

HAFTALIK PIYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



Bu ayki FOMC toplantısında Fed'in federal fonlama oranını %5,25-5,50 bandında tutması öngörülüyor

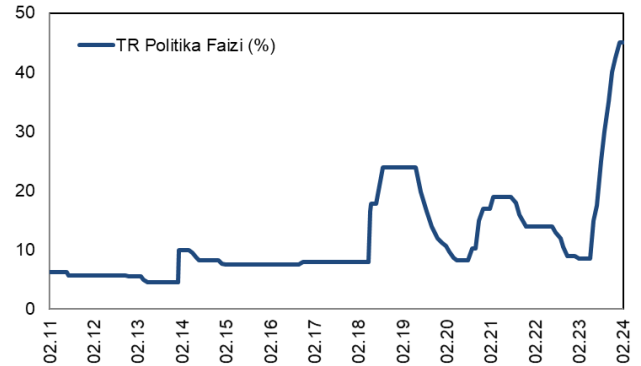
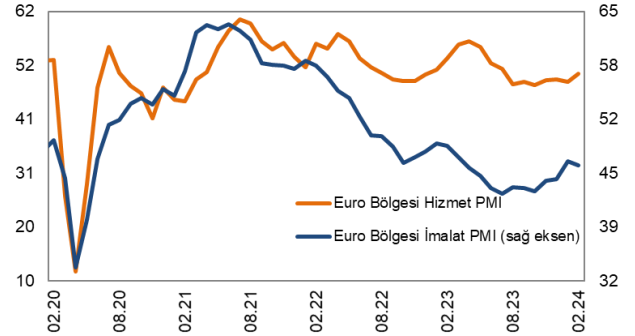
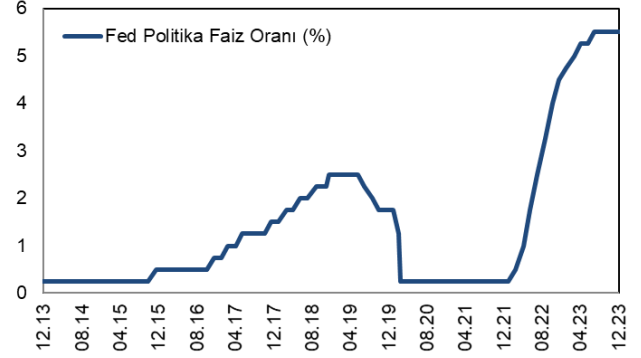
Geçen hafta ABD'de açıklanan Şubat ayı TÜFE verisi manşet bazda aylık %0,4, yıllık bazda da %3,2 artış göstererek beklentiye yakın seviyede gerçekleşti. Manşet taraftaki ılımlı görünüme karşın çekirdek verinin katılık görünümünü sürdürdüğünü takip ediyoruz. Çekirdek enflasyon aylık %0,3 beklenirken, %0,4, yıllık bazda ise %3,7 beklentisine karşılık %3,8 oldu. TÜFE'nin ardından ÜFE de beklentileri aştı. ÜFE, Şubat'ta aylık bazda %0,6 artarken, yıllık bazda da %1,6 ile Eylül 2023'ten bu yana en yüksek artışını kaydetti. Çekirdek veri de aylık bazda %0,3 arttı. Yıllık çekirdek enflasyon ise %2 oldu. Perakende satışlar verisi de manşet bazda aylık olarak %0,6 artışla piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşti. Çekirdek veri de %0,3 artışla piyasa beklentisinin altında kaldı. Ancak Ocak ayında manşet ve çekirdek bazda sırasıyla %1,1 ve %0,8 düşüş kaydeden verinin son durumda ivmelenerek pozitif bölgeye geçmesi resesyondan uzak görünüm beklentisini destekledi. Her iki verinin de enflasyon baskılarının arttığına işaret ederek, Fed'in yıl içerisinde faiz indirimlerine başlayabileceği yönündeki görüşün sorgulanmasına neden olabileceği düşünülüyor. Bu çerçevede 2 yıllık tahvil faizi %4,73 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi %4,30 seviyesine yükseldi. Faiz patikasına ilişkin olarak, Fed'in ilk 25 baz puanlık faiz indiriminin Haziran'da gerçekleşeceği yönündeki beklenti piyasalarda %58,3 oranında fiyatlanarak baskınlığını koruyor. Yeni haftada ABD'de TÜFE, tüketim, üretim, konut, PMI ve istihdam verilerine ek olarak, Mart ayı FOMC toplantısı takip edilecek.

Euro Bölgesi ekonomisinde imalat sektörünün büyümeye katkısının negatif bölgede kalmaya devam ettiği tahmin ediliyor

Geçen hafta AMB üyesi Villeroy yetkililer arasında faiz indirimlerine bahar aylarında başlamaya yönelik genel bir uzlaşma olduğunu söyledi. Diğer bir üye Holzmann ise Fed'den önce faiz indirmenin yatırımcıların tepkisine neden olabileceği konusunda uyardı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güveni ve PMI verilerine ek olarak TÜFE verisinin revizyonu takip edilecek.

TCMB'nin bu hafta PPK toplantısında politika faizini %45 seviyesinde tutması bekleniyor

Geçen hafta yurt içinde açıklanan sanayi üretimi verisi Ocak 2024'te, düzeltilmiş verilerde %1,1'lik yıllık artış gösterirken; düzeltilmemiş verilerde de %1,5 ile yakın bir yükseliş gözlemlendi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks ise, Aralık 2023'teki artışın ardından neredeyse aynı kaldı. Cari açık ise bu dönemde \$2,56 mlr düzeyinde gerçekleşerek, 12 aylık cari açığın, \$37,5 mlr'a düşüşünü belirginleştirmesini sağladı. Hafta içerisinde ayrıca, Hazine'nin euro cinsi tahvil ihracında nihai getiri %6,125 olarak fiyatlandı. İhraç büyüklüğünün €1,75 mlr-2 mlr civarında olması bekleniyor. İhraca talep €9 mlr'ın üzerinde. Haftasonunda da, TCMB, ilave sıkılaştırma adımları kapsamında, kredi kartı ve kredili mevduat hesaplarından nakit çekim işlemlerinde faiz oranını ihtiyaç kredisi faiz oranıyla uyumlu seviyeye yükseltirken, bankacılık sisteminde Türk lirası (TL) mevduatın payını artırmaya yönelik yeni adımlar attı. Yeni haftada yurt içinde konut fiyat endeksi, tüketici güveni, reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı ve yabancı turist girişleri verilerine ek olarak, TCMB'nin Mart ayı PPK toplantısı gündemimizde olacak.



Küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri takip edildi. ABD Şubat ayı TÜFE verisi aylık bazda %0,4, yıllık bazda verisi %3,2 , ÜFE verisi aylık bazda %0,6, yıllık bazda verisi %1,6 ile beklentiler üzerinde açıklandı. ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları verisi 209 bin kişi ile beklentilerin altında artış gösterdi. Euro Bölgesi Ocak ayı Sanayi Üretim verisi -%3,2 ile beklentilerin altında açıklandı. Bir yandan, Kızıldeniz'deki gerilim sürerken diğer yandan Rusya'daki bazı petrol rafinerilerinde saldırılar nedeniyle üretimin durması sonucu petrol fiyatlarında volatilité arttı. Brent petrol varil fiyatı 4 ayın zirvesi olan 84,37 Dolar seviyesine yükseldi. Uluslararası Enerji ajansı 2024 yılı için petrol talebi öngörüsünü yukarı yönlü revize etti. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 23 bp artışla %4,30, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 13 bp artışla %4,11, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 17 bp artışla %2,44 seviyesinden işlem gördü. Türkiye'nin CDS risk priminde azalış izlendi. 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 8 bp azalışla 313 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 12 bp artışla %7,69 seviyesine yükseldi. Hazine 6 yıl vadeli 2 milyar Euro büyüklüğünde eurobond ihracı gerçekleştirirken, ihraca 9 milyarın üzerinde talep geldi ve getirisi ise %6,125 oldu. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 338 bp seviyesine yükseldi. Bu hafta önde gelen merkez bankaları olan Fed, BoJ ve BoE'nin PPK toplantıları takip edilecek olup tahvil piyasalarında hareketlilik oluşturabilir.

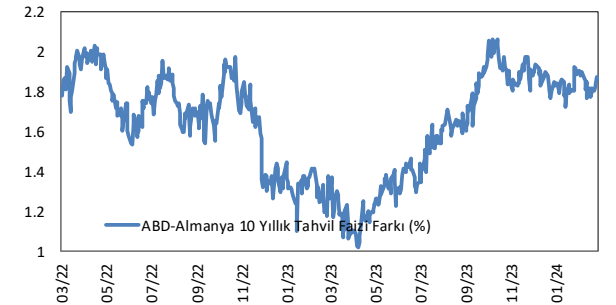
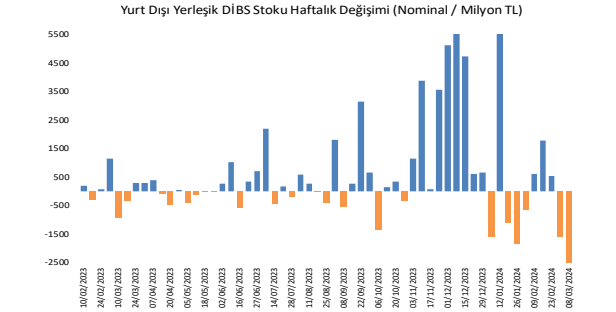
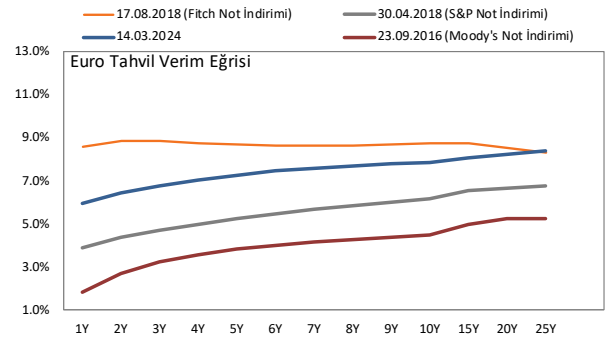
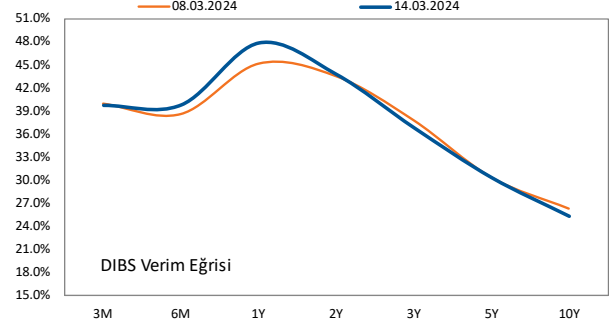
Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 103,419 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,0887 seviyesine geriledi. Dolar/ TL kuru yükseliş trendinin devamında 32,22 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TCMB serbest hesaplarda ortalama olarak tesis edilen TL zorunlu karşılıkların bir kısmının bloke hesaplarda tesis edilmesine karar vererek TL likidite sıkılaştırıcı adımlarına devam etti. TL tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 10 bp artışla %48,39'a yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 107 bp azalışla %27'ye geriledi. TCMB faiz kararı ve hazine ihalelerinin yoğunluğu tahvil fiyatlamalarında baskı oluşturabilir. Piyasa beklentisi politika faizinin %45'de sabit bırakılması yönünde.

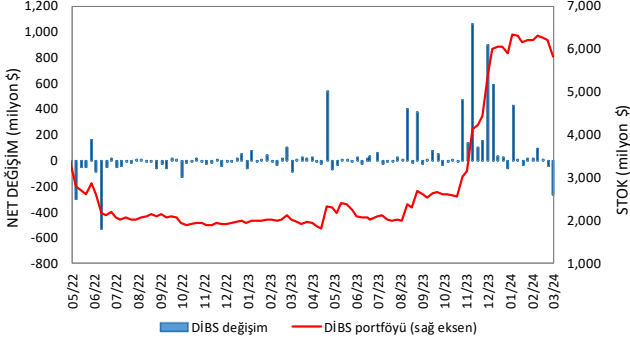
Hazine, geçtiğimiz haftaki yeniden ihraçlarda ihale sonrası satışlar dahil, Nisan 2025 vadeli Kuponuz tahvilden %48,35 ortalama yıllık bileşik faiz ile 1 milyar 756 milyon TL, Ekim 2033 vadeli Sabit Kuponlu tahvilden %26,94 ortalama yıllık bileşik faiz ile 20 milyar 586 milyon TL, Ocak 2028 vadeli TLREF'e Endeksli tahvilden %50,07 ortalama yıllık bileşik faiz ile 14 milyar 546 milyon TL ve Haziran 2030 vadeli Değişken Faizli tahvilden %45,79 ortalama yıllık bileşik faiz ile 11 milyar 30 milyon TL borçlandı. İç borçlanma takvimine göre bu hafta 3 adet ihale,3 adet doğrudan satış düzenlenecek. Pazartesi Şubat 2026 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracı, Mart 2026 vadeli Altın tahvilinin doğrudan satışı, Mart 2026 vadeli Altına Dayalı Kira Sertifikasının doğrudan satışı, Şubat 2029 vadeli TÜFE'ye Endeksli tahvilin yeniden ihracı, Salı günü Kasım 2028 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracı ve Mart 2029 vadeli Kira Sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirerek iç borçlanma takvimini tamamlayacak.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 15 milyar TL azalışla 25 milyar TL'ye gerilerken, swap fonlaması 160,7 milyar TL artışla 1 trilyon 713 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 145,7 milyar TL artarak 1,73 trilyon TL'ye yükseldi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %46,42 – 46,50 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 320,5 milyar TL'ye gerildi.

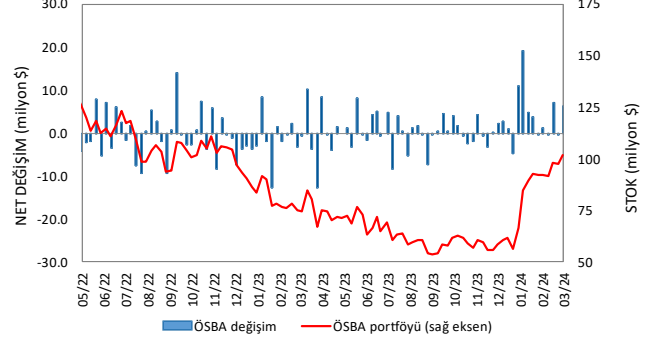
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,20 – 4,40 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,35 - 2,55 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



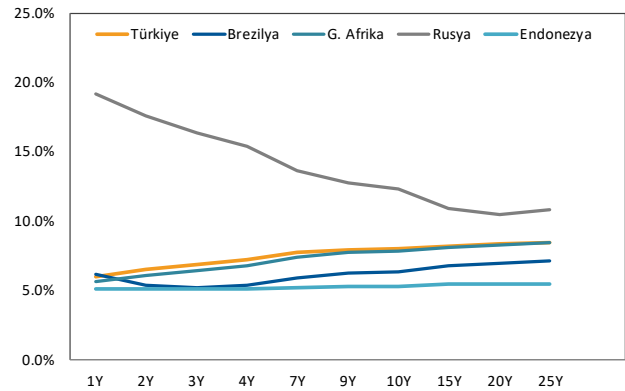
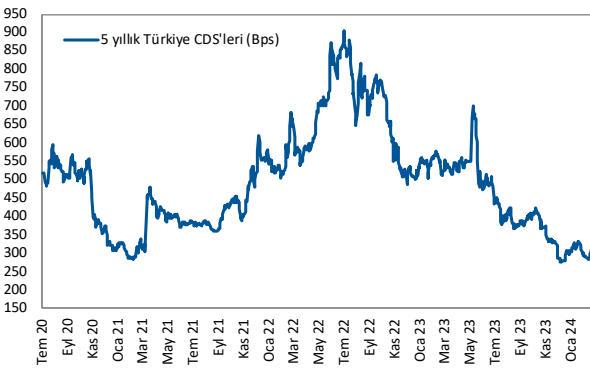
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

| 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|----------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| Hisse Değişim | | | | | | | | | | |
| 1,097 | 1,350 | -4,041 | -1,250 | -4,270 | 524 | -1,009 | 3,340 | 695 | -1,990 | 3,155 |
| DİBS Değişim | | | | | | | | | | |
| 5,027 | 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 |
| -292.9 | -259.5 | -10.7 | 6.2 |

| PIYASA DEĞERİ (STOK) | | | | |
|----------------------|-------------------|------------------|----------------|------|
| Hisse Senetleri | DİBS (Kesin Alım) | DİBS (Ters Repo) | DİBS (Teminat) | ÖSBA |
| 33,587 | 2,412 | 1,741 | 1,679 | 102 |

8 Mart ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 259,5 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 6,2 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 38,9 Milyar TL artarak 3,51 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 7,8 Milyon TL azalışla ile 79,4 Milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,26'ya geriledi.

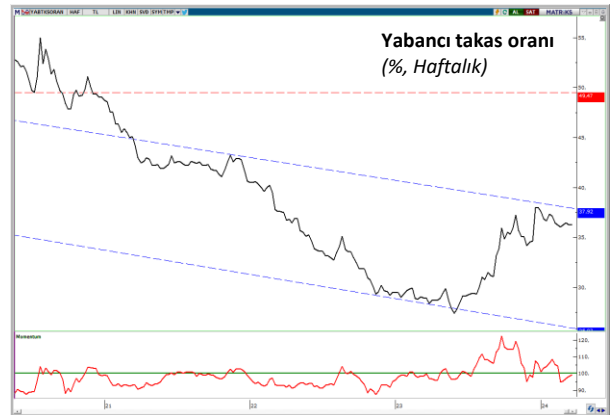


Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. Malezya'nın ülke risk primi %4,9 azalışla en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Güney Kore'nin ülke risk primi %6,4 artış ile en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay bir seyir izledi.

| Türkiye CDS'leri | | |
|------------------|------------------|------------------|
| | 15.03.2024 (Bps) | Haftalık Değişim |
| 2Y | 176 | -1.6% |
| 5Y | 310 | -0.8% |
| 10Y | 394 | -0.5% |

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de Şubat ayı TÜFE ile ÜFE verisi ve Euro Bölgesi'nde üretim verisi takip edildi. ABD'de TÜFE verisi Şubat ayında piyasa ortalama beklentisi ile uyumlu %0,4 artış göstererek yıllık bazda %3,2 seviyesine yükselmiş oldu. Şubat ayı TÜFE verisinde dikkat çeken durum ise Şubat Çekirdek TÜFE'nin beklentinin üzerinde %0,4 ile yıllık %3,8 seviyesinde gerçekleşmesi oldu. ÜFE tarafında ise Şubat verisi piyasa beklentisi olan %0,3'ün oldukça üzerinde %0,6 seviyesinde gerçekleşerek yıllık %1,6'ya yükselmiş oldu. Çekirdek ÜFE verisinde Şubat ayında %0,3 artış görülürken, yıllık rakam %2,0 seviyesinde gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivitedeki bozulmalar devam ediyor. Geçtiğimiz hafta açıklanan Ocak ayı sanayi üretimi verisi için piyasa beklentisi %1,8 azalış göstermesi yönündeyken, aylık %3,2 azalış göstererek yıllık %-6,7'ye geriledi. Bir önceki ayın verisine göre sanayi üretimi yıllık %1,2 artış göstermişti. Sanayi üretiminde görülen sert geri çekilme 2024 yılının ilk çeyrek büyümesinde beklentinin altında gelebileceği işaretleri verirken, bölgenin büyük ekonomilerindeki sanayi üretimi verilerine baktığımızda ise sanayi üretimi Almanya ve İspanya'da sırasıyla %0,6 ve %0,9 artış gösterirken, Fransa'da %1 azalış gösterdi. Geçtiğimiz hafta yurt içinde sanayi üretimi, cari denge ve piyasa katılımcıları anketi takip edildi. Sanayi üretimi Ocak 2024'te, düzeltilmiş verilerde %1,1'lik yıllık artış gösterirken, düzeltilmemiş verilerde de %1,5 ile yakın bir yükseliş gözlemlendi. İmalat sanayiinde düzeltilmiş verilerde Ocak ayında yıllık bazda %0,4 ile toplam üretime göre daha zayıf bir büyüme söz konusu. Cari denge tarafında ise bu yılın ilk ayında cari açık 2,56 milyar dolar düzeyinde gerçekleşerek (geçen yılın aynı ayında kaydedilen 10,42 milyar doların ciddi altında olarak), 12 aylık cari açığın, 2023 sonundaki 45,4 milyar dolardan 37,5 milyar dolara düşüşünü belirginleştirmesini sağladı. Geçen yılın başında 50,7 milyar dolara ulaşan ancak Kasım sonunda 32,3 milyar dolara inen altın ve enerji hariç 12 aylık çekirdek cari fazlanın Ocak sonunda 34,6 milyar dolara ulaşan toparlanma gösterdiğini izliyoruz. Son olarak piyasa katılımcıları anketine göre Mart ayı enflasyonu %3,43 seviyesinde yıl son enflasyon beklentisi ise %44,19 seviyesinde gerçekleşti. Dolar/TL tahminine baktığımızda ise yıl sonu kurun 40,53 TL seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Bir önceki ay paylaşılan tahminlere baktığımızda ise enflasyonun yıl sonunda %42,96 seviyesinde, Dolar/TL ise 40,02 TL seviyesinde gerçekleşmişti. Geçtiğimiz haftanın genelinde satıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %-3,57 azalışla haftayı 8.829 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %-4,72, XUSIN sanayi endeksi ise %-4,06 kaydetti. BİST100 dolar bazında %-3,06 azaldı.

Kısa vadeli düzeltme hareketi sergileyen endeksin 9.000 seviyesinde bulunan direcinin altında kaldığı sürece ilk hedef 8.800 destek seviyesi olmak üzere gerilemenin 8.600-8.500 seviyelerine doğru devam edebileceğini düşünüyoruz. Endeksin tepki alımları ile 9.000 seviyesi üzerine yerleşmesi ve bu seviye üzerinde tutunması durumunda 9.250 direnç seviyesini hedefleyerek tepki yükselişi eğiliminin öne çıkabileceğini düşünüyoruz. Bu seviyenin geçilmesi durumunda ise 9.400 direnç seviyesinin hedeflenebileceğini düşünüyoruz.

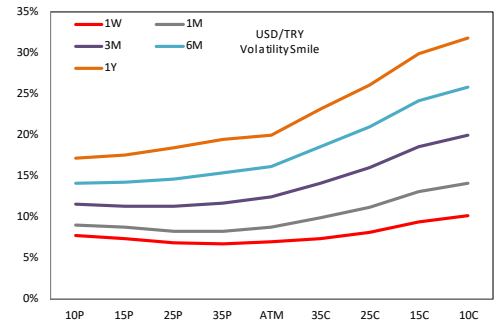




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 102,60 – 103,50 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı %0,67 azalışla 103,43 seviyesinden tamamladı. USDTRY’de hafta boyunca görülen yukarı yönlü seyir ile yeni en yüksek seviye kapanışı gerçekleşti. Hafta içerisinde en yüksek 33,35 TL, en düşük 31,95 TL seviyesini gören USDTRY paritesi haftayı 32,07 TL seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 32,30 üzerindeki fiyatlamalarında Dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 32,50 ardından 32,80 seviyeleri test edilebilir. Dolar/TL kurunda 32,30 seviyesinin aşışında kalınması durumunda 31,90 ardından 31,50 seviyesi destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksine relatif dolar bazında 3,4 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %8,0, Dolar endeksi %2,4 ve MSCI GOÜ %2,5 pozitif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %10,54 seviyesinden %8,80 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 | 32.2351 | 32.4646 | 32.5588 | 32.6726 | 32.8062 | 32.9289 | 33.2640 |
| | vol | 7.70% | 6.79% | 6.66% | 6.92% | 7.40% | 8.14% | 10.14% |
| | Premium (TL) | 1,640 | 4,550 | 7,050 | 12,400 | 7,760 | 5,400 | 2,130 |
| 1M | Strike | 32.4915 | 33.0485 | 33.2828 | 33.5705 | 33.9682 | 34.3435 | 35.4126 |
| | vol | 8.97% | 8.30% | 8.30% | 8.80% | 9.90% | 11.18% | 14.06% |
| | Premium (TL) | 4,050 | 11,810 | 18,680 | 33,410 | 21,640 | 15,460 | 6,170 |
| 3M | Strike | 33.6230 | 34.8185 | 35.3664 | 35.9997 | 37.1036 | 38.1126 | 41.0628 |
| | vol | 11.49% | 11.28% | 11.64% | 12.46% | 14.16% | 15.97% | 19.99% |
| | Premium (TL) | 8,860 | 27,580 | 45,170 | 80,690 | 51,210 | 36,500 | 14,460 |
| 6M | Strike | 35.3017 | 37.4518 | 38.5673 | 39.6061 | 42.1742 | 44.4316 | 51.1730 |
| | vol | 14.10% | 14.67% | 15.35% | 16.19% | 18.60% | 20.97% | 25.90% |
| | Premium (TL) | 16,070 | 53,420 | 89,240 | 154,150 | 94,570 | 67,250 | 26,240 |
| 1Y | Strike | 39.1248 | 43.2270 | 45.6090 | 46.8120 | 53.0175 | 58.2974 | 74.7544 |
| | vol | 17.11% | 18.48% | 19.45% | 19.99% | 23.19% | 26.13% | 31.77% |
| | Premium (TL) | 28,490 | 99,850 | 169,510 | 272,890 | 159,330 | 112,850 | 43,290 |

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 Mart ayı FOMC toplantısı ve FED Başkanı Powell’in açıklamaları; Euro Bölgesi’nde AMB Başkanı Lagarde’in konuşması ve İmalat PMI verileri takip edilecek. Yurt içinde ise TCMB Mart ayı PPK toplantısı ile Tüketici Güveni yakından takip edilecek.

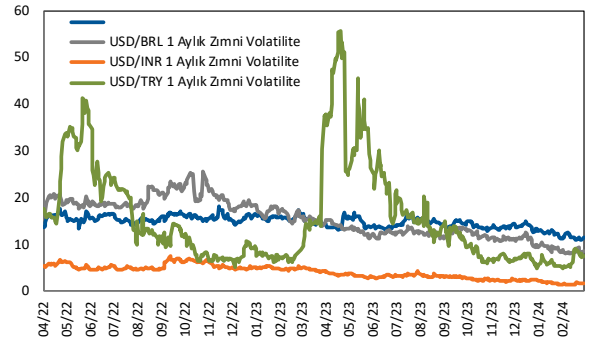


EUR/USD: ABD'de Şubat ayı TÜFE verisi; Euro Bölgesi'nde ise sanayi üretimi verisinin takip edildiği haftayı EURUSD paritesi aşağı yönlü bir seyrle %0,45 azalışla 1,0887 seviyesinden kapattı. Parite, yoğun makro veri gündeminin takip edildiği haftada en yüksek 1,0964, en düşük ise 1,0873 seviyesini test etti.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinin 1,0890 üzerindeki yükselişlerinde 1,0950 ardından 1,0980 direç seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0890 seviyesi aşağısına sarkması durumunda 1,0850 ardından 1,0920 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

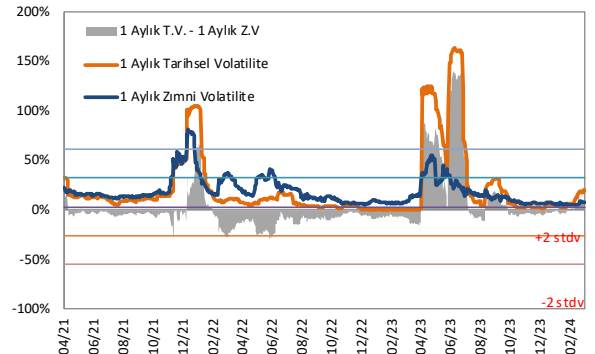
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yatay seyretti. Şili Pezosu %2,6 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Güney Kore Wonu %1,8 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yatay bir seyr izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.



USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zimni volatilitenin yatay seyrettiğini ve tarihsel volatiliteye göre aşağıda kaldığını görüyoruz. 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.

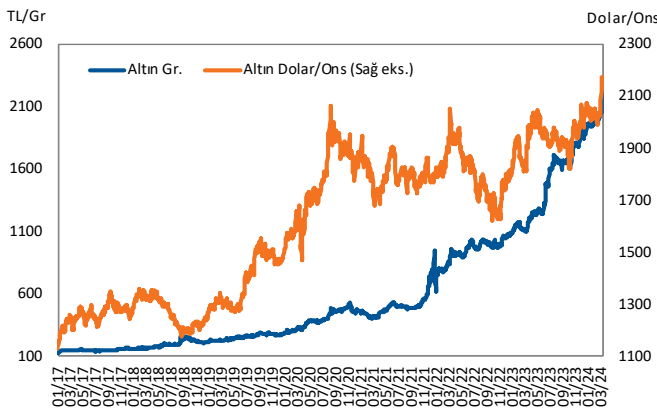




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 2.180,16 Dolar seviyesinden başlayan Ons Altın, hafta genelinde 2.150 – 2.200 Dolar aralığında hareket etti. ABD tahvil faizlerinde görülen yukarı yönlü seyir ile Ons Altın, haftayı %0,99 azalışla 2.155,99 Dolar seviyesinden kapattı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2,150 dolar üzerinde tutunması 2,180 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2,180 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2,210 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamlarda ise 2,150 dolar altında ons altında 2,120 ardından 2,080 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta USDTRY’de görülen pozitif seyre rağmen, Ons Altın’da görülen negatif seyre paralel olarak Gram altında geri çekilme takip edildi. Gram Altın, haftayı %0,56 azalışla 2.223,49 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 2.230 – 2.180 TL/gram bölgesi destek, 2.250 – 2.300 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



| | | Haf. Değ (%) | Yılbaşı itibarıyla değ. (%) |
|----------------|-------------------|--------------|-----------------------------|
| KIYMETLİ METAL | Altın (\$/ons) | -1.0% | 18.2% |
| | Altın (€/gram) | -0.2% | 103.0% |
| | Gümüş (\$/ons) | 3.5% | 5.0% |
| | Platin (\$/ons) | 2.3% | -12.7% |
| | Paladyum (\$/ons) | 5.7% | -39.9% |
| TARIMSAL EMTİA | Brent (\$/varil) | 4.0% | -0.7% |
| | WTI (\$/varil) | 3.9% | 1.0% |
| | Şeker (\$/bu.) | 4.3% | 12.4% |
| | Buğday (\$/bu.) | 0.3% | -33.3% |
| | Mısır (\$/bu.) | 2.5% | -35.6% |

| | | | |
|-------------------|--------------------|-------|--------|
| ENDÜSTRİYEL METAL | Bakır (\$/lb.) | 5.86% | 8.07% |
| | Alüminyum (\$/ton) | 0.31% | 2.95% |
| | Çinko (\$/ton) | 1.04% | -9.55% |

| Haftalık Veri Takvimi | | | | | | |
|-----------------------|----------|--------------|--|-----------|-------------|-------------|
| Tarih | TSİ | Ülke | Açıklanacak Veri | Dönemi | Beklenti | Önceki |
| 18 Mart | 02:50 | Japonya | Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık) | Ocak | -0,8% | 2,7% |
| 18 Mart | 02:50 | Japonya | Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık) | Ocak | -10,5% | -0,7% |
| 18 Mart | 05:00 | Çin | Perakende Satışlar (Yılbaşından bugüne kümülatif yıllık değişim) | Şubat | 5,6% | - |
| 18 Mart | 05:00 | Çin | Sanayi Üretimi (Yılbaşından bugüne kümülatif yıllık değişim) | Şubat | 5,3% | - |
| 18 Mart | 13:00 | Euro Bölgesi | TÜFE (Aylık, Final) | Şubat | 0,6% | 0,6% |
| 18 Mart | 13:00 | Euro Bölgesi | TÜFE (Yıllık, Final) | Şubat | 2,6% | 2,6% |
| 18 Mart | 13:00 | Euro Bölgesi | Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final) | Şubat | 3,1% | 3,1% |
| 18 Mart | 14:30 | Türkiye | Konut Fiyat Endeksi (Aylık) | Ocak | - | 1,15% |
| 18 Mart | 14:30 | Türkiye | Konut Fiyat Endeksi (Yıllık) | Ocak | - | 75,52% |
| 18 Mart | 15:30 | ABD | New York Fed Hizmet Aktivite Endeksi | Mart | - | -7,3 |
| 18 Mart | 17:00 | ABD | NAHB Konut Piyasası Endeksi | Mart | 48 | 48 |
| 19 Mart | Belirsiz | Japonya | BOJ Faiz Kararı | 19.Mar | -0,1% | -0,1% |
| 19 Mart | 07:30 | Japonya | Sanayi Üretimi (Aylık, Final) | Ocak | - | -7,5% |
| 19 Mart | 07:30 | Japonya | Sanayi Üretimi (Yıllık, Final) | Ocak | - | -1,5% |
| 19 Mart | 11:30 | Euro Bölgesi | AMB Üyesi Guindos'un Konuşması | - | - | - |
| 19 Mart | 13:00 | Euro Bölgesi | ZEW Beklenti Anketi | Mart | - | 25 |
| 19 Mart | 15:30 | ABD | İnşaat İzinleri (Aylık) | Şubat | 2,0% | -0,3% |
| 19 Mart | 15:30 | ABD | Konut Başlangıçları (Aylık) | Şubat | 7,4% | -14,8% |
| 20 Mart | 04:15 | Çin | 1 Yıllık Kredi Faiz Oranı | 20.Mar | 3,45% | 3,45% |
| 20 Mart | 04:15 | Çin | 5 Yıllık Kredi Faiz Oranı | 20.Mar | 3,95% | 3,95% |
| 20 Mart | 10:00 | Türkiye | Tüketici Güveni | Mart | - | 79,3 |
| 20 Mart | 11:45 | Euro Bölgesi | AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması | - | - | - |
| 20 Mart | 12:30 | Euro Bölgesi | AMB Üyesi Lane'in Konuşması | - | - | - |
| 20 Mart | 14:00 | ABD | MBA Mortgage Başvuruları | 15.Mar | - | 7,1% |
| 20 Mart | 15:00 | Euro Bölgesi | AMB Üyesi De Cos'un Konuşması | - | - | - |
| 20 Mart | 16:45 | Euro Bölgesi | AMB Üyesi Schnabel'in Konuşması | - | - | - |
| 20 Mart | 18:00 | Euro Bölgesi | Tüketici Güveni (Öncü) | Mart | -15,0 | -15,5 |
| 20 Mart | 18:30 | Euro Bölgesi | AMB Üyesi Holzman'ın Konuşması | - | - | - |
| 20 Mart | 19:45 | Euro Bölgesi | AMB Üyesi Nagel'in Konuşması | - | - | - |
| 20 Mart | 21:00 | ABD | FOMC Toplantısı | 20.Mar | 5,25%-5,50% | 5,25%-5,50% |
| 20 Mart | 21:30 | ABD | Fed Başkanı Powell'in Konuşması | - | - | - |
| 21 Mart | 02:50 | Japonya | Ticaret Dengesi (Milyar Yen) | Şubat | -773,2 | -1758,3 |
| 21 Mart | 02:50 | Japonya | İthalat (Yıllık) | Şubat | 0,5% | -9,6% |
| 21 Mart | 02:50 | Japonya | İhracat (Yıllık) | Şubat | 5,1% | 11,9% |
| 21 Mart | 03:30 | Japonya | Jibun Bank İmalat PMI (Öncü) | Mart | - | 47,2 |
| 21 Mart | 03:30 | Japonya | Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü) | Mart | - | 52,9 |
| 21 Mart | 12:00 | Euro Bölgesi | HCOB İmalat PMI (Öncü) | Mart | 47,1 | 46,5 |
| 21 Mart | 12:00 | Euro Bölgesi | HCOB Hizmet PMI (Öncü) | Mart | 50,5 | 50,2 |
| 21 Mart | 12:00 | Euro Bölgesi | Cari Denge (Milyar Euro) | Ocak | - | 31,9 |
| 21 Mart | 12:00 | Euro Bölgesi | AMB Ekonomi Bülteni Yayınlanacak | - | - | - |
| 21 Mart | 14:00 | Türkiye | TCMB PPK Toplantısı | 21.Mar | 45,00% | 45,00% |
| 21 Mart | 15:30 | ABD | Cari Denge (Milyar Dolar) | 4. Çeyrek | -209,5 | -200,3 |
| 21 Mart | 15:30 | ABD | Philadelphia Fed İş Görünümü | Mart | -4 | 5,2 |
| 21 Mart | 15:30 | ABD | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 16.Mar | - | 209k |
| 21 Mart | 15:30 | ABD | Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları | 09.Mar | - | 1811k |
| 21 Mart | 16:45 | ABD | S&P Global İmalat PMI (Öncü) | Mart | 51,8 | 52,2 |
| 21 Mart | 16:45 | ABD | S&P Global Hizmet PMI (Öncü) | Mart | 52,0 | 52,3 |
| 21 Mart | 17:00 | ABD | Öncü Endeks | Şubat | -0,2% | -0,4% |
| 21 Mart | 17:00 | ABD | Mevcut Konut Satışları (Aylık) | Şubat | -2,0% | 3,1% |
| 22 Mart | 02:30 | Japonya | Ulusal TÜFE (Yıllık) | Şubat | 2,9% | 2,2% |
| 22 Mart | 02:30 | Japonya | Gıda Hariç Ulusal TÜFE (Yıllık) | Şubat | 2,8% | 2,0% |
| 22 Mart | 02:30 | Japonya | Gıda ve Enerji Hariç Ulusal TÜFE (Yıllık) | Şubat | 3,3% | 3,5% |
| 22 Mart | 10:00 | Türkiye | Reel Sektör Güveni | Mart | - | 102 |
| 22 Mart | 10:00 | Türkiye | Kapasite Kullanım Oranı | Mart | - | 76,4% |
| 22 Mart | 11:00 | Türkiye | Yabancı Turist Girişi (Yıllık) | Şubat | - | 2,1% |
| 22 Mart | 12:00 | Euro Bölgesi | AMB Üyesi Nagel'in Konuşması | - | - | - |
| 22 Mart | 13:00 | Euro Bölgesi | AMB Üyesi Holzmann'ın Konuşması | - | - | - |
| 22 Mart | 16:00 | Euro Bölgesi | AMB Üyesi Nagel'in Konuşması | - | - | - |
| 22 Mart | 20:00 | Euro Bölgesi | AMB Üyesi Lane'in Konuşması | - | - | - |
| 22 Mart | 23:00 | ABD | Fed Üyesi Bostic'in Konuşması | - | - | - |

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.

