

HAFTALIK PIYASA RAPORU



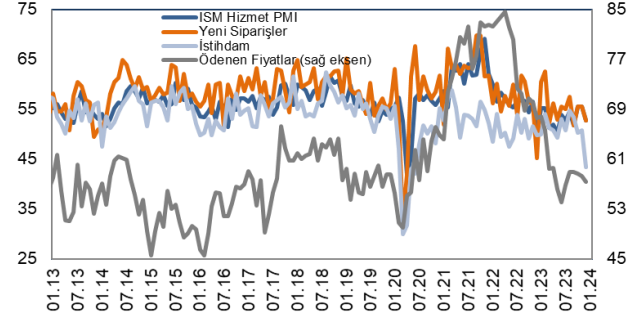
 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



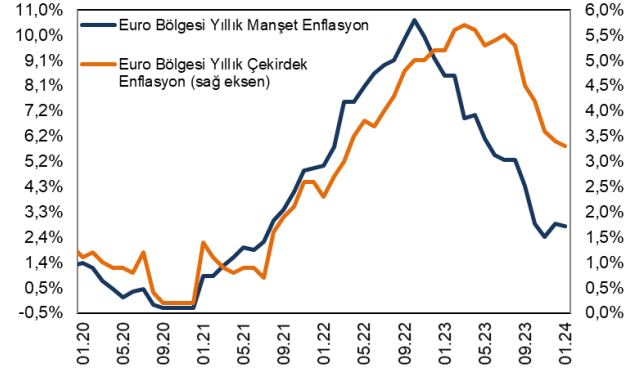
ISM hizmet PMI verisinin Ocak ayında da eşik değer üzerindeki seyrini sürdürmesi bekleniyor

Geçen hafta Ocak ayı FOMC toplantısında federal fonlama faizi piyasa beklentisine paralel olarak %5,25-5,50 seviyesinde tutuldu. Basın toplantısında Powell, Mart ayında gerçekleşecek olan toplantıda faiz indirimi beklemediklerini net bir şekilde ifade ederken, faiz indirimi konusunda Fed'in yeterli güvене sahip olmadığını vurguladı. Başkan Powell, tam anlamıyla yumuşak inişin elde edilmediğini de belirtti. Powell, haftasonu yaptığı açıklamalarda da, faiz indirimlerine başlamak için doğru zamanı seçmeye çalıştıklarını belirterek, dikkatli hareket edeceklerini ifade etti. Geçtiğimiz Cuma günü açıklanan Ocak ayı TDİ verisi de bu temayı doğrular nitelikteydi. ABD'de tarım dışı istihdam Ocak'ta 353k artışla beklentiyi aştı. İşsizlik oranı %3,7 ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Ortalama saatlik kazançlar aylık %0,6, yıllık bazda da %4,5 yükselişle piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Bu çerçevede, ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,40, 10 yıllık tahvil faizi de %4,14'e kadar yükseldi. Faiz patikasına ilişkin olarak, Mart ayı FOMC toplantısında Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimine gidebileceği yönündeki olasılık %38'e geriledi (önceki hafta: %51). Mayıs ayı toplantısına ilişkin 25 baz puanlık faiz indirimi beklentisi de piyasalarda %60 oranında fiyatlanıyor (önceki hafta: %50,4). Yeni haftada ABD'de konut, hizmet, istihdam verileri takip edilecek.



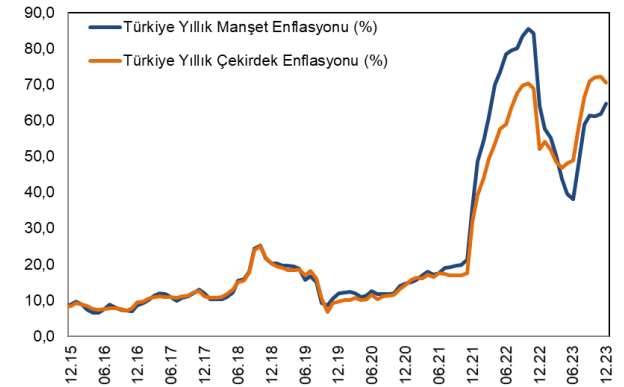
AMB'nin enflasyon tahminleri fiyat baskılarında katılık görünümünü yansıtmaya devam edebilir

Geçen hafta AMB yetkilisi Villeroy, ilerleyen dönemdeki faiz kararı toplantılarının her şeye açık olabileceğini ifade ederken; faiz indiriminin zamanlamasının önemli olduğunu sözlerine ekledi. Villeroy, faiz indiriminin erken gerçekleşmesi durumunda enflasyon hedefinden ayrışabileceğini ve geç hareket edilmesi halinde ekonomik aktiviteyi aşırı yavaşlatabileceklerini söyledi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde yatırımcı güveni, ÜFE ve tüketim verilerine ek olarak AMB'nin 1 ve 3 yıllık TÜFE beklentileri takibimizde olacak.



Yeni haftada yurt içinde yılın ilk Enflasyon Raporu takip edilecek

Geçen hafta kapanışının ardından TCMB Başkanı Erkan'ın görevinden affını istemesinin ardından yeni TCMB Başkanı Fatih Karahan oldu. Hazine Bakanı Sayın Şimşek, önümüzdeki dönemde de ekonomi programının kurumlar arası eş güdüm içinde kararlı bir şekilde uygulamaya devam edeceklerini belirtti. Şimşek, güçlü ekonomi ekipleri ile makro finansal istikrarın pekişmesi için çalışacaklarını ifade etti. TCMB Başkanı Karahan ise, enflasyonun hedefleriyle uyumlu seviyelere gerileyene kadar gereken parasal sıkılığı korumakta kararlı olduklarını vurgulayarak, enflasyon görünümünde herhangi bir bozulmaya izin vermeyeceklerini açıkladı. Karahan'ın atanmasının ardından TCMB zorunlu karşılık oranlarında değişikliğe gitti. Buna göre, mevduat bankalarına TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıkların belirlenen kısmı üzerinden faiz ödenmesi, katılım bankalarına ise TL cinsinden tesis edilmesi gereken zorunlu karşılıkların belirlenen kısmı üzerinden indirim yapılması hususları düzenlendi. Söz konusu kararı bankacılık sektörü açısından destekleyici görüyoruz. Yeni haftada yurt içinde TÜFE, ÜFE, bütçe dengesi ve sanayi üretimi verilerine ek olarak yılın ilk Enflasyon Raporu takip edilecek. Foreks anketine göre, Ocak ayı TÜFE aylık medyan tahmini %6,62 artış yönünde gerçekleşti. Yıllık TÜFE verisi için medyan tahmin %64,76 artışa işaret etti.

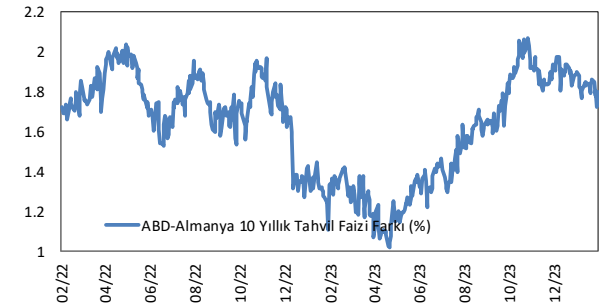
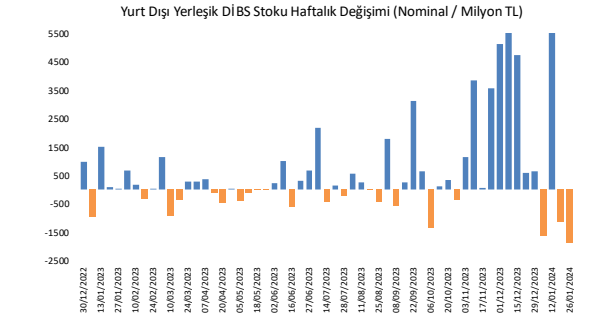
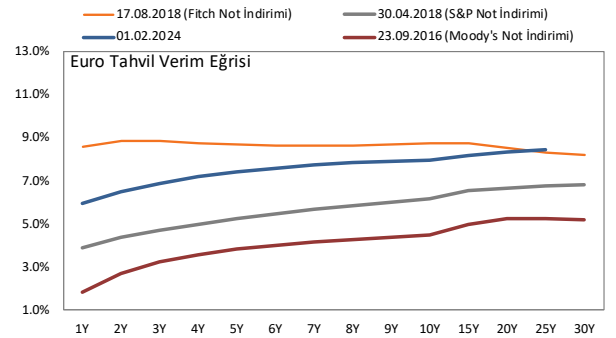
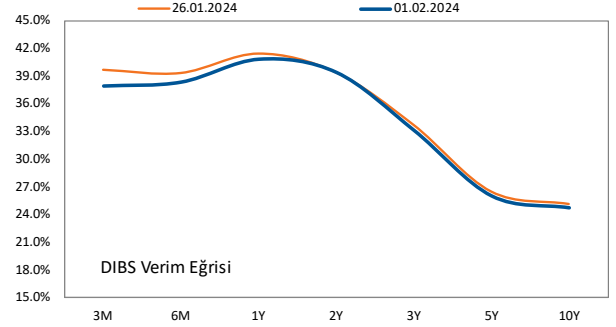


Küresel piyasalarda önde gelen merkez bankalarının faiz kararları takip edildi. FED politika faizini %5,25-5,50 aralığında sabit tutarken, politika metninden faiz artırımlarına yönelik dilini terkederken, erken bir faiz indirimine hazır olmadıkları sinyalini verdi. Başkan Powell konuşmasında %2'lik enflasyon hedefini yinelerken, politika faiz oranımız büyük olasılıkla tepe noktada olduğunu ifade etti. 'Eğer ekonomi beklendiği gibi gelişir ise faizleri bu yıl düşürebiliriz, ancak ihtiyaç olur ise, cari politika faizini daha uzun süre devam ettirmeye hazır olduklarını' belirtti. BoE politika faizini beklentiler dahilinde %5,25 ile sabit bıraktı. Önemli veriler tarafında ABD Şubat ayı Özel Sektör İstihdam verisi 107bin artışla beklentilerin altında açıklanırken, Şubat ayı Tarım Dışı İstihdam verisi 353bin artışla beklentilerin üzerinde açıklandı. ABD Şubat ayı işsizlik verisi %3,7 ile beklentilerin hafif altında açıklandı. Kızıldeniz'deki gerginliğin sürmesi petrol fiyatlarında volatilitiyi artırırken, Brent petrol varil fiyatı 78 Dolar seviyesinden işlem gördü. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 13 bp azalışla %4,01, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 10 bp artışla %3,87, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 8 bp azalışla %2,22 seviyesinden işlem gördü. TCMB rezervleri geçtiğimiz hafta 930 milyon dolar azalışla 137,1 milyar Dolar'a geriledi. Brent petrol fiyatlarındaki volatilité artması ve TCMB rezervlerindeki gerilemenin etkisiyle Türkiye'nin CDS risk priminde ve eurobond getirilerinde hafif yükseliş izlendi. 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 7 bp artışla 327 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 10 bp artışla %7,78 seviyesine yükseldi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 380 bp seviyesine yükseldi. Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyr izledi. Dolar Endeksi 103.764 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,0806 seviyesine geriledi. Dolar/ TL kuru yükseliş trendinin devamında 30,46 seviyesinden işlem gördü.

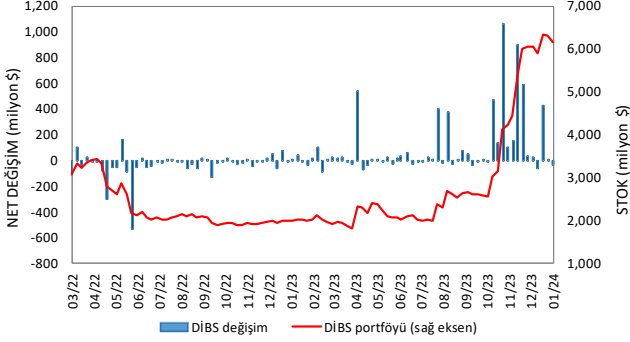
Yurt içi tarafta, TCMB PPK toplantı özet metni yayımlandı. Metinde 'Kurul, politika faizinin mevcut seviyesinin aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sürdürüleceğini değerlendirmiştir. Enflasyon görünümü üzerinde belirgin ve kalıcı riskler oluşması durumunda ise parasal sıkılık gözden geçirilecektir' ifadeleri dikkat çekti. TCMB zorunlu karşılık uygulamasında piyasa mekanizmalarının işlevselliğini artıracak, makro finansal istikrarı güçlendirecek ve miktarsal sıkılaştırma yoluyla parasal aktarımın desteklenmesini sağlayacak değişiklikler yapılması amacıyla kur koruması sağlanan hesaplar için zorunlu karşılık oranlarının 6 aya kadar olan vadelerde %30'dan %25'e indirilmesine, yabancı para cinsinden mevduat/katılım fonu (yurt dışı bankalar mevduatı / katılım fonu ve kıymetli maden depo hesapları hariç) için tüm vadelerde TL cinsinden tesis edilen ilave zorunlu karşılık oranının %4'ten %8'e yükseltilmesine karar verdi. Ayrıca piyasada fonlama yapısında etkinliği artırmak için kotasyon swap uygulamasında limit düzenlemesine gitti. Yurt içi TL tahvil piyasasında hafif satıcı seyr izlenirken, Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 8 bp azalışla %43,13'e gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 8 bp artışla %27,61'e yükseldi. Bu hafta açıklanacak enflasyon verisi sonrası tahvil fiyatlamalarında hareketlilik oluşturabilir. Hazine, Şubat ayında toplam 200 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılık toplam 250,2 milyar TL'lik iç borçlanma hedeflerken, borçlanma takvimine göre bu hafta 2 adet doğrudan satış düzenleyecek. Salı gün Şubat 2026 vadeli Avro cinsi tahvilin doğrudan satışı ve Şubat 2026 Avro cinsi Kira Sertifikası'nın doğrudan satışını gerçekleştirecek.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 2,5 milyar TL azalışla 2,5 milyar TL'ye gerilerken, swap fonlaması 43,6 milyar TL azalışla 1 trilyon 454 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 46,1 milyar TL azalarak 1,4 trilyon TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %43,51 – 46,26 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 150,7 milyar TL'ye yükseldi.

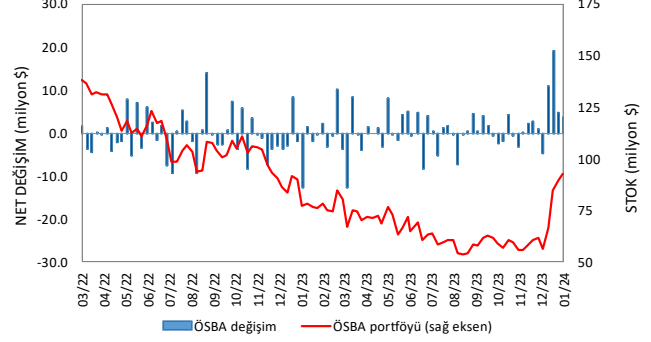
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,95 – 4,15 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,15 – 2,30 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



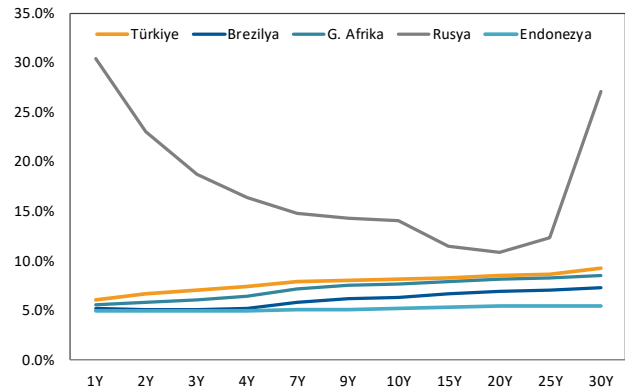
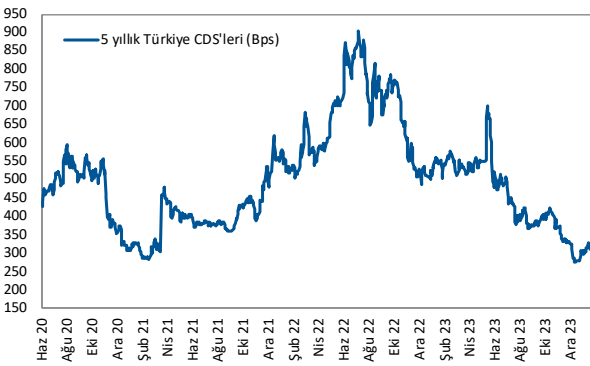
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
1.416	-4.041	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim									
5.213	-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
62,5	-51,2	7,7	3,7

PİYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
32.238	2.755	1.729	1.681	93

26 Ocak ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 51,2 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 3,7 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 82,1 Milyar TL artarak 3,39 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1,8 Milyon TL azalışla ile 86,6 Milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,56'ya geriledi.



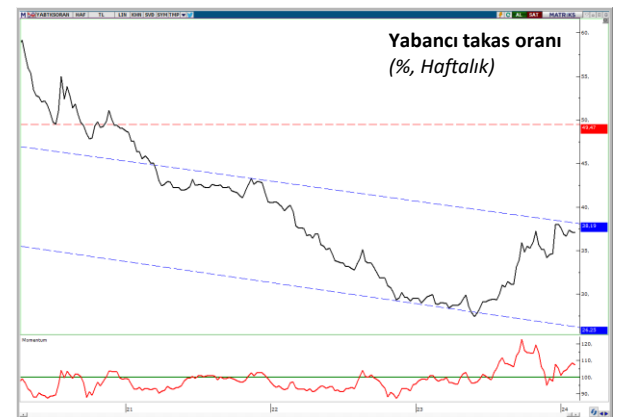
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak negatif bir seyir görüldü. Peru'nun ülke risk primi %2,7 azalışla en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Güney Kore'nin ülke risk primi %9,9 artışla en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay bir seyir izledi.

Türkiye CDS'leri

	02.02.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	206	8.3%
5Y	333	6.7%
10Y	418	4.9%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de ADP Tarım Dışı İstihdam verisi, Şubat Ayı FOMC toplantısı, ISM endeksi verileri ve Tarım Dışı İstihdam verisi takip edildi. ADP Özel tarım dışı istihdam verisi Şubat ayından piyasa beklentisi olan 150 bin oldukça altında 107 bin seviyesinde açıklanırken, bir önceki ayın verisi 164 binden 158 bine revize edildi. FOMC toplantısında politika faiz kararı piyasa beklentisine paralel olarak %5,25-5,50 seviyesinde sabit tutulurken, son 4 toplantıdır politika faizinde değişiklik yapılmadı. Son zamanlarda piyasalarda faiz indirimine ne zaman gidileceğine yönelik beklentilerdeki ayrışmaların ağırlık kazandığı dikkat çekmişti. Para politikası metninde üyeler net bir şekilde enflasyonun hedeflenen değer olan %2'nin üzerinde seyrettiğini ve faiz indiriminin planlar dahilinde olmadığı mesajını verdi. ISM İmalat Şubat ayı verisi ise piyasa beklentisinin oldukça üzerinde 49,1 seviyesinde gerçekleşmesine rağmen daralma bölgesinde kalmaya devam ederken, ISM yeni siparişler 52,5 seviyesine, ISM ödenen fiyatlar ise 52,9 seviyesine yükseldi ve daralma bölgesinden çıkmış oldu. Son olarak, haftanın öne çıkan en önemli makro verisi olan tarım dışı istihdam verisi, piyasa beklentisinin oldukça üzerinde 353 bin adet seviyesinde gerçekleşirken, bir önceki ayın verisi 216 bin adetten 333 bine revize edildi. Ortalama saatlik kazançlar ise aylık bazda piyasa beklentisinin üzerinde %0,6 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık %4,5'e yükseldi. Geçtiğimiz hafta yurt içinde Ticaret Dengesi ve S&P Global İmalat PMI verileri takip edildi. TÜİK tarafından Aralık ayına yönelik dış ticaret verileri açıklandı. Aralık ayında ihracat 2023 yılı Aralık ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 0,4 artarak 23 milyar dolar, ithalat yüzde 11,0 azalarak 29 milyar 39 milyon dolar olarak gerçekleşti. Şubat-Aralık döneminde gerçekleşen dış ticaret rakamlarında ihracat, bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 0,6 artarak 255 milyar 777 milyon dolar, ithalat yüzde 0,5 azalarak 361 milyar 774 milyon dolar olarak gerçekleşti. S&P Global İmalat PMI verisi Şubat ayında 49,2 seviyesinde gerçekleşerek son dört ayın en yüksek seviyesine ulaşırken, Aralık ayında 47,4 seviyesinde gerçekleşmişti. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyr izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %3,83 artışla haftayı 8.666 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %0,09 azalırken, XUSIN sanayi endeksi ise %4,67 artış kaydetti. BİST100 dolar bazında %2,67 artış gösterdi.

BIST 100 endeksinin yeni haftaya: TCMB değişikliği, enflasyon verileri ve küresel baskıyla dalgalı bir seyrle başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz. Endeksin 8.500 destek seviyesinin altına gerilemesi durumunda 8.450 seviyesinin zarar kes seviyesi olarak takip edileceğini düşünüyoruz. Endeksin 8.580 desteğinin üzerinde tutunması durumunda ilk etapta 8.750 direnç seviyesi hedefli yükseliş eğilimi sergileyebileceğini düşünüyoruz. Bu seviye üzerinde ise 8.750 seviyesi üzerinde 8.980 direnç seviyesi hedefli yükselişler görebiliriz. Teknik göstergelerdeki genel güçlü pozitif görünüm geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılacağını ve yükseliş trendinin devam edeceğine işaret ediyor.

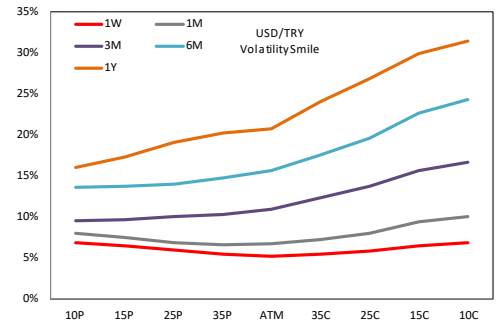




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 103,50 – 104,10 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yükselişle %0,47 yükselişle 103,96 seviyesinden tamamladı. USDTRY paritesi de pozitif seyrini sürdürmeye devam ederken, haftayı rekor seviyeden kapattı. Hafta içerisinde en yüksek 30,79 TL, en düşük 30,19 TL seviyesini gören USDTRY paritesi haftayı 30,49 TL seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 30,50 üzerindeki fiyatlamalarında Dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 30,80 ardından 31,40 seviyeleri test edilebilir. Dolar/TL kurunda 30,50 seviyesinin aşağısında kalınması durumunda 30,20 ardından 29,80 seviyesi destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksine relatif dolar bazında 3,0 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %12,0, Dolar endeksi %1,7 pozitif seyir izlerken, MSCI GOÜ %4,1 negatif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %7,06 seviyesinden %6,70 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	30.3731	30.5735	30.6521	30.7505	30.8300	30.9080	31.1112
	vol	6.85%	5.88%	5.46%	5.21%	5.38%	5.78%	6.77%
	Premium (TL)	1,380	3,720	5,460	8,300	5,340	3,630	1,350
1M	Strike	30.5769	31.0577	31.2399	31.4497	31.7075	31.9451	32.6282
	vol	7.95%	6.81%	6.55%	6.69%	7.23%	8.03%	10.07%
	Premium (TL)	3,270	8,840	13,440	23,150	14,510	10,200	4,060
3M	Strike	31.6067	32.4757	32.9223	33.4586	34.3355	35.1215	37.3000
	vol	9.51%	9.96%	10.33%	10.96%	12.34%	13.74%	16.62%
	Premium (TL)	6,900	22,940	37,760	66,840	42,410	29,840	11,440
6M	Strike	32.7651	34.7019	35.6760	36.6131	38.8165	40.7232	46.4637
	vol	13.61%	13.99%	14.72%	15.59%	17.57%	19.65%	24.32%
	Premium (TL)	14,550	47,760	80,180	139,310	84,380	59,550	23,280
1Y	Strike	36.1617	39.3995	41.6490	42.7324	48.7329	53.6455	68.0939
	vol	16.07%	19.12%	20.24%	20.71%	24.11%	26.82%	31.50%
	Premium (TL)	25,220	98,180	167,730	268,710	156,050	109,320	40,660

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yatay bir seyir izledi. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Hafta genelinde ABD'de ISM endeksleri, MBA Mortgage başvuruları ve FED yetkililerinin açıklamaları takip edilecek. Yurt içinde TÜİK tarafından açıklanacak olan Ocak ayı TÜFE verisi, Hazine Nakit Bütçe Dengesi ve Sanayi Üretim verisi takip ediliyor olacak. Buna ek olarak, Perşembe günü TCMB tarafından enflasyon raporu sunumu yakından takip ediliyor olacak.



EUR/USD: Haftaya 1,0847 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, FOMC toplantısının takip edildiği haftada Dolar endeksinin güç kazanmasıyla birlikte hafta boyunca satıcı seyir izledi. Parite hafta içerisinde en yüksek 1,0900 seviyesini test ederken, haftayı %0,55 azalışla 1,0794 seviyesinden tamamladı.

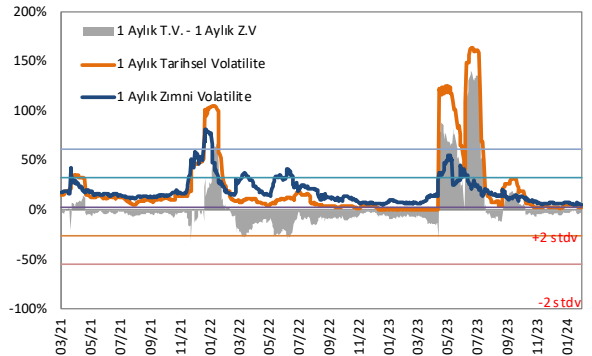
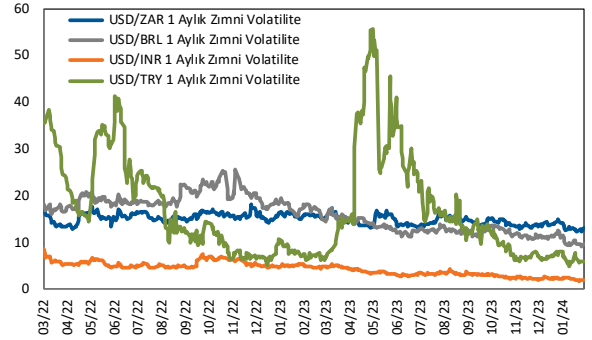
Teknik olarak bakıldığında: EUR/Dolar paritesinin 1,0780 üzerindeki yükselişlerinde 1,0820 ardından 1,0940 direç seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0780 seviyesi aşağısında kalması durumunda 1,0740 ardından 1,0680 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi pozitif bir seyirle %0,19 artış gösterdi. Polonya Zlotisi %1,3 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Şili Pezосу %0,8 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, zımni volatilitenin artış gösterdiğini ve tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Şubat'24 vadeli 31,00 kullanım fiyatlı put (satım) ve Şubat'24 vadeli 31,50 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

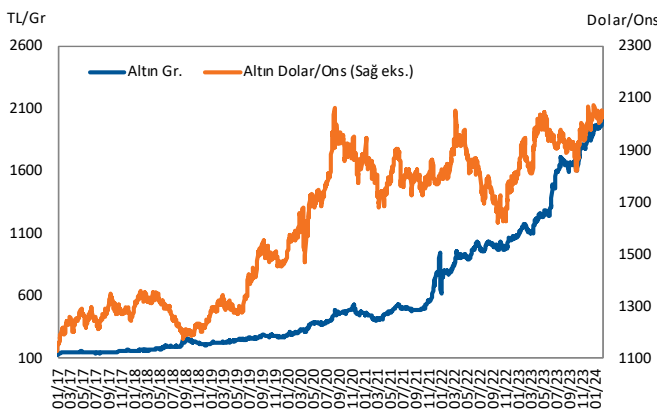




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 2.018,56 Dolar seviyesinden başlayan Ons Altın, hafta genelinde 2.010 – 2.070 Dolar aralığında hareket etti. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde görülen geri çekilme ile değer kazanımını artıran Ons Altın, haftayı %0,87 artışla 2.036,29 Dolar seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2.030 dolar üzerinde tutunması 2.080 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2.080 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2.120 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 2.030 dolar altında ons altında 1.980 ardından 1.950 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta hem USDTRY’de görülen pozitif seyir hem de Ons Altın’daki pozitif seyir eşliğinde Gram Altın, haftayı %1,75 değer artışıyla 1.996,75 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 1.990 – 1.940 TL/gram bölgesi destek, 2.010 – 2.060 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.4%	-1.7%
	Altın (€/gram)	0.0%	1.9%
	Gümüş (\$/ons)	-1.7%	-5.2%
	Platin (\$/ons)	-2.6%	-9.5%
	Paladyum (\$/ons)	-3.9%	-14.6%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-5.0%	0.8%
	WTI (\$/varil)	-4.4%	1.2%
	Şeker (\$/bu.)	-1.1%	10.8%
	Buğday (\$/bu.)	-0.1%	-4.5%
	Mısır (\$/bu.)	-0.8%	-6.0%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-2.08%	-1.52%
	Alüminyum (\$/ton)	-0.92%	-3.21%
	Çinko (\$/ton)	-3.61%	-4.26%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
5 Şubat	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Ocak	-	52,7
5 Şubat	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Ocak	53,0	52,9
5 Şubat	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Ocak	6,88%	2,93%
5 Şubat	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Ocak	65,07%	64,77%
5 Şubat	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Ocak	-	1,14%
5 Şubat	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Ocak	-	44,22%
5 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Final)	Ocak	48,4	48,4
5 Şubat	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Şubat	-	-15,8
5 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Aralık	-	-0,3%
5 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Aralık	-10,6%	-8,8%
5 Şubat	17:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Ocak	-	52,9
5 Şubat	18:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Ocak	52,1	50,6
5 Şubat	18:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Ocak	-	57,4
5 Şubat	18:00	ABD	ISM Hizmet İstihdamı	Ocak	-	43,3
5 Şubat	18:00	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler	Ocak	-	52,8
6 Şubat	02:30	Japonya	Hane Halkı Harcamaları (Yıllık)	Aralık	-2,0%	-2,9%
6 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Aralık	-	3,2%
6 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Aralık	-	2,2%
6 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Aralık	-1,5%	-0,3%
6 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Aralık	-	-1,1%
6 Şubat	20:00	ABD	Fed Üyesi Mester'in Konuşması	-	-	-
7 Şubat	08:00	Japonya	Öncü Endeks	Aralık	109,4	107,6
7 Şubat	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	02.Şub	-	7,2%
7 Şubat	16:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Aralık	-62,3	-63,2
7 Şubat	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)	Ocak	-	-197,0
7 Şubat	20:30	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
8 Şubat	02:50	Japonya	Cari Hesap Dengesi (Milyar Yen)	Aralık	1100,0	1925,6
8 Şubat	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Aralık	183,1	724,1
8 Şubat	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Ocak	-2,6%	-2,7%
8 Şubat	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Ocak	-0,5%	-0,3%
8 Şubat	10:00	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu Sunumu	-	-	-
8 Şubat	14:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Wunsch'un Konuşması	-	-	-
8 Şubat	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	03.Şub	-	224k
8 Şubat	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	27.Oca	-	1898k
8 Şubat	18:00	ABD	Toptan Stoklar (Aylık, Final)	Aralık	-	0,4%
8 Şubat	18:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
9 Şubat	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Aralık	-	-1,4%
9 Şubat	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Aralık	-	0,2%
9 Şubat	13:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
9 Şubat	17:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cipollone'nin 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, 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.

