

# HAFTALIK PIYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55



### ABD Şubat ayı çekirdek TÜFE verisinin katılık görünümünü sürdürmesi bekleniyor

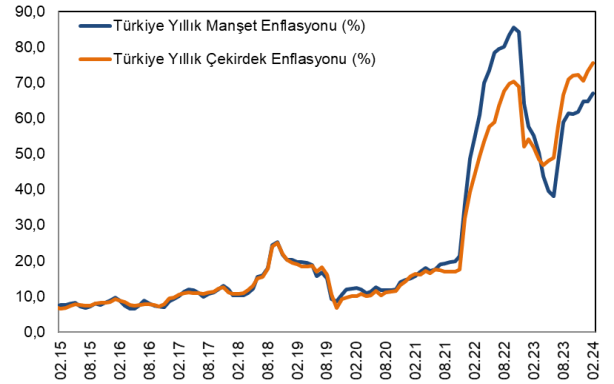
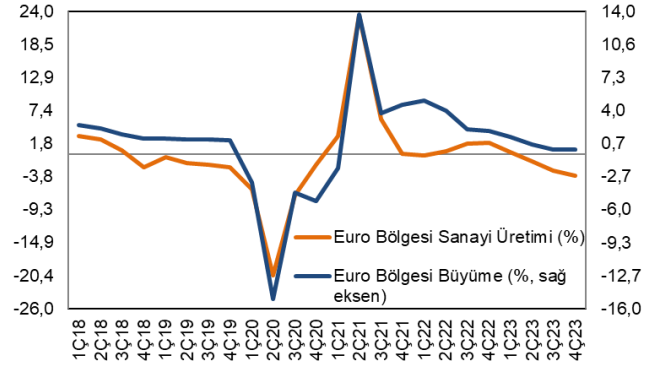
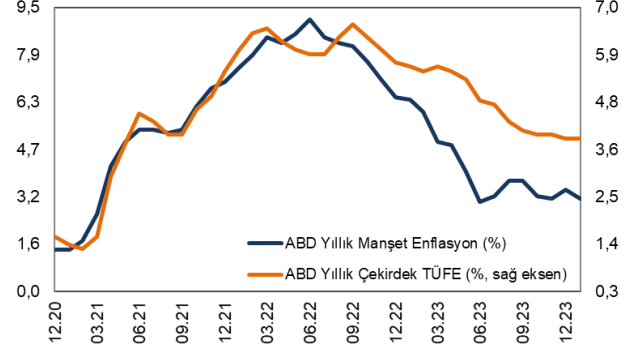
Geçen hafta ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam Şubat ayı verisi 275k ile piyasa beklentisini aşarken, daha önce 353k olarak açıklanan Ocak ayı istihdam artışı ise 229k seviyesine revize edildi. İşsizlik oranı Şubat'ta %3,7'den %3,9'a yükselerek piyasa beklentisini aştı. Ortalama saatlik kazançlar tarafında ise aylık bazda artışın beklentilerin altında kaldığı izlendi. Şubat ayında ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,1, yıllık bazda ise %4,3 artış kaydetti. İşgücü piyasasının seyri ve ücretler cephesinde ılımlılaşmaya işaret eden verinin ardından, tahvil faizlerinde düşüş eğilimi öne çıktı. Para politikası beklentileriyle yakından ilintili olan 2 yıllık tahvil faizleri %4,47'ye, 10 yıllık tahvil faizi de %4,07'ye düşüş kaydetti. Faiz patikasına ilişkin olarak, federal fonlama oranının Fed'in ilk 25 baz puanlık faiz indiriminin Haziran'da gerçekleşeceği yönündeki beklenti piyasalarda %57,4 oranında fiyatlanıyor (geçen hafta %56,8). Yeni haftada ABD'de TÜFE, tüketim, üretim, konut, ve istihdam verileri takip edilecek.

### Euro Bölgesi sanayi üretiminin yıla daralma ile başlangıç yaptığı öngörülüyor

Geçen hafta AMB politika faizini %4,5 seviyesinde sabit tuttu. Bankanın ardarda dört toplantıda faizlerde değişikliğe gitmemesine ek olarak, makro öngörülerde yapılan aşağı yönlü revizyonlar Haziran'da faiz indirimlerine başlanabileceği yönündeki beklentileri güçlendirdi. AMB 2024 enflasyon tahminini %2,7'den %2,3'e indirdi. 2025 yılı öngörüsü %2,1'den %2'ye indirilirken, 2026 tahmini de %1,9'da tutuldu. Bu yıla ilişkin büyüme tahmini ise %0,8'den %0,6'ya çekildi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde üretim verisi takip edilecek.

### Yeni haftada yurt içinde makro veri gündemi yoğun olacak

Geçen hafta yurt içinde açıklanan Şubat ayı TÜFE verisi %4,53 ile, ortalama piyasa beklentisinin üzerinde açıklandı. Şubat 2023'te kaydedilen %3,15 seviyesi düşünülürken, yıllık enflasyonda yükseliş trendinin korunduğunu ve oranın Ocak sonundaki %64,86'dan %67,07'ye yükselişini hızlandırdığını görüyoruz. Hafta içerisinde ayrıca TCMB ilave sıkılaştırma adımlarına yönelik yaptığı duyurulara ek olarak Fitch'in Türkiye değerlendirmesi takibimizdeydi. TCMB'den Çarşamba günü yapılan ilk duyuruda, kredi büyümesine dayalı menkul kıymet tesisi kapsamında, TL ticari ve ihtiyaç kredileri için aylık büyüme sınırının %2'ye indirilmesine, taşıt kredilerinde ise %2 sınırının korunmasına karar verildiği bildirildi. Perşembe günü de TCMB'nin Zorunlu Karşılıklar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği, Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, TCMB tarafından belirlenen kredilerin aylık %2 büyüme oranını aşan kısmı için TL cinsinden zorunlu karşılık 1 yıl süreyle bloke olarak tutulacak. Uygulama 29 Mart 2024'de başlayacak. Diğer yandan, Fitch cephesinde de kurumun Türkiye'nin kredi notunu "B"den "B+"ya yükseltirken, not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çıkardığı takip edildi. Notun yükselmesinin Haziran 2023'ten beri uygulanan ve para politikasında önden yüklemeli sıkılaştırma da dahil politikaların etkinliğini, makroekonomik ve dış kırılganlıklardaki azalmayı yansıttığı belirtildi. Yeni haftada yurt içinde işsizlik, cari denge, üretim, konut ve bütçe dengesi verilerine ek olarak, TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi takibimizde olacak.



Küresel piyasalarda önde gelen merkez bankası ECB'nin PPK Toplantısı ve FED Başkanı Powell'ın açıklamaları takip edildi. ECB faizleri beklentiler dahilinde %4-4,5 ile sabit bıraktı. ECB Başkanı Lagarde ekonominin zayıf kalmaya devam ettiğini belirlerken, toplantıda faiz indirimini ele almadıklarını ifade etti ve %2 enflasyon hedefini yineledi. FED Başkanı Powell'ın Temsilciler Meclisi'ndeki sunumunda; bu yıl bir noktada para politikasında gevşemenin muhtemel olduğunu ancak ekonomik görünümün belirsiz ve %2 enflasyon hedefine doğru ilerlemenin devam edeceğinin garanti olmadığı yönündeki ifadesi öne çıktı. Senatodaki sunumunda ise enflasyonun merkez bankasının faiz oranlarını düşürmeye başlaması için olması gereken yerden "uzak olmadığını" mevcut politika duruşuyla ilgili olarak "doğru yerde olduğumuzu düşünüyorum" ifadeleri öne çıktı. Önemli veriler tarafında ABD Şubat Ayı tarım dışı istihdam verisi beklentileri aşarak 275 bin olurken, Şubat ayı İşsizlik verisi beklentilerin üzerinde %3,9 açıklandı. ABD Şubat ayı ADP özel sektör istihdam verisi 140 bin kişi artışla beklentilerin altında açıklanırken, Euro Bölgesinde Ocak ayı ÜFE verisi aylık bazda -%0,9, yıllık bazda -%8,6 ile beklentilerin üzerinde azalış gösterdi. Önemli gelişmelerde Mısır Merkez Bankası'nın faiz oranını 600 bp artırıp döviz kurunu serbest bırakmasının ardından Mısır Poundu %38 değer kaybetti ve devalüe oldu. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 10 bp azalışla %4,07, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 15 bp azalışla %3,96, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 16 bp azalışla %2,25 seviyesinden işlem gördü. TCMB brüt rezervlerinde düşüş eğilimi devam etti. Türkiye'nin CDS risk priminde artış izlendi. 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 22 bp artışla 320 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %7,57 seviyesine yükseldi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 287 bp seviyesine geriledi.

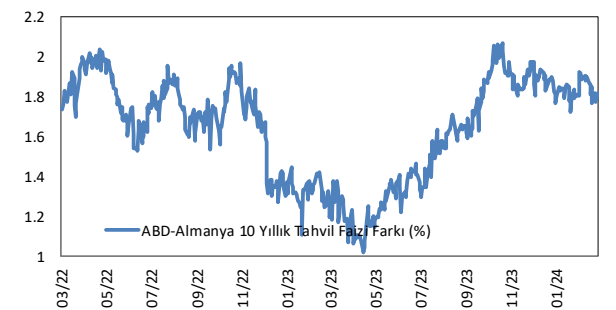
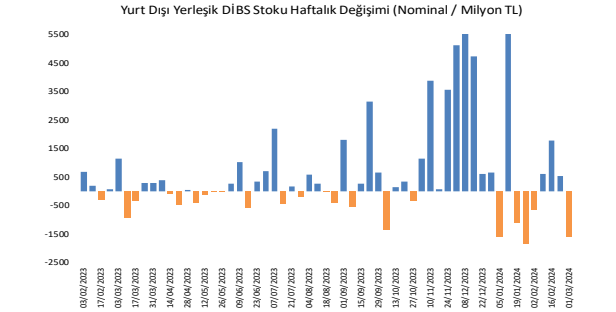
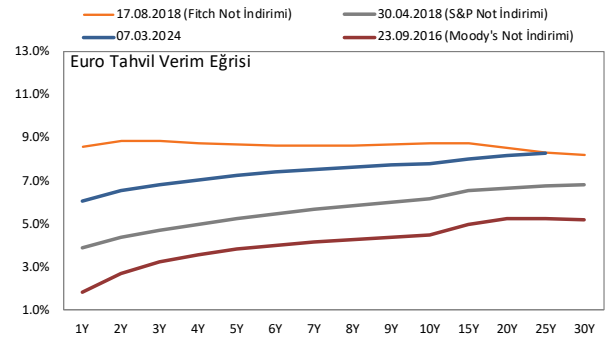
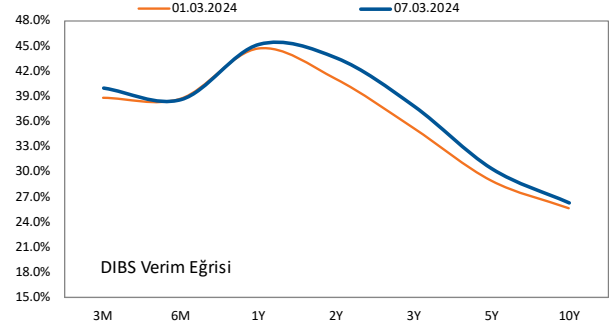
Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 102,577 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,0961 seviyesine yükseldi. Dolar/ TL kuru yükseliş trendinin devamında 31,97 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TÜİK tarafından açıklanan Şubat ayı enflasyon verisi takip edilirken, aylık %4,53, yıllık %67,07 ile beklentilere üzerinde açıklandı. TCMB sıkı para politikası duruşunu destekleyici ilave sıkılaştırma adımlarının etkisiyle TL tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 403 bp artışla %48,29'a yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 81 bp artışla %28,07'ye yükseldi. Hazine ihalelerinin yoğunluğun tahvil fiyatlamalarında baskı oluşturabilir.

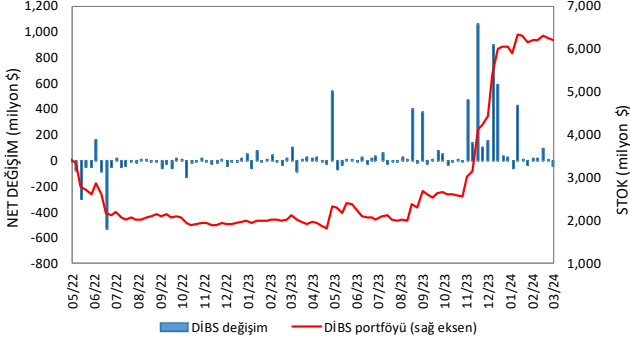
Hazine, Mart ayında toplam 94,6 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılıklı toplam 131,8 milyar TL'lik iç borçlanma hedeflerken, borçlanma takvimine göre bu hafta 4 adet ihraç düzenleyecek. Pazartesi günü Nisan 2025 vadeli Kuponsuz tahvilin yeniden ihracı ve Ocak 2028 vadeli TLREF'e Endeksli tahvilin yeniden ihracı, Salı günü Haziran 2030 vadeli Değişken Faizli tahvilin yeniden ihracı ve Ekim 2033 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 26 milyar TL artışla 40 milyar TL'ye yükselirken, swap fonlaması 205 milyar TL artışla 1 trilyon 553 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 231,3 milyar TL artarak 1,59 trilyon TL'ye yükseldi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %46,49 – 46,50 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 420,4 milyar TL'ye yükseldi.

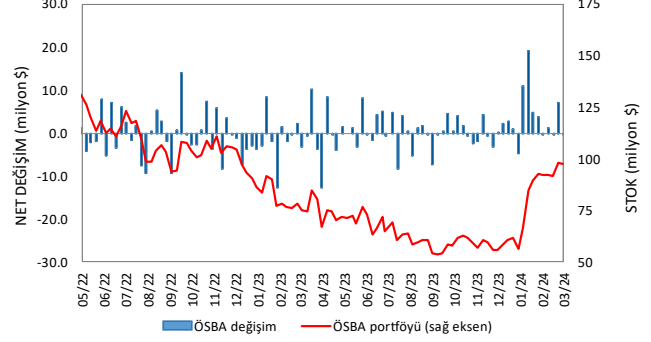
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,95 – 4,15 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,15 - 2,35 bandında hareket edebilir.



### DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



### ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



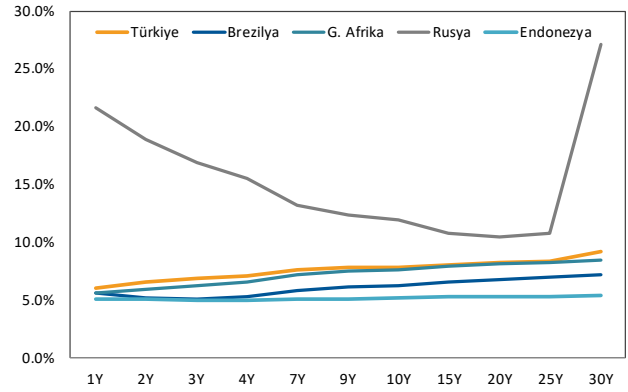
### Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hisse Değişim</b>										
1,390	1,350	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
<b>DİBS Değişim</b>										
5,293	4,880	-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
-75.4	-54.4	8.6	-0.1

PİYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
34,355	2,764	1,756	1,676	98

1 Mart ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 54,4 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 100 Milyon Dolar azalış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 5,3 Milyar TL artarak 3,47 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1,6 Milyon TL azalışla ile 87,3 Milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,51'e geriledi.

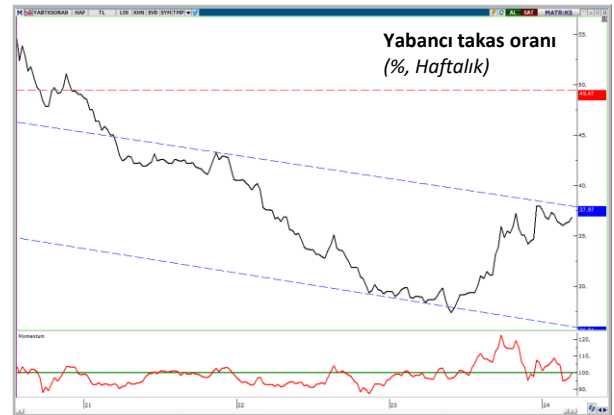


Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak yukarı yönlü bir seyir görüldü. Güney Afrika'nın ülke risk primi %1,1 azalışla en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Şili'nin ülke risk primi %6,4 artış ile en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay bir seyir izledi.

Türkiye CDS'leri		
	7.03.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	179	12.2%
5Y	312	5.7%
10Y	396	3.6%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de FED Başkanı Powell'ın konuşması, Tarım Dışı İstihdam; Euro Bölgesi'nde ise AMB Mart ayı politika faiz kararı takip edildi. Fed Başkanı Jerome Powell'ın ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'nde gerçekleştirdiği sunumdu. Fed Başkanı Jerome Powell yarıyillik Para Politikası Raporu'na ilişkin sunumunun ikinci gününde faiz indirimine başlamak için enflasyonun hedefe düştüğünden emin olmak istediklerini belirterek, bu güveni kazandığımızda faiz indirimine başlamak uygun olacağını ifade etti. Tarım Dışı İstihdam verisi ise Şubat ayında beklentilerin oldukça üzerinde 275 bin seviyesinde gerçekleşti. Avrupa Merkez Bankası Mart ayı politika faizi toplantısında faizleri sabit tuttu. Banka mevduat faizini yüzde 4 seviyesinde tuttu. Gecelik borç verme oranı yüzde 4,75; politika faizi ise yüzde 4,5 seviyesinde tutuldu. Avrupa Merkez Bankası dördüncü toplantıda üst üste faiz oranlarında değişiklik yapmazken enflasyon ve ekonomik büyümeye ilişkin yapılan daha düşük tahminler bankanın Haziran'da faiz indirimlerine başlayacağı beklentisini güçlendirdi. Karar sonrası, Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde, ECB'nin enflasyonu yüzde 2 hedefine doğru düşürme konusunda kaydettiği ilerlemenin yeterli derecede güvence sunmadığını belirtti. Finansman koşullarının kısıtlayıcı olmaya devam ettiğini ifade eden Lagarde, Avro Bölgesi'nde ekonominin hala zayıf kalmaya devam ettiğini ve bunun ECB'nin bugün açıklanan büyüme tahminlerine yansıtıldığını vurguladı. Geçtiğimiz hafta yurt içinde TÜİK tarafından açıklanan Şubat ayı Enflasyon verisi ve Fitch'in not değerlendirmesi takip edildi. Şubat ayında TÜFE enflasyonu %4,53 ile %3,98 seviyesindeki ortalama piyasa beklentisinin üzerinde açıklandı. Geçen yılın Şubat ayında kaydedilen %3,15 seviyesi düşünüldüğünde, yıllık enflasyonda yükseliş trendinin korunduğunu ve oranın Ocak sonundaki %64,86'dan %67,07'ye yükselişini hızlandırdığını görüyoruz. Çekirdek enflasyon göstergelerinde yıllık enflasyonda yükselişin devam ettiğini görüyoruz. Kritik 'C' çekirdek enflasyon göstergesinde yıllık oran, Ocak sonunda kaydedilen %70,48'den Şubat sonunda %72,89'a çıkıyor. Fitch Ratings Türkiye'nin kredi notunu 'B'den 'B+'ya yükseltirken, yıl sonuna ilişkin beklentilerini paylaştı. Fitch Ratings'e göre enflasyonun 2024 yılında %58, 2025 yılında ise %40 olacağını; ekonomik büyümenin ise 2024 yılında %2,8 ve 2025 yılında %3,1 olacağını ifade etti. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %0,64 artışla haftayı 9.155 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %2,29, XUSIN sanayi endeksi ise %0,41 artış kaydetti. BİST100 dolar bazında %-1,10 azalış gösterdi.

Fitch Cuma günü yaptığı güncelleme ile Türkiye'nin kredi notunu B'den B+ seviyesine yükseltirken görünümü ise pozitif olarak belirledi. Böylece Türkiye'nin kredi notu ile yatırım yapılabilir seviye arasındaki fark 4 kademeye indi. Piyasalarda ağırlıklı beklenti revizyonun sadece görünüm ile sınırlı kalacağı yönündeydi. Yeni haftaya iyimser bir zeminde başlangıç yapacağını düşündüğümüz BIST - 100 endeksinin 9.000 seviyesi üzerinde tutunduğu sürece yükseliş denemelerini sürdürmeye devam edeceğini ve ilk hedef 9.250 olmak üzere bu seviye üzerinde 9.500 seviyelerine doğru sürdürmesi beklenebilir. Endeksin geri çekilmelerinde ise 8.900 seviyesinin destek seviyesi olarak takip edilebileceğini düşünüyoruz. Bu seviyelerin altına gerileme halinde ise satışların 8.750 ardından 8.600 destek seviyelerine doğru devam edebilir.

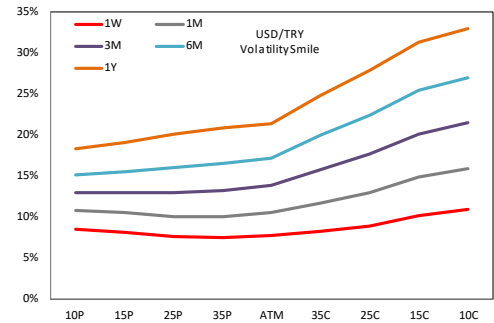




**Dolar/TL:** Geçtiğimiz hafta, 102,30 – 104,00 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı azalışla %1,10 azalışla 102,74 seviyesinden tamamladı. Yurt içinde Şubat ayı enflasyon verisinin takip edildiği haftada USDTRY paritesi pozitif görünümünü devam ettirdi. USDTRY’de hafta boyunca görülen yukarı yönlü seyir ile yeni en yüksek seviye kapanışı gerçekleştirdi. Hafta içerisinde en yüksek 31,98 TL, en düşük 31,38 TL seviyesini gören USDTRY paritesi haftayı 31,92 TL seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 32,00 üzerindeki fiyatlamalarında Dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 32,20 ardından 32,50 seviyeleri test edilebilir. Dolar/TL kurunda 32,00 seviyesinin aşağısında kalınması durumunda 31,50 ardından 31,20 seviyesi destek oluşturabilir.

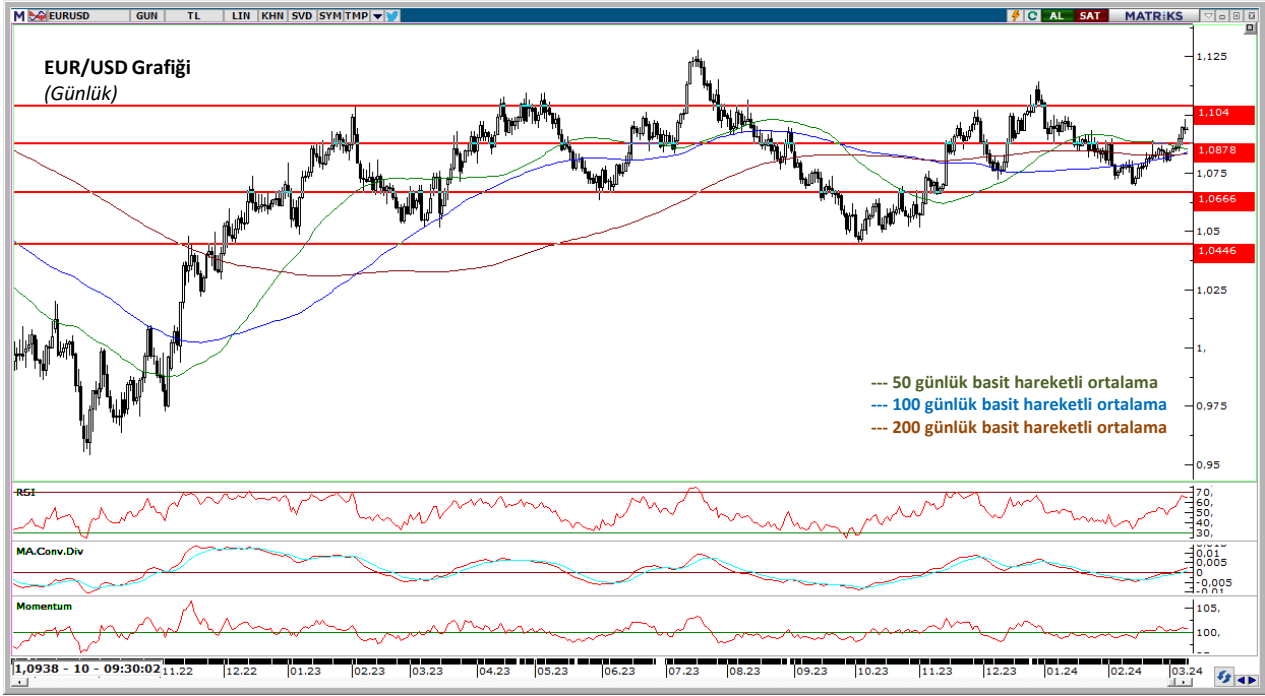
MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksine relatif dolar bazında 1,6 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %10,3, Dolar endeksi %1,5 ve MSCI GOÜ %0,6 pozitif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %5,94 seviyesinden %10,54 seviyesine yükseldi. (1 aylık volatilitite 2023 sonunda %7,86’ydı).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	31.8742	32.1215	32.2266	32.3527	32.5003	32.6339	32.9857
	vol	8.50%	7.57%	7.44%	7.70%	8.18%	8.93%	10.95%
	Premium (TL)	1,790	5,040	7,810	13,700	8,490	5,860	2,280
1M	Strike	32.3025	32.9484	33.2231	33.5549	34.0122	34.4283	35.5833
	vol	10.81%	10.06%	10.04%	10.54%	11.67%	12.97%	15.91%
	Premium (TL)	4,680	13,750	21,720	38,440	24,390	17,150	6,670
3M	Strike	33.3080	34.6611	35.3099	36.0239	37.3111	38.4560	41.6648
	vol	12.96%	12.94%	13.20%	13.88%	15.80%	17.69%	21.46%
	Premium (TL)	10,160	32,210	52,160	91,430	57,590	40,750	15,660
6M	Strike	35.3655	37.6482	38.8941	39.9908	42.8200	45.2700	52.2743
	vol	15.15%	16.04%	16.55%	17.21%	19.95%	22.41%	26.94%
	Premium (TL)	17,150	58,170	95,800	162,880	100,000	70,870	26,970
1Y	Strike	39.3710	43.7757	46.4373	47.6152	54.5932	60.3796	77.6942
	vol	18.37%	20.14%	20.93%	21.33%	24.88%	27.84%	32.97%
	Premium (TL)	30,480	108,820	182,330	290,000	167,920	118,220	44,300

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü bir seyir izledi. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Hafta genelinde ABD’de TÜFE, tüketim, üretim, konut, ve istihdam verileri takip edilecek. Yurt içinde ise işsizlik, cari denge, üretim, konut ve bütçe dengesi verilerine ek olarak, TCMB’nin Piyasa Katılımcıları Anketi takibimizde olacak.



**EUR/USD:** ABD'de Şubat ayı Tarım Dışı İstihdam verisi; Euro Bölgesi'nde ise AMB politika faiz kararının takip edildiği haftayı EURUSD paritesi yukarı bir seyirle %0,91 artışla 1,0936 seviyesinden kapattı. Parite, yoğun makro veri gündeminin takip edildiği haftada en yüksek 1,0981 en düşük ise 1,0838 seviyesini test etti.

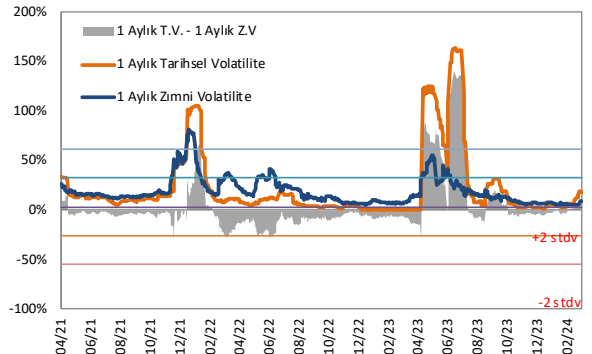
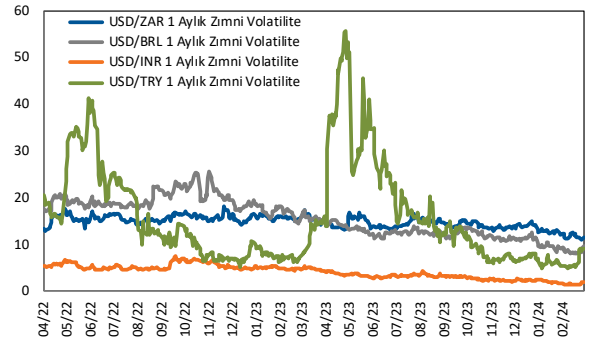
Teknik olarak bakıldığında: EUR/Dolar paritesinin 1,0940 üzerindeki yükselişlerinde 1,0980 ardından 1,1020 direk seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0940 seviyesi aşağısına sarkması durumunda 1,0920 ardından 1,0880 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

## USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi %0,26 artış gösterdi. Güney Afrika Randı %2,3 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Türk Lirası %1,8 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, zımnı volatilitenin yatay seyrettiğini 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.







Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
11 Mart	02:50	Japonya	GSYİH (Çeyreklik, Final)	4. Çeyrek	0,3%	-0,1%
11 Mart	02:50	Japonya	Yıllıklandırılmış GSYİH (Çeyreklik, Final)	4. Çeyrek	1,0%	-0,4%
11 Mart	02:50	Japonya	GSYİH Deflatörü (Yıllık, Final)	4. Çeyrek	3,8%	3,8%
11 Mart	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık, Öncü)	Şubat	-	-14,0%
11 Mart	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ocak	-	8,8%
11 Mart	18:00	ABD	New York Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Şubat	-	3,0%
12 Mart	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Şubat	0,1%	0,0%
12 Mart	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Şubat	0,6%	0,2%
12 Mart	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ocak	-	2,4%
12 Mart	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ocak	-	1,6%
12 Mart	10:00	Türkiye	Cari Denge (Milyar TL)	Ocak	-2,669	-2,09
12 Mart	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Holzmann'ın Konuşması	-	-	-
12 Mart	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletme İyimserliği	Şubat	-	89,9
12 Mart	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Şubat	0,4%	0,3%
12 Mart	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Şubat	3,1%	3,1%
12 Mart	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Şubat	0,3%	0,4%
12 Mart	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Şubat	3,7%	3,9%
12 Mart	15:30	ABD	Haftalık Reel Kazançlar (Yıllık)	Şubat	-	-0,1%
12 Mart	15:30	ABD	Saatlik Reel Kazançlar (Yıllık)	Şubat	-	1,4%
12 Mart	21:00	ABD	Aylık Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Şubat	-	-21,9
13 Mart	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
13 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ocak	-2,0%	2,6%
13 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ocak	-3,0%	1,2%
13 Mart	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	08.Mar	-	9,7%
13 Mart	17:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Stournaras'ın Konuşması	-	-	-
14 Mart	11:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Şubat	-	-17,8%
14 Mart	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	0,8%	-0,8%
14 Mart	15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	0,5%	-0,6%
14 Mart	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Şubat	0,3%	0,3%
14 Mart	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Şubat	-	0,9%
14 Mart	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Şubat	0,2%	0,5%
14 Mart	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Şubat	-	2,0%
14 Mart	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	09.Mar	-	217k
14 Mart	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	02.Mar	-	1906k
14 Mart	21:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Stournaras'ın Konuşması	-	-	-
15 Mart	04:20	Çin	1 Yıllık Orta Vadeli Borç Verme Oranı	15.Mar	2,5%	2,5%
15 Mart	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (Aylık)	Şubat	-	-0,4%
15 Mart	04:30	Çin	İkinci El Konut Fiyatları (Aylık)	Şubat	-	-0,68%
15 Mart	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Ocak	0,1%	0,7%
15 Mart	10:00	Türkiye	12 Aylık Enflasyon Beklentisi	Mart	-	37,78%
15 Mart	11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Şubat	-	-150,7
15 Mart	12:35	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-
15 Mart	15:30	ABD	Empire İmalat Endeksi	Mart	-8,0	-2,4
15 Mart	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	0,2%	0,8%
15 Mart	15:30	ABD	Petrol Hariç İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	-	0,6%
15 Mart	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Şubat	-	-1,3%
15 Mart	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	0,1%	0,8%
15 Mart	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Şubat	-	-2,4%
15 Mart	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	0,0%	-0,1%
15 Mart	16:15	ABD	Kapasite Kullanımı	Şubat	78,4%	78,5%
15 Mart	16:15	ABD	İmalat Üretimi	Şubat	-	-0,5%
15 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Öncü)	Mart	77,0	76,9
15 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Öncü)	Mart	-	79,4
15 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Mart	-	75,2
15 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Mart	-	3,0%
15 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Mart	-	2,9%

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,  
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Uzman  
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,  
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,  
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman  
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &  
İçecek, EnerjiYSarihan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 26

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

Uzman  
Piyasalar ve Stratejiİdils@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.

