

HAFTALIK PIYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



ABD Ocak ayı yıllık TÜFE verisinin önceki aya göre yavaşlama göstererek %2,9 artış kaydetmesi bekleniyor

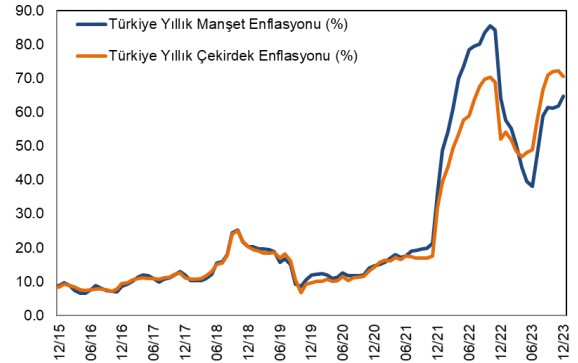
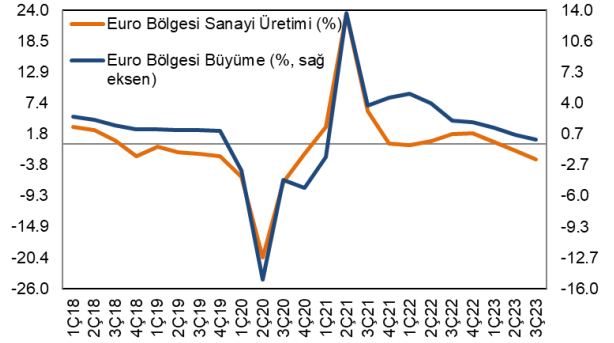
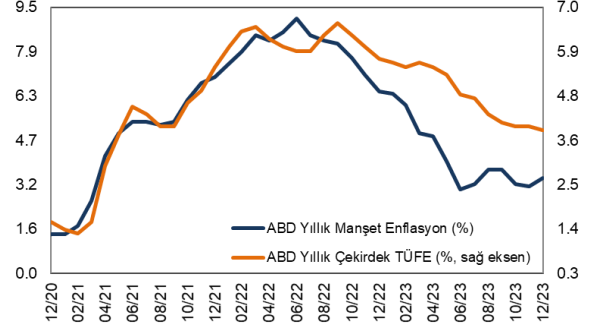
Geçen hafta ABD'de revize edilen veriler, ABD'de aylık tüketici fiyatlarının Aralık ayındaki ilk tahminlerden daha az arttığını gösterdi. ABD Aralık ayı TÜFE verisi %0,3'den %0,2'ye revize edildi. Manşet enflasyona ilişkin rakamdaki revizyonlar minimum düzeyde oldu. Ancak Kasım ayı verileri yukarı yönlü revize edilerek %0,1'den %0,2'ye yükseldi. Öte yandan, veriler gıda ve enerji ürünleri hariç tüketici fiyatlarının 2023'ün son üç ayında yıllık bazda %3,3 oranında arttığına işaret etti. Veri sonrası Atlanta Fed üyesi, Bostic tamamen enflasyonun hedefe yakınsamasına odaklandığını belirtirken, Dallas Fed üyesi Logan ise faiz indirimi için aciliyet görmediğini ifade etti. TÜFE revizyonları sonrası ABD 2 yıllık tahvil faizi 13 Aralık'tan bu yana görülen zirve olan %4,49'a kadar yükseldikten sonra %4,48'den kapandı. 10 yıllık tahvil faizi %4,17'ye hafif yükseldi. Faiz patikasına ilişkin olarak Mayıs ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine gidilmesine yönelik olasılık da %52,2 seviyesinde bulunuyor. Yeni haftada ABD'de bütçe dengesi, üretim, tüketim, fiyat, konut, inşaat, hizmet ve tüketici güveni verileri takip edilecek.

Euro Bölgesi ekonomisinin 4Ç23'te zayıf görünümünü sürdürdüğü öngörülmüyor

Geçen hafta AMB üyesi Lane, AMB'nin enflasyonun %2'ye doğru gittiği konusunda daha fazla kesinliğe ihtiyacı olduğunu ifade etti. Lane, ekonomik verilerin yakın vadede enflasyondaki düşüş sürecinin gerçekte beklenenden daha hızlı ilerleyebileceğini gösterdiğini söyledi. Bunun olumlu bir gelişme olarak görülebileceğini kaydeden Lane, ancak enflasyonun hızlı düşmesinin 2025 ve sonrasında enflasyonist baskılara yol açabileceğini ve görünümü karmaşıktırabileceğini belirtti. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde ZEW beklenti anketi, büyüme ve sanayi üretimi verileri takibimizde olacak.

Yeni haftada yurt içinde veri akışı yoğun seyredecek

Geçen hafta yeni TCMB Başkanı Karahan, yılın ilk üç aylık enflasyon raporunun sunumunu gerçekleştirdi. Karahan, para politikasının gerekli sıkılık düzeyine ulaştığını; politika faizinin mevcut seviyede gerektiği müddetçe kalacağını ancak enflasyon görünümünün bozulması halinde yeniden sıkılaştırmaya gidilebileceğini açıkladı. Yılın ilk Üç Aylık Enflasyon Raporunda, 2024 ve 2025 enflasyon tahminlerinin sırasıyla %36 ve %14 seviyelerinde korunduğunu izliyoruz. Yeni Başkan'ın sunumunda, geçen yılın son çeyreğinde enflasyon ana eğiliminde ılımlı da olsa iyileşmeye ağırlık verdiğini; Ocak ayındaki yükselişi ise daha ziyade geçici unsurlar kaynaklı ve tahmin patikasına uygun görüldüğünü, buna bağlı olarak da enflasyon tahminlerinde değişikliğe gidilmediğini anlıyoruz. Enflasyon tahminlerinin önemli varsayımları arasında yer alan gıda, ithalat fiyatları, iş gücü maliyeti ve çıktı açığında 2024 için yukarı yönlü güncellemeler söz konusu olmakla birlikte; enflasyon ana eğiliminde hesaplanan 3,2 puanlık düşüşün bu baskı unsurlarını dengeleyeceği varsayılıyor. Gıda enflasyonunun yıl sonunda %34,6'ya (önceki tahmin %31) gerilemesi bekleniyor. Bu arada, ABD'nin Türkiye'ye F-16 satışına ilişkin önemli aşama geçtiğimiz Cumartesi günü itibarıyla tamamlandı ve Kongre'deki inceleme ve itiraz süreci aşıldı. Yeni haftada yurt içinde işsizlik, cari denge, merkezi hükümet bütçe dengesi, konut satışları ve konut fiyat endeksi verilerine ek olarak, TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek.



Küresel piyasalarda önemli veriler tarafında ABD'de Hizmetler PMI verisi 52,5, Aralık ayı Dış Ticaret Açığı 62,2 milyar dolar ve Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları 218 bin artışla beklentilere yakın açıklandı. Euro Bölgesinde Hizmetler PMI verisi 48,4 ile beklentiler dahilinde açıklanırken, Aralık ayı Perakende Satışlar verisi beklentilerin altında aylık %1,1 geriledi. Önemli gelişmeler tarafında Kızıldeniz'deki jeopolitik gerilim nedeniyle yükselen navlun fiyatlarında artış son iki haftada hız kesmiş olsada fiyatlar kriz öncesi seviyesinin %174 üzerinde bulunuyor ve gemi trafiğindeki düşüş sürüyor. Kızıldeniz'deki gerilim petrol fiyatlarındaki volatilitiyi artırırken, Brent petrol varil fiyatı 81,50 Dolar seviyesine yükseldi. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 16 bp artışla %4,18, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 16 bp artışla %4,08, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 15 bp artışla %2,39 seviyesinden işlem gördü. TCMB brüt rezervlerinde düşüş eğilimi devam etti. Türkiye'nin CDS risk priminde ve eurobond getirilerinde hafif azalış izlendi. 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 12 bp azalışla 313 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 7 bp azalışla %7,63 seviyesine geriledi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 349 bp seviyesine geriledi. Bu hafta ABD Enflasyon verisi takip edilecek olup, tahvil piyasalarında hareketlilik oluşturabilir.

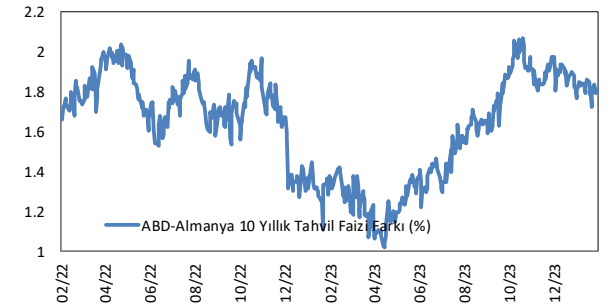
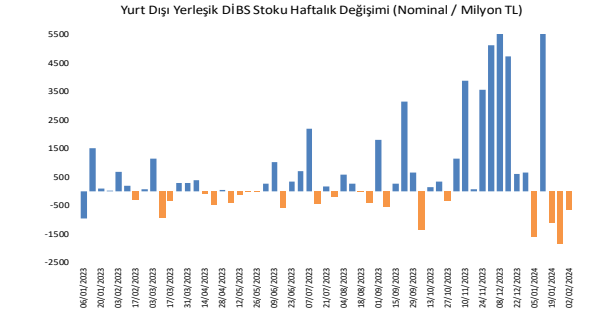
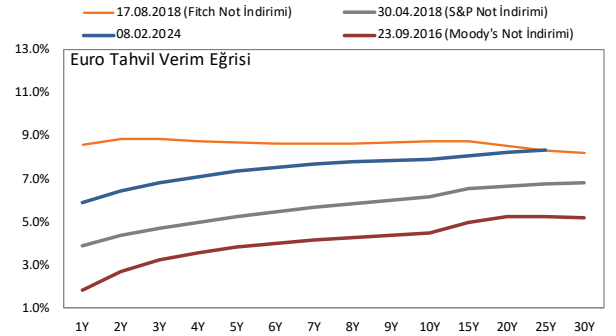
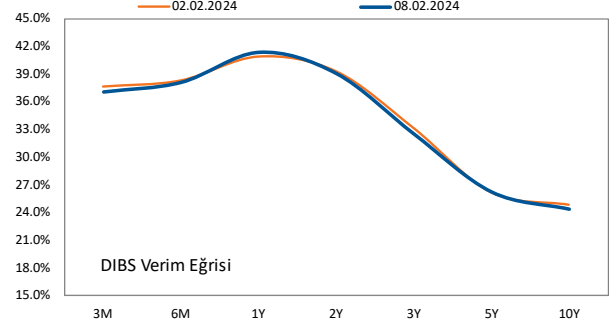
Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 104.142 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,0785 seviyesine geriledi. Dolar/ TL kuru yükseliş trendinin devamında 30,68 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın Enflasyon Raporu sunumu takip edildi. Yıl sonu enflasyon tahminlerinde değişiklik olmazken, 2024 yıl sonu tahmini %36, 2025 yıl sonu tahmini ise %14 olarak kaldı. Politika faizinin Ocak'ta ulaştığı seviye ve atılan destekleyici adımlarla dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılığa ulaşıldığı ifade edildi. Yurt içi TL tahvil piyasasında alıcılı seyir izlenirken, Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 34 bp azalışla %42,79'a gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 33 bp azalışla %27,28'e geriledi. Geçtiğimiz hafta eurobond ihraçları devam ederken orta ve uzun vadeli iki adet yabancı para cinsinden yurt dışı tahvil ihracı gerçekleşti. Hazine ihale yoğunluğunun da etkisiyle bu hafta tahvillerde sınırlı satış baskısı izlenebilir. Hazine 10 yıl vadeli 3 milyar Dolar büyüklüğünde eurobond ihracı gerçekleştirirken, ihraca 9 milyarın üzerinde talep geldi ve getirisi ise %7,875 oldu. Tahvilin %42'si Birleşik Krallık ve İrlanda, %27'si ABD, %20'si Orta Doğu, %6'sı diğer Avrupa ülkeleri, %4'ü Türkiye ve %1'i diğer ülkelerdeki yatırımcılara satıldı. Türkiye Varlık Fonu'nun 5 yıl vadeli 500 milyon dolar büyüklüğünde eurobond ihracın gerçekleştirirken, ihraca 7 milyar doların üzerinde talep geldi ve getirisi %8,375 oldu.

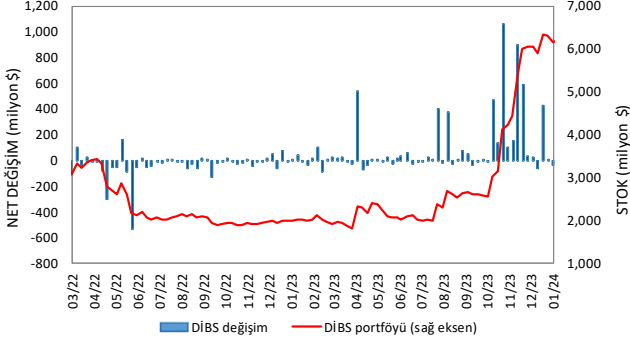
Hazine, geçtiğimiz hafta ihale sonrası satışlar dahil, Şubat 2026 Avro cinsi Kira Sertifikası'nın doğrudan satışından %4,04 ortalama yıllık bileşik getiri ile 119 milyon 740 bin Avro ve Şubat 2026 vadeli Avro cinsi tahvilin doğrudan satışından %4,04 ortalama yıllık bileşik faiz ile 779 milyon 443 bin Avro borçlandı. İç borçlanma takvimine göre bu hafta 4 adet ihale düzenlenecek. Pazartesi günü Nisan 2025 vadeli Kuponsuz tahvilin yeniden ihracı ve Ekim 2033 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracı, Salı günü Ocak 2028 vadeli TLREF'e Endeksli tahvilin yeniden ihracı ve Haziran 2030 vadeli Değişken Faizli tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 2,5 milyar TL artışla 2,5 milyar TL'ye yükselirken, swap fonlaması 9,1 milyar TL azalışla 1 trilyon 445 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 6,6 milyar TL azalarak 1,44 trilyon TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %45,23 – 45,98 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 220,1 milyar TL'ye yükseldi.

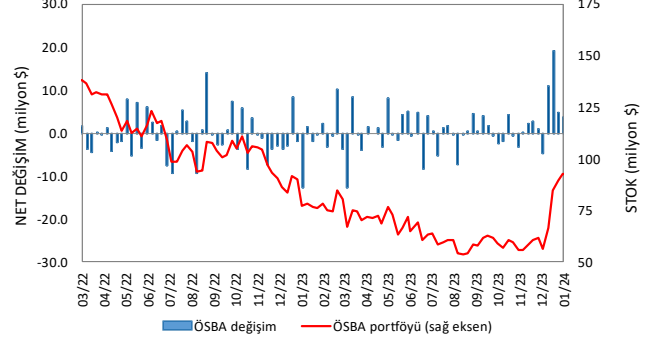
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,10 – 4,25 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,30 – 2,45 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



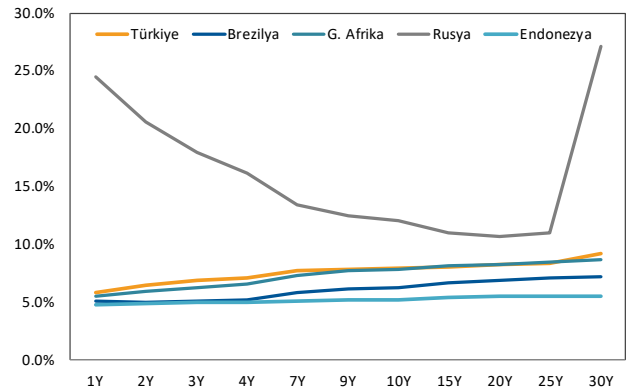
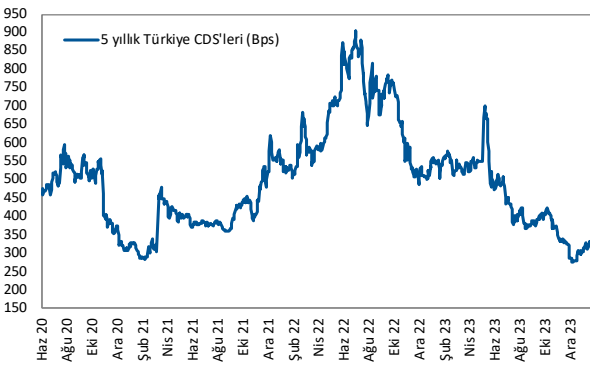
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
1.548	-4.041	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim									
5.226	-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
132,8	-14,5	22,1	-0,4

PIYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
33.867	2.768	1.755	1.688	92

2 Şubat ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 14,5 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 400 Bin Dolar azalış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 45,5 Milyar TL azalarak 3,34 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 647 Milyon TL azalışla ile 86,1 Milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,57'ye yükseldi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak pozitif bir seyir görüldü. Türkiye'nin ülke risk primi %5,0 azalışla en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Şili'nin ülke risk primi %4,1 artışla en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay bir seyir izledi.

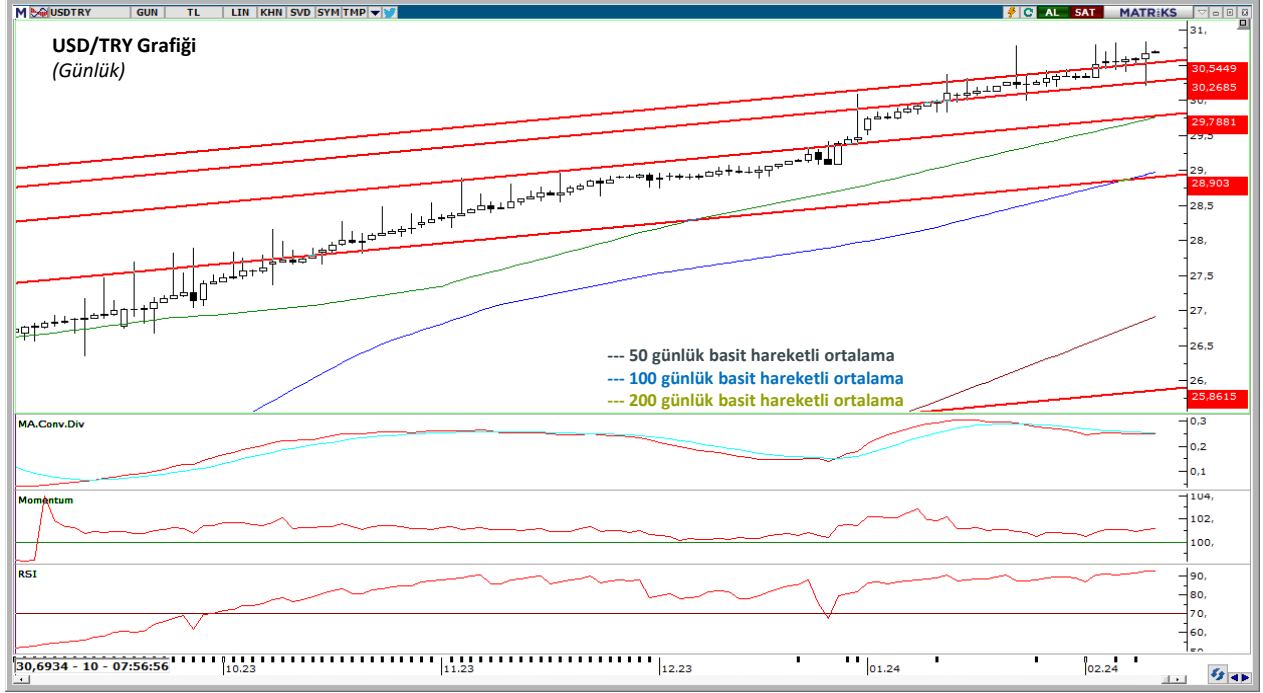
Türkiye CDS'leri

	09.02.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	181	-9.3%
5Y	311	-5.0%
10Y	400	-4.1%

Geçtiğimiz hafta ABD'de ISM hizmet sektörü PMI verisi Ocak'ta önceki aya kıyasla 2,9 puan artarak 53,4'e yükseldi. Piyasa beklentileri, endeksin bu dönemde 52 değerini alacağı yönündeydi. Hizmet sektöründeki büyümenin hızlandığına işaret eden endeks, geçen yıl Aralık'ta 50,5 olarak kaydedilmişti. Üretim endeksi Ocak'ta aylık bazda değişim göstermeyerek 55,8 olurken, yeni siparişlere ilişkin endeks 2,2 puan artarak 55'e çıktı. İstihdam endeksi de bu dönemde 6,7 puan artarak 50,5'e yükseldi. FED yetkililerinden Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, dirençli bir ekonominin Fed'in faiz oranlarını düşürmesinin zaman alacağı anlamına gelebileceğini belirtti. Ekonomiye ilişkin verilerin açık bir şekilde olumlu olmadığına değinen Kashkari, artan tüketici borçları da dahil olmak üzere bazı zayıflık işaretleri olduğunu kaydetti. Geçtiğimiz hafta yurt içinde Ocak ayı TÜFE verisi, Hazine Nakit Bütçe Dengesi ve Sanayi Üretim verisi ve TCMB enflasyon raporu takip edildi. 2024 yılının ilk ayında TÜFE enflasyonu %6,70 ile yıllık bazda %64,86 seviyesine yükselirken, 2023 yılı sonu itibariyle TÜFE %64,77 seviyesinde gerçekleşmişti. Detaylara baktığımızda; hem işlenmiş hem de işlenmemiş tarafta aylık enflasyon yüksek gerçekleşirken; geçen yılın baz etkisi dolayısıyla yıllık enflasyonun ılımlı da olsa gerilediğini gözlemliyoruz. Açıklanan Ocak ayı verisinde dikkat çeken detay ise konut sektöründe yaşanan yavaşlamaya ve 2023'ün son çeyreğinde kira enflasyonunda yaşanan gerilemeye karşın, 2024'ün ilk ayında kira enflasyonunun %11,46'ya sıçradığını takip ediyoruz. Sanayi üretimi, Aralık 2023'te, düzeltilmiş verilerde %1,7'lik yıllık artış gösterirken, düzeltilmemiş verilerde %1,3'lük düşüşe işaret etti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks ise beş aylık düşüşün ardından %2,4'lük aylık artış kaydetti. Yılın ilk Üç Aylık Enflasyon Raporunda, 2024 ve 2025 enflasyon tahminlerinin sırasıyla %36 ve %14 seviyelerinde korunduğunu takip ettik. Fatih Karahan'ın sunumunda, geçen yılın son çeyreğinde enflasyon ana eğiliminde ılımlı da olsa iyileşmeye ağırlık verdiğini; Ocak ayında enflasyon görülen sert yükselişi ise daha ziyade geçici unsurlar kaynaklı ve tahmin patikasına uygun görüldüğünü, buna bağlı olarak da enflasyon tahminlerinde değişikliğe gidilmediğini gözlemliyoruz. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %4,39 artışla haftayı 9.046 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %2,28, XUSIN sanayi endeksi ise %5,47 artış kaydetti. BİST100 dolar bazında %3,38 artış gösterdi.

Endeksin 9.050 destek seviyesi üzerinde tutunması durumunda ilk hedef 9.150 seviyesi olmak üzere bu seviyeler üzerinde 9.300 yeni zirve seviyelerine doğru yükseliş devam edebilir. Endeksin 9.050 seviyesi altına gerilemesi durumunda ilk etapta 8.800 destek seviyesi hedefli geri çekilmeler görebiliriz. Bu seviye altında ise 8.750 - 8.600 aralığına doğru kar satışları devam edebilir. Teknik göstergelerdeki genel güçlü pozitif görünüm geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılacağına ve yükseliş trendinin devam edeceğine işaret ediyor.

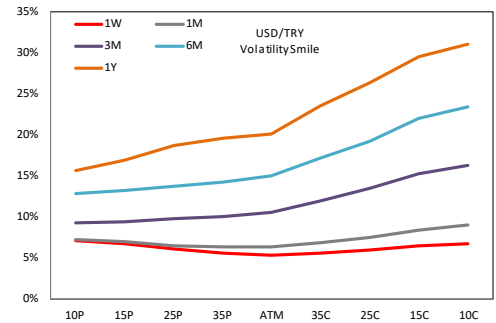




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 103,90 – 104,60 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yatay bir seyirle %0,47 yükselişle 104,08 seviyesinden tamamladı. USDTRY paritesi de pozitif seyrini sürdürmeye devam ederken, bir kez daha en yüksek kapanışını yenilemiş oldu. Hafta içerisinde en yüksek 30,83 TL, en düşük 30,20 TL seviyesini gören USDTRY paritesi haftayı 30,67 TL seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 30,65 üzerindeki fiyatlamalarında Dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 30,80 ardından 31,20 seviyeleri test edilebilir. Dolar/TL kurunda 30,65 seviyesinin aşağısında kalınması durumunda 30,45 ardından 30,20 seviyesi destek oluşturabilir.

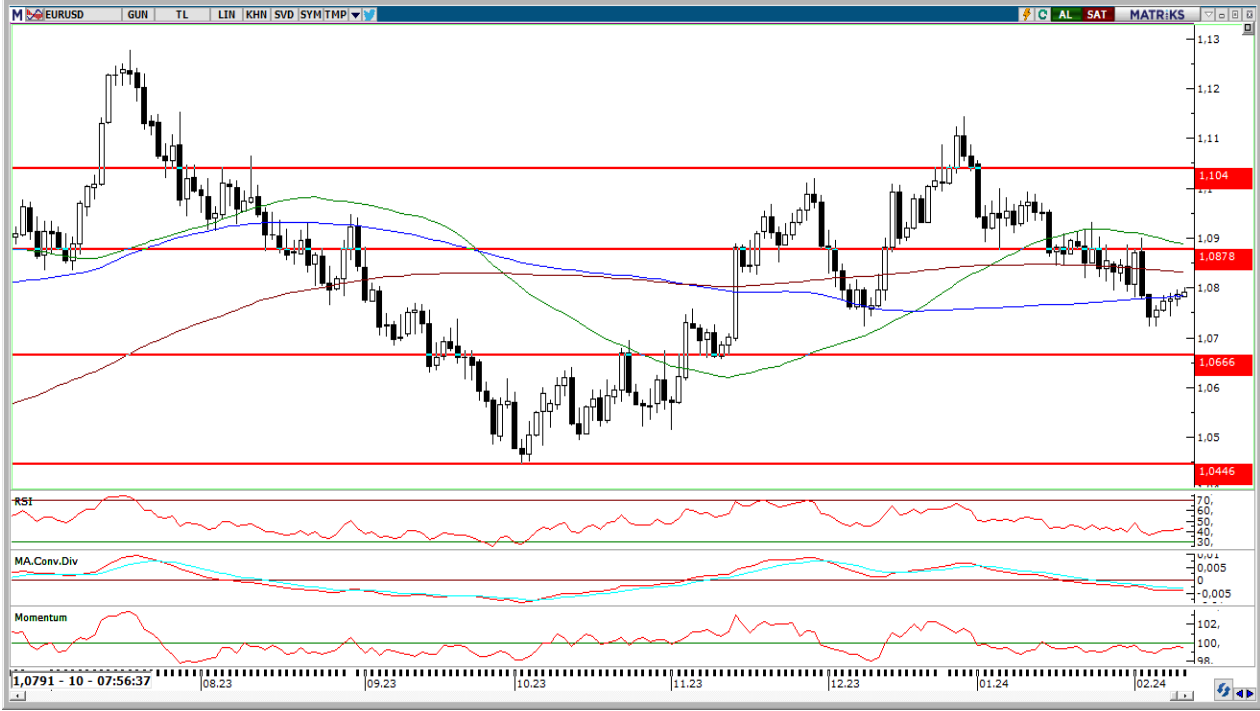
MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksinde relatif dolar bazında 0,8 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %13,5, Dolar endeksi %2,8 pozitif seyir izlerken, MSCI GOÜ %2,6 negatif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %6,70 seviyesinden %6,36 seviyesine geriledi. (1 aylık volatilité 2023 sonunda %7,86'ydı).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	30.4907	30.7001	30.7830	30.8708	30.9688	31.0502	31.2453
	vol	7.12%	6.06%	5.60%	5.35%	5.62%	6.00%	6.69%
	Premium (TL)	1,440	3,860	5,630	9,280	5,600	3,780	1,340
1M	Strike	30.7851	31.2053	31.3772	31.5799	31.8228	32.0391	32.6281
	vol	7.19%	6.48%	6.29%	6.36%	6.80%	7.42%	8.95%
	Premium (TL)	2,970	8,440	12,950	22,120	13,730	9,490	3,630
3M	Strike	31.7146	32.5611	33.0012	33.5246	34.3722	35.1466	37.2894
	vol	9.25%	9.71%	10.00%	10.54%	11.97%	13.42%	16.30%
	Premium (TL)	6,750	22,460	36,700	64,500	41,380	29,310	11,280
6M	Strike	33.0087	34.7864	35.7510	36.6764	38.8036	40.6733	46.0810
	vol	12.87%	13.70%	14.26%	14.95%	17.12%	19.22%	23.39%
	Premium (TL)	13,800	46,930	77,920	133,850	82,740	58,600	22,560
1Y	Strike	36.2084	39.3301	41.5292	42.6373	48.4160	53.2518	67.3619
	vol	15.62%	18.69%	19.62%	20.05%	23.57%	26.39%	31.03%
	Premium (TL)	24,570	96,170	162,710	260,630	153,670	108,250	40,310

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 Ocak ayı TÜFE verisi, Perakende satışları, ithalat ve ihracat fiyat endeksi, haftalık kazançlar ve FED yetkililerinin açıklamaları takip edilecek. Yurt içinde işsizlik oranı, cari işlemler dengesi, piyasa katılımcıları anketi ve bütçe dengesi takip edilecek.



EUR/USD: Haftaya 1,0786 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, Dolar endeksinde sakin seyretmesine bağlı olarak hafta boyunca yatay bir seyir izledi. Parite hafta içerisinde en yüksek 1,0797 seviyesini test ederken, haftayı 1,0786 seviyesinden tamamladı.

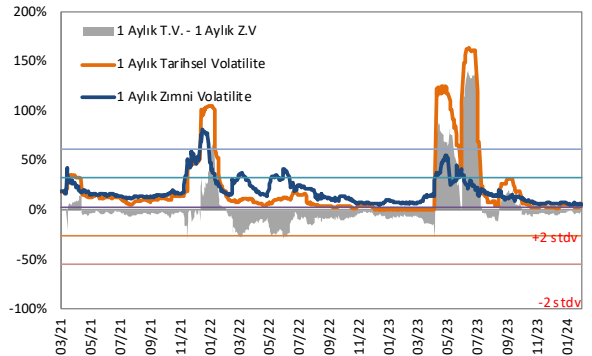
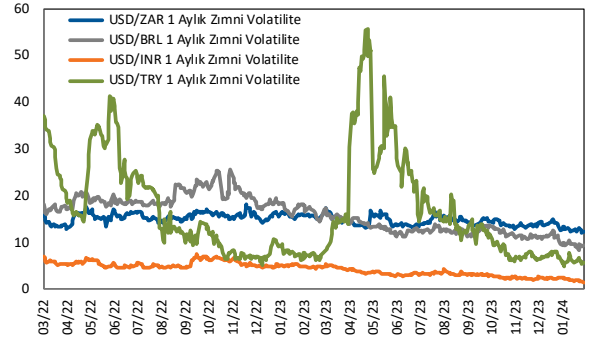
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinin 1.0780 üzerindeki yükselişlerinde 1.0820 ardından 1.0880 direç seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0780 seviyesi aşağısında kalması durumunda 1,0720 ardından 1,0650 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi negatif bir seyirle %0,16 azalış gösterdi. Güney Kuru Wunu Zilotisi %0,5 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Şili Pezosu %2,0 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 azalış gösterdiğini ve tarihsel volatiliteye göre aşağıda 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.

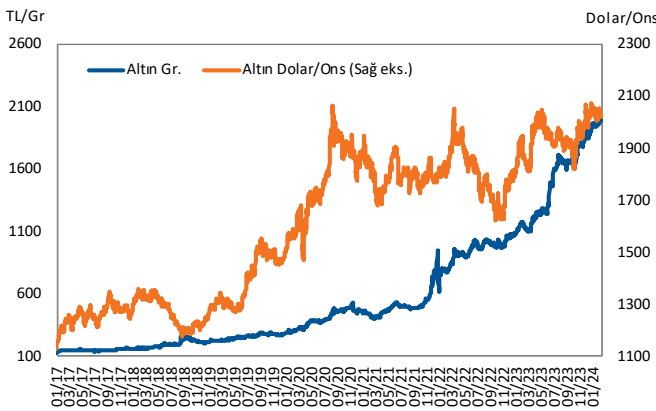




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 2.039,79 Dolar seviyesinden başlayan Ons Altın, hafta genelinde 2.010 – 2.050 Dolar aralığında hareket etti. Risk iştahının artmasıyla küresel borsalardaki değer kazanımlarının görüldüğü haftada Ons Altın, haftayı %0,70 azalışla 2.039,72 Dolar seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2.020 dolar üzerinde tutunması 2,045 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2,045 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2,090 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 2,020 dolar altında ons altında 1,980 ardından 1,950 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta USDTRY’de görülen pozitif seyre rağmen Ons Altın’daki satıcı seyr paralelinde Gram altında, haftayı yatay bir seyirle 1.997,36 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 (%)	Yılb. İtibarıyla Değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.5%	-1.9%
	Altın (tl/gram)	-0.2%	2.1%
	Gümüş (\$/ons)	2.5%	-4.3%
	Platin (\$/ons)	-0.9%	-11.7%
	Paladyum (\$/ons)	-3.5%	-21.4%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	3.4%	6.3%
	WTI (\$/varil)	3.6%	6.8%
	Şeker (\$/bu.)	0.7%	11.6%
	Buğday (\$/bu.)	-0.5%	-5.0%
	Mısır (\$/bu.)	-3.1%	-9.0%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-1.38%	-5.01%
	Alüminyum (\$/ton)	-0.03%	-2.88%
	Çinko (\$/ton)	-1.44%	-4.70%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	Tsi	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
12 Şubat	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Aralık	-	9,00%
12 Şubat	16:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
12 Şubat	19:00	ABD	New York Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri	Ocak	-	3,01%
12 Şubat	20:00	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
12 Şubat	21:00	ABD	Fed Üyesi Kashari'nin Konuşması	-	-	-
12 Şubat	22:00	ABD	Aylık Bütçe Raporu (Milyar Dolar)	Ocak	-	-129,4
13 Şubat	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Ocak	0,1%	0,3%
13 Şubat	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Ocak	0,1%	0,0%
13 Şubat	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık, Öncü)	Ocak	-	-9,6%
13 Şubat	10:00	Türkiye	Cari Hesap Dengesi (Milyar TL)	Aralık	-3,08	-2,72
13 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	ZEW Anket Beklentileri	Şubat	-	22,7
13 Şubat	14:00	ABD	NFIB Küçük İşletme İyimserliği Endeksi	Ocak	-	91,9
13 Şubat	16:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Ocak	0,2%	0,3%
13 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Ocak	0,3%	0,3%
13 Şubat	16:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Ocak	2,9%	3,4%
13 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ocak	3,7%	3,9%
13 Şubat	16:30	ABD	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Ocak	-	0,5%
13 Şubat	16:30	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Ocak	-	0,8%
14 Şubat	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujic'in Konuşması	-	-	-
14 Şubat	11:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Guindos'un Konuşması	-	-	-
14 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreklik, Öncü)	4. Çeyrek	0,0%	0,0%
14 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık, Öncü)	4. Çeyrek	0,1%	0,1%
14 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Aralık	-0,5%	-0,3%
14 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Aralık	-4,4%	-6,8%
14 Şubat	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	09.Şub	-	3,7%
14 Şubat	17:30	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'in Konuşması	-	-	-
14 Şubat	20:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
15 Şubat	00:00	ABD	Fed Üyesi Barr'in Konuşması	-	-	-
15 Şubat	02:50	Japonya	GSYİH (Çeyreklik, Öncü)	4. Çeyrek	0,3%	-0,7%
15 Şubat	02:50	Japonya	GSYİH Yıllıklandırılmış (Çeyreklik, Öncü)	4. Çeyrek	1,2%	-2,9%
15 Şubat	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Aralık	-	1,8%
15 Şubat	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Aralık	-	-0,7%
15 Şubat	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Aralık	-	0,3%
15 Şubat	11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Ocak	-	-842,5
15 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Aralık	-	14,8
15 Şubat	15:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
15 Şubat	16:30	ABD	Empire State İmalatı	Şubat	-10	-43,7
15 Şubat	16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Ocak	-0,2%	0,6%
15 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Ocak	0,1%	0,4%
15 Şubat	16:30	ABD	Philadelphia Fed İş Görünümü Endeksi	Şubat	-9	-10,6
15 Şubat	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Ocak	-0,1%	0,0%
15 Şubat	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ocak	-	-1,6%
15 Şubat	16:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Ocak	-0,2%	-0,9%
15 Şubat	16:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ocak	-	-3,2%
15 Şubat	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	10.Şub	-	218k
15 Şubat	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	03.Şub	-	1871k
15 Şubat	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ocak	0,4%	0,1%
15 Şubat	17:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	79,0%	78,6%
15 Şubat	17:15	ABD	İmalat Üretimi	Ocak	-	0,1%
15 Şubat	18:00	ABD	NAHB Konut Fiyat Endeksi	Şubat	-	44
15 Şubat	21:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
16 Şubat	03:00	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
16 Şubat	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi	Aralık	0,2%	-0,7%
16 Şubat	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Ocak	-	-33,4%
16 Şubat	10:00	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi - 12 Aylık Enflasyon Beklentisi	Şubat	-	39,09%
16 Şubat	11:45	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Schnabel'in Konuşması	-	-	-
16 Şubat	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Aralık	-	1,85%
16 Şubat	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Aralık	-	82,84%
16 Şubat	16:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Ocak	0,0%	-4,3%
16 Şubat	16:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Ocak	1,5%	1,9%
16 Şubat	16:30	ABD	New York Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Şubat	-	-9,7
16 Şubat	16:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Ocak	0,1%	-0,1%
16 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek Aylık (Aylık)	Ocak	0,1%	0,0%
16 Şubat	16:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Ocak	-	1,0%
16 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek Aylık (Yıllık)	Ocak	-	1,8%
16 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Öncü)	Şubat	79	79
16 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Öncü)	Şubat	-	81,9
16 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Şubat	-	77,1
16 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Şubat	-	2,9%
16 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Şubat	-	2,9%
16 Şubat	20:10	ABD	Fed Üyesi Daly'nin Konuşması	09.Şub	-	3,7%

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.

