%	-0,8%
6 Mart	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	01.Mar	-	-5,6%
6 Mart	16:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam	Şubat	150k	107k
6 Mart	18:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları	Ocak	-	9026k
6 Mart	18:00	ABD	Toptan Stoklar (Aylık, Final)	Ocak	-	-0,1%
6 Mart	20:00	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-
6 Mart	20:00	ABD	Fed Üyesi Daly'nin Konuşması	-	-	-
6 Mart	22:00	ABD	Fed Bej Kitap	-	-	-
7 Mart	00:15	ABD	Fed Üyesi Kashari'nin Konuşması	-	-	-
7 Mart	16:15	Euro Bölgesi	AMB Faiz Kararı Toplantısı	07.Mar	4,5%	4,5%
7 Mart	16:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Ocak	-62,5	-62,2
7 Mart	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	02.Mar	-	215k
7 Mart	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	24.Şub	-	1905k
7 Mart	16:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması	-	-	-
7 Mart	17:30	Türkiye	Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Şubat	-	-206,8
7 Mart	18:00	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-
7 Mart	18:00	ABD	Fed Üyesi Mester'in Konuşması	-	-	-
8 Mart	02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)	Ocak	-4,1%	-2,5%
8 Mart	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yuan)	Ocak	-1504,4	115,5
8 Mart	02:50	Japonya	Cari Denge (Milyar Yuan)	Ocak	-321,6	744,3
8 Mart	08:00	Japonya	Öncü Endeks	Ocak	109,7	110,2
8 Mart	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Holzmann'ın Konuşması	-	-	-
8 Mart	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreklik, Final)	4Ç	0,0%	0,0%
8 Mart	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık, Final)	4Ç	0,1%	0,1%
8 Mart	18:00	ABD	Fed Üyesi Williams'ın Konuşması	-	-	-
8 Mart	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Şubat	190k	353k
8 Mart	16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Şubat	3,7%	3,7%
8 Mart	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Şubat	0,3%	0,6%
8 Mart	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Şubat	-	4,5%

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye

Alım Opsiyonu ("Call Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan alma hakkı veren opsiyonlardır.

Alivre Sözleşmesi ("Forward"): Alivre anlaşmaları, belirli bir dayanak varlığı, önceden belirlenmiş bir fiyat ve vadede alma ya da satma yükümlülüğü veren anlaşmalardır. Vade geldiğinde taraflardan alıcı olan taraf ('uzun' pozisyon sahibi) kontratta belirtilen fiyattan dayanak varlığı almak zorundadır.

Başabaş Opsiyon ("At the Money"): Alım ve Satım opsiyonları için spot piyasa değeri kullanım fiyatına eşit olması durumudur.

Risk Reversal: Aynı deltaya sahip Call opsiyon volatilitesi ile Put opsiyon volatilitesi arasındaki farktır.

Çapraz Kur Swapı ("Cross Currency Swap"): Döviz swapının faiz swapı ile birlikte kullanımı sonucu ortaya çıkan swaptır.

Delta: Dayanak varlık fiyatındaki değişimlerin opsiyon primi (opsiyonun fiyatı) üzerine etkisini ölçen göstergedir.

Devlet Tahvili ("Government Bond") : Devlet tahvili devletin 1 yıldan uzun vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Döviz Swapı ("Currency Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların farklı para cinsinden faiz ödemesi yaptığı vade tarihinde belirlenen kur oranı doğrultusunda anapara miktarı üzerinden de değişim yapılan işlemlere denir.

Faiz Swapı ("Interest Rate Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların, belirli bir ana para üzerinden yapılan sabit bir faiz ödeme planı ile değişken bir faiz ödemesinin el değiştirilmesi ile gerçekleşir.

Hareketli Ortalama ("Moving Average"): Hareketli ortalama, bir yatırım aracının, belirli bir zaman dilimi için, kapanış fiyatlarının toplanıp, bu zaman dilimindeki periyot sayısına bölünmesiyle hesaplanır.

Hazine Bonosu ("Treasury Bill"): Devletin 1 yıldan kısa vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Kârda Opsiyon ("In the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha düşük, satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha yüksek olması durumudur.

Kullanım Fiyatı ("Strike Price"): Sözleşmede belirlenen dayanak varlığın, vadesinde geldiğinde kaçtan alınabileceği gösteren fiyata egzersiz fiyatı ya da kullanım fiyatı ('exercise price,' 'strike price') adı verilir.

LIBOR ("London Interbank Offered Rate"): Londra bankalararası para piyasasında, likiditesi yüksek bankaların birbirlerine farklı döviz cinsleri üzerinden borç verme işlemlerinde uyguladıkları faiz oranıdır.

MSCI Endeksi: Morgan Stanley Capital International'ın, küresel çapta toplamda 75'i bulan gelişmiş, gelişmekte olan ve sınır ülke piyasalarında işlem gören hisse senetlerini içeren, farklı büyüklük ve ağırlıktaki endekslerinin tamamını ifade eder. En bilinenleri, gelişmiş ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Dünya' ve gelişmekte olan ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Gelişmekte Olan Ülkeler' endeksleridir.

Negatif/Pozitif Ayrışma ("Under/Out Performance"): İki veya daha fazla enstrümanın incelenen dönemler arasında birbirlerine relatif performanslarını ifade eder. Pozitif ayrışma, görece güçlü; negatif ayrışma ise görece zayıf bir performans anlamındadır.

Opsiyon ("Option"): Opsiyon sözleşmeleri, herhangi bir varlığı belirli bir vadede veya vade öncesinde, belirli bir miktarda, belirli bir fiyattan alma ya da satma hakkı veren sözleşmelerdir.

Put Opsiyon ("Put Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan satma hakkı veren opsiyonlardır.

Swap: İki şirketin ileride alacağı nakit akışlarının el değiştirilmesi biçiminde oluşturulan kontratlardır.

Tarihsel Volatilité ("Historical Volatility"): Belirli bir geçmiş zaman aralığındaki bir menkul kıymetin fiyatındaki değişimdir.

Vadeli İşlem Sözleşmesi ("Future"): Vadeli işlem sözleşmeleri, belirtilen miktar ve kalitede bir varlığı önceden belirlenmiş bir fiyattan, geleceğe dair belirli bir tarihte teslim etme ya da teslim almaya dair olarak düzenlenen yasal sözleşmelerdir.

Verim Eğrisi ("Yield Curve"): Bir yatırım aracının çeşitli vadeleri ile bu vadelerdeki getirileri arasındaki ilişkinin grafiksel ifadesidir.

Volatilité ("Volatility"): Bir finansal varlığın belirli bir zaman aralığında gözlenen değer değişiminin standart sapması anlamındadır.

WTI: WTI, ABD'de Oklahoma'dan çıkan, Brent'ten daha kaliteli ve yumuşak olan bir petrol türüdür.

Zimni Volatilité ("Implied Volatility"): Bir menkul kıymetin gelecek volatilitesine ilişkin piyasa beklentilerinin bir ölçüsüdür. Opsiyon fiyatlarındaki yansıma olarak, piyasanın yönüne dair beklenti sunan bir volatilitedir.

Zararda Opsiyon ("Out of the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha yüksek olduğu; satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha düşük olmasıdır.

Döviz Teminatlı Opsiyon ("DCD"): Müşterinin vadeli mevduatını teminat olarak göstererek banka ile yaptığı bir opsiyon işlemidir. Müşteri vadeli mevduatını opsiyon anlaşmasında belirlenen vade ve fiyattan başka bir döviz cinsine çevirme hakkını bankaya vermektedir. Bu hak karşılığında banka müşteriye prim ödemektedir.

Volatilité Smile: Vadesi aynı fakat kullanım fiyatı farklı olan opsiyonların, zimni volatilitelerini gösteren grafikdir.

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT: %0'ın altında azalış



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Piyasalar ve Strateji	İdils@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

