

HAFTALIK PIYASA RAPORU



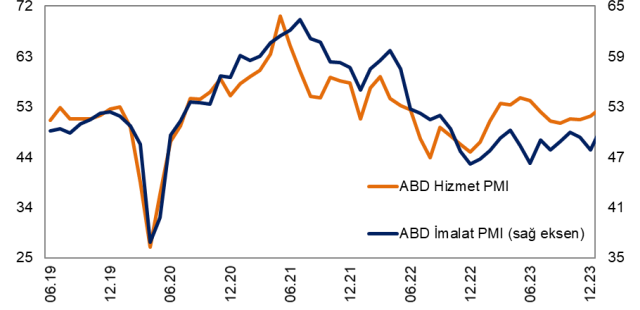
 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



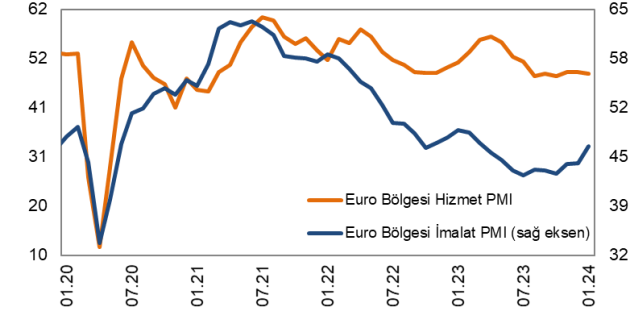
ABD ekonomisinde hizmet sektörünün büyümeye katkısının pozitif bölgede kalmaya devam edeceği tahmin ediliyor

Geçen hafta ABD'de açıklanan TÜFE Ocak ayı verisi manşet bazda aylık olarak %0,3 artışla piyasa beklentisini aştı. Yıllık veri de %3,1 yükselişle beklentinin üzerinde gerçekleşti. Çekirdek enflasyon bu dönemde aylık bazda %0,4 ile 8 ayın en hızlı artışını gerçekleştirdi. Yıllık bazda ise değişmeyerek %3,9 oldu. Beklenti yıllık yüzde 3,7 artmıştı. Gıda fiyatları yükselişini sürdürdü ve aylık %0,4 arttı. Barınma maliyetleri de aylık %0,6, yıllık %6 arttı. Enerji fiyatları ise benzin fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak %0,9 düştü. ÜFE verisi de beklentileri aşan görünüm sergiledi. Manşet veri de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,1 ve %0,9 artışlar görüldü. Çekirdek veri de aylık bazda %0,5, yıllık bazda da %2 arttı. Tahminleri aşan fiyat verileri, Fed'in faiz indirimlerine yakında başlayacağına yönelik beklentileri azalttı. Yıl geneli için faiz indirim büyüklüğü 100 baz puanına gerileyerek FOMC üyelerinin medyan beklentisi olan 75 baz puanı indirim aralığına yaklaştı. Tahvil faizleri cephesinde, ABD 2 yıllık tahvil faizi 13 Aralık 2023'ten bu yana görülen zirve seviye olan %4,64'e, 10 yıllık tahvil faizi de %4,28'e yükseldi. Faiz patikasına ilişkin olarak federal fonlama oranının Mart ayı toplantısında %5,25-5,50 bandında tutulacağına yönelik beklenti piyasalarda %89,5 oranında fiyatlanıyor. Mayıs ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine gidilmesine yönelik olasılık da %52,2'den %32,6 seviyesine gerilerken, Fed'in ilk 25 baz puanlık faiz indiriminin Haziran ayında gerçekleşeceği yönündeki beklenti piyasalarda %51,8 oranında fiyatlanıyor. Bu olasılık veri öncesinde %42 seviyesindeydi. Yeni haftada ABD'de üretim, konut, hizmet ve istihdam verilerine ek olarak FOMC toplantı tutanakları takip edilecek.



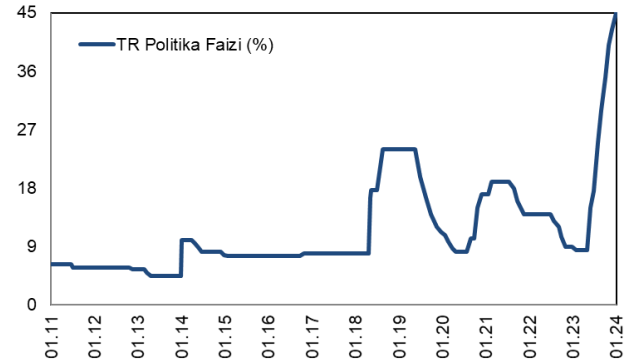
Euro Bölgesi ekonomisinin büyüme göstergelerinin daralma bölgesindeki seyirlerini sürdürmeleri bekleniyor

Geçen hafta AMB üyesi Lane, faiz oranlarının çok erken ya da çok geç düşürülmesinin risk taşıdığını söyledi. Lane yaptığı açıklamada, enflasyondaki mevcut eğilimin çok iyi olmasına rağmen fiyat artışının %2 hedefine geri döndüğünden emin olmak için daha fazla zamana ihtiyaç olduğunu söyledi. AMB politika yapıcıları, borçlanma maliyetlerinde indirimin Nisan veya Haziran'da başlayabileceğini değerlendiriyor. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güveni ve PMI verilerine ek olarak TÜFE verisinin ikinci okuması takibimizde olacak. Ayrıca, AMB'nin 1 ve 3 yıllık enflasyon beklentileri de açıklanacak.



TCMB'nin Şubat ayı PPK toplantısında politika faizinin %45 seviyesinde sabit bırakılacağı öngörülüyor

Geçen hafta yurt içinde açıklanan cari denge Ekim ayı verisi 186mn dolar fazla verirken; yıllık açığı da bir ay önceki 51,7 mlr dolardan 50,7 mlr dolara indirdi. Hatırlanırsa, yıllık cari açık Mayıs ayında 60,3 mlr dolar ile tepe yapmış; Haziran-Temmuz döneminde dalgalanma yaşadıkandan sonra düşüş eğilimine girmişti. 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. Yeni haftada yurt içinde tüketici güveni, reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı ve yabancı turist girişleri verilerine ek olarak TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecek.



Küresel piyasalarda önemli veriler tarafında ABD Ocak ayı TÜFE verisi aylık %0,3, yıllık bazda %3,1 ile beklentilerin üzerinde açıklanırken, ÜFE verisi aylık %0,3, yıllık bazda %0,9 ile beklentileri aştı. Kritik TÜFE verisi sonrası FED'in Haziran ayına kadar faiz indirimi beklentileri azaldı. Atlanta FED Başkanı Bostic, ABD istihdam piyasası ve ekonomisi hala güçlüyken faiz oranlarını düşürmek için aceleyle gerek olmadığını söyledi ve enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde %2 hedefine doğru ilerleyip ilerlemediğinin net olmadığını belirtti. ABD Ocak ayı Perakende Satışlar verisi beklentilerin altında aylık bazda %0,8 açıklandı. İngiltere Ocak ayı TÜFE verisi aylık bazda %0,6'ya gerileyerek yıllık bazda %4 açıklanırken, büyüme verisi ise teknik resesyona işaret etti. Euro Bölgesi 4.çeyrek öncü büyüme verisi bir önceki çeyreğe kıyasla değişmezken, Aralık ayı Sanayi Üretim verisi beklentilerin üzerinde %2,6 artış gösterdi. Kızıldeniz'deki gerilimin sürmesi petrol fiyatlarındaki volatilitiyi artırırken, Brent petrol varil fiyatı 83 Dolar seviyesine yükseldi. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 15 bp artışla %4,32, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 4 bp artışla %4,12, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 bp artışla %2,42 seviyesinden işlem gördü. TCMB brüt rezervlerinde düşüş eğilimi devam etti. Türkiye'nin CDS risk priminde ve eurobond getirilerinde azalış izlendi. 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 21 bp azalışla 293 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 6 bp azalışla %7,58 seviyesine geriledi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 326 bp seviyesine geriledi.

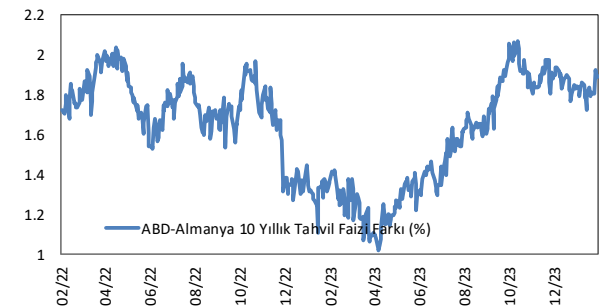
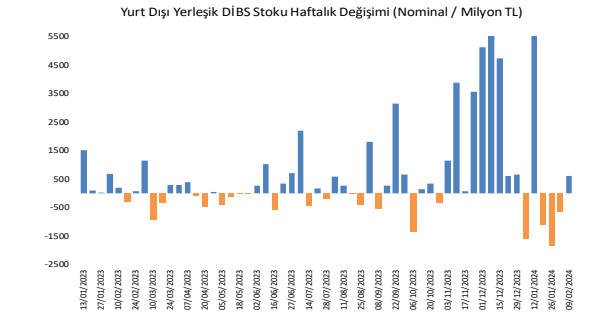
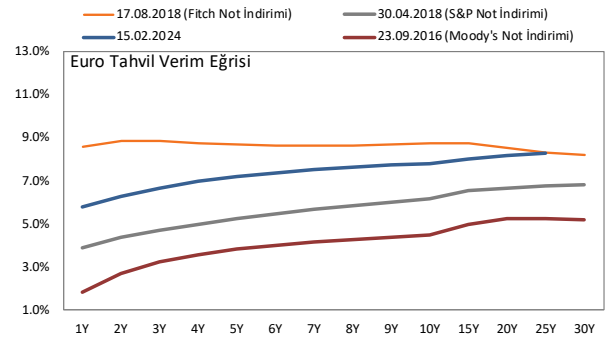
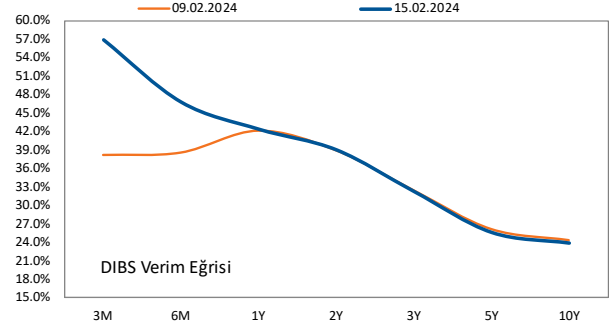
Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 104.588 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,0751 seviyesine geriledi. Dolar/ TL kuru yükseliş trendinin devamında 30,83 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TÜİK tarafından açıklanan Aralık ayı işsizlik verisi 0,1 puan azalışla %8,8'e geriledi. TCMB 2024 yılı piyasa katılımcıları anketinde yıl sonu enflasyon beklentisi %42,96 olarak açıklandı. TL tahvil piyasalarında Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 1 bp azalışla %42,78'e gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 84 bp azalışla %26,44'e yükseldi. TCMB faiz kararı ve hazine ihalelerinin yoğunluğu tahvil fiyatlamalarında baskı oluşturabilir. Piyasa beklentisi politika faizinin %45 ile sabit bırakılması yönünde.

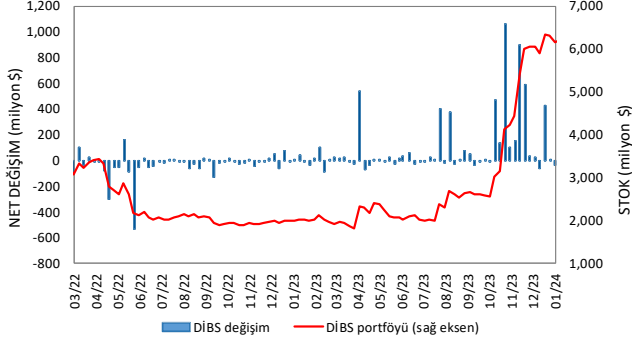
Hazine, geçtiğimiz haftaki yeniden ihraçlarda ihale sonrası satışlar dahil, Nisan 2025 vadeli Kuponsuz tahvilden %42,52 ortalama yıllık bileşik faiz ile 5 milyar 69 milyon TL, Ekim 2033 vadeli Sabit Kuponlu tahvilden %26,56 ortalama yıllık bileşik faiz ile 25 milyar 58 milyon TL, Ocak 2028 vadeli TLREF'e Endeksli tahvilden %49,93 ortalama yıllık bileşik faiz ile 15 milyar 322 milyon TL ve Haziran 2030 vadeli Değişken Faizli tahvilden %45,90 ortalama yıllık bileşik faiz ile 12 milyar 690 milyon TL borçlandı. İç borçlanma takvimine göre bu hafta 3 adet ihale,3 adet doğrudan satış düzenlenecek. Bugün Şubat 2026 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin ilk ihracı ve Kasım 2028 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracı Salı günü Şubat 2026 vadeli Altın tahvilinin doğrudan satışı, Şubat 2026 vadeli Altına Dayalı Kira Sertifikasının doğrudan satışı, Şubat 2029 vadeli TÜFE'ye Endeksli tahvilin ilk ihracı ve Şubat 2029 vadeli Kira Sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirerek iç borçlanma takvimini tamamlayacak.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 5 milyar TL ile değişiklik olmazken, swap fonlaması 58,6 milyar TL azalışla 1 trilyon 387 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 58,6 milyar TL azalarak 1,39 trilyon TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %44,73 – 46,05 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 203,2 milyar TL'ye geriledi.

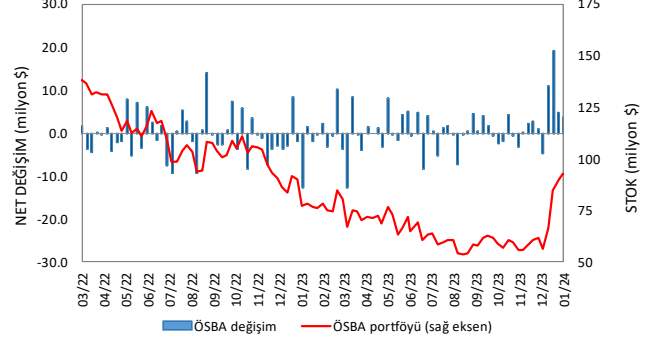
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,20 – 4,35 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,30 – 2,45 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



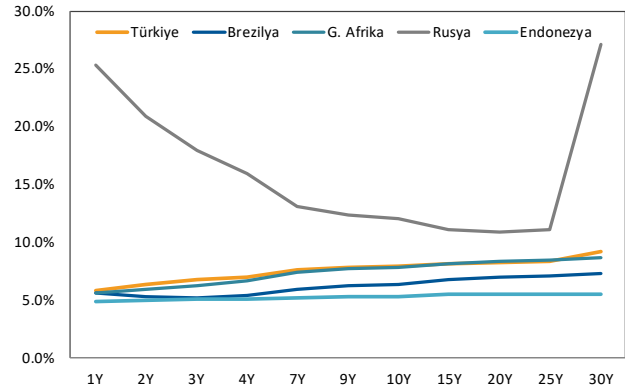
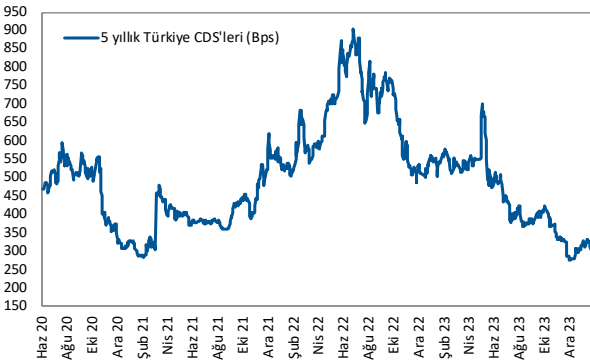
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
1.585	-4.041	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim									
5.238	-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
36,8	13,5	-1,4	1,1

PİYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
34.804	2.767	1.753	1.675	92

9 Şubat ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 13,5 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 1,1 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 35,1 Milyar TL artarak 3,38 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 610 Milyon TL artışla ile 86,6 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,56'ya geriledi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak pozitif bir seyir görüldü. Şili'nin ülke risk primi %7,0 azalışla en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Polonya'nın ülke risk primi %5,5 artışla en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay bir seyir izledi.

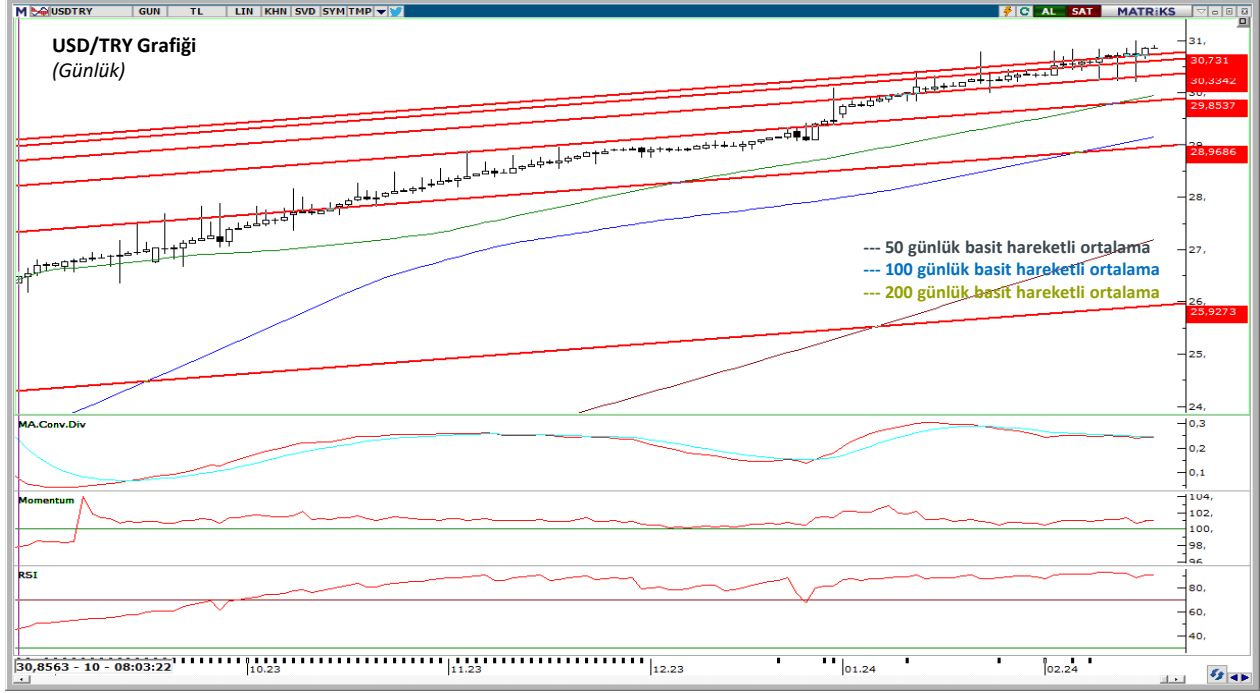
Türkiye CDS'leri

	16.02.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	161	-7.4%
5Y	291	-4.3%
10Y	379	-3.4%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de açıklanan Ocak ayı enflasyon verisi ile FED yetkililerinin açıklamaları yakından takip edildi. Ocak ayı TÜFE verisi aylık bazda %0,3 artışla piyasa beklentilerinin üzerinden gerçekleşirken, yıllık veri %3,1'e yükselmiş oldu. Çekirdek enflasyon ise aylık bazda %0,4 artış göstererek, 8 ayın en hızlı artışını gerçekleştirmiş oldu. Açıklanan Ocak ayı verisi piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşerek, son dönemde faiz indirimlerinin Mart ayında gerçekleşebileceğine yönelik beklentilerin ötelenmesine neden oldu. Son durumda piyasalardaki faiz beklentilerine baktığımızda ise Haziran ayı FOMC toplantısında üyelerin 25 baz puan indirim yapabileceğini gösteriyor. FED yetkililerinden Atlanta FED Başkanı Bostic, son zamanlarda enflasyonda görülen gerilemeye bakıldığında FED'in çok ilerleme kaydettiğini ancak devam eden riskler nedeniyle faiz indirimi için uygun bir ortamın oluşmadığını ifade etti. FED'in %2'lik enflasyon hedefine değinen Bostic, güçlü işgücü piyasası ve makroekonomi politikaların daha dikkatli uygulanması gerektirdiğini belirtti. ABD'de açıklanan Ocak ayı verisi ve FED yetkililerinin açıklamalarıyla birlikte ABD tahvil faizlerinde 2 yıllıklar %4,64 ve 10 yıllıklar %4,28 seviyesine yükselmiş oldu. Geçtiğimiz hafta ödemeler dengesi ve piyasa katılımcıları anketi takip edildi. Geçen yılın son ayında cari açık 2,1 milyar dolar düzeyinde kalırken, yıllık cari açık 49,1 milyar dolardan 45,1 milyar dolara geriledi. 12 aylık açık geçen yılın Mayıs ayında 60,1 milyar dolara kadar çıkmış; Ağustos ayından itibaren ise düşüş eğilimi göstermişti. Piyasa katılımcıları anketine göre cari ay TÜFE aylık beklentisi bir önceki ay gerçekleşen ankete kıyasla %3,51'den %3,80'e çıkarken, yıllık artış ise %42,02'den %42,96'ya yükselmiş oldu. 2024 yıl sonu TÜFE tahminleri yukarı yönlü revize edilirken, 12 ay sonrası için TÜFE beklentileri %39,09'dan %37,78'e, 24 ay sonrası için TÜFE beklentisi 23,69'dan %23,05'e geriledi. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyir izleyen BIST-100 endeksi haftalık bazda %2,26 artışla haftayı 9.250 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %4,26, XUSIN sanayi endeksi ise %4,38 artış kaydetti. BIST100 dolar bazında %1,68 artış gösterdi.

Endeksin 9.150 desteğinin üzerinde kalması durumunda 9.300 – 9.500 direnç seviyeleri hedefli yükselişine devam etmesi beklenebilir. Endeksin 9.150 seviyesi altına sarkması durumunda ise ilk etapta 9.050-8.900 desteği hedefli geri çekilmeler yaşanabilir. Bu aralığın altına geçilmesi durumunda ise 8.750 destek seviyelerine doğru kar satışlarının devam etmesi beklenebilir. Teknik göstergeler, endekste kısa vadeli satışlara işaret etse de orta vadeli görünüm yükseliş trendinin devam edebileceğine işaret ediyor.

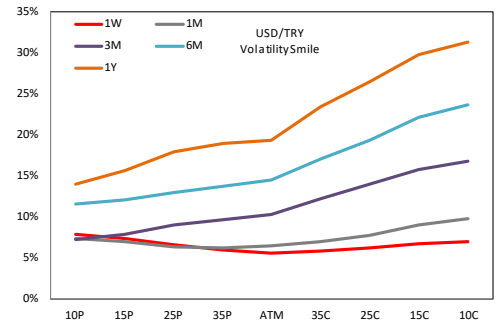




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 103,90 – 105,00 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yatay bir seyirle %0,20 artışla 104,296 seviyesinden tamamladı. USDTRY paritesi de pozitif seyrini sürdürmeye devam etti. Hafta içerisinde en yüksek 30,99 TL, en düşük 30,22 TL seviyesini gören USDTRY paritesi haftayı 30,85 TL seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 30,80 üzerindeki fiyatlamalarında Dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 31,20 ardından 31,50 seviyeleri test edilebilir. Dolar/TL kurunda 30,80 seviyesinin aşağısında kalınması durumunda 30,60 ardından 30,40 seviyesi destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksine relatif dolar bazında 1,3 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %17,5, Dolar endeksi %2,9 pozitif seyir izlerken, MSCI GOÜ %1,6 negatif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %6,36 seviyesinden %6,40 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	30.6579	30.8918	30.9834	31.0848	31.1796	31.2649	31.4696
	vol	7.81%	6.58%	5.98%	5.58%	5.83%	6.24%	6.97%
	Premium (TL)	1,590	4,220	6,050	9,340	5,850	3,960	1,400
1M	Strike	30.9925	31.4365	31.6067	31.8076	32.0572	32.2890	32.9600
	vol	7.31%	6.36%	6.19%	6.40%	6.94%	7.72%	9.73%
	Premium (TL)	3,040	8,340	12,830	22,360	14,080	9,920	3,970
3M	Strike	32.4604	32.9856	33.3849	33.8959	34.7700	35.6040	37.8076
	vol	7.20%	9.05%	9.60%	10.22%	12.24%	13.98%	16.72%
	Premium (TL)	5,260	21,020	35,390	62,820	42,500	30,660	11,630
6M	Strike	33.8111	35.3564	36.2682	37.1792	39.3068	41.2391	46.8387
	vol	11.57%	12.94%	13.68%	14.49%	17.01%	19.31%	23.68%
	Premium (TL)	12,430	44,480	74,960	130,230	82,710	59,210	22,950
1Y	Strike	37.4156	40.0641	42.1956	43.3242	49.0660	54.0705	68.6143
	vol	13.99%	17.88%	18.90%	19.38%	23.39%	26.49%	31.29%
	Premium (TL)	21,990	92,170	157,110	252,200	153,600	109,280	40,850

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri aşağı yönlü bir seyir izledi. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Hafta genelinde ABD'de Ocak ayı FOMC toplantısına yönelik toplantı tutanakları, MBA Mortgage Başvuruları ve FED üyelerinden Kashkari, Bowman ve Jefferson'ın konuşmaları takip edilecek. Yurt içinde 22 Şubat'ta gerçekleşecek olan TCMB PPK toplantısı ve Tüketici Güveni verisi takip ediliyor olacak.



EUR/USD: Haftaya 1,0783 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, ABD'de açıklanan enflasyon verisi ve FED yetkililerinin faizlere yönelik yapmış olduğu açıklamalar ile oldukça volatil bir seyir izledi. Parite 13 Aralık haftasından sonra ilk kez 1,07 seviyesinin altını test ederken, haftayı 1,0908 seviyesinden tamamladı.

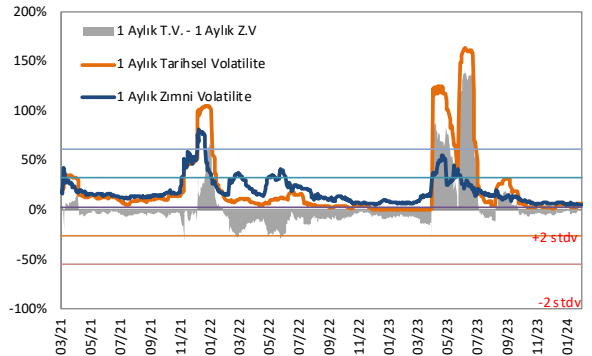
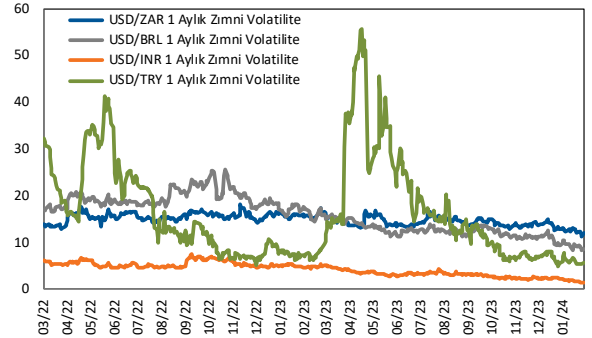
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinin 1,0780 seviyesi üzerindeki yükselişlerinde 1,0820 ardından 1,0880 direç seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0780 seviyesi aşağısında kalması durumunda 1,0720 ardından 1,0650 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi değişiklik göstermedi. Şili Pezosu %0,5 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Rus Rublesi %1,4 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yatay bir seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, 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.

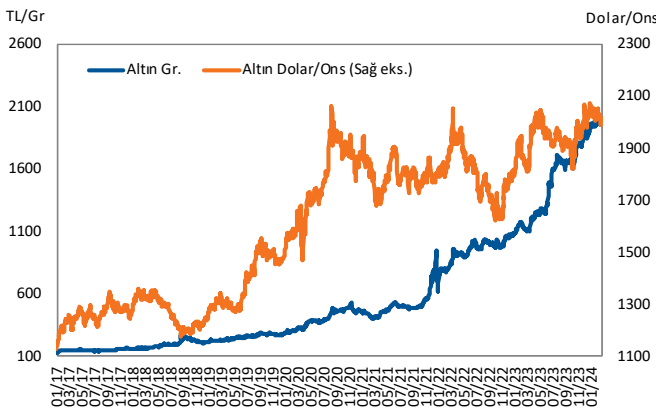




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 2.024,69 Dolar seviyesinden başlayan Ons Altın, hafta genelinde 1.980 – 2.030 Dolar aralığında hareket etti. ABD tahvil faizlerinde görülen yukarı yönlü seyrin ardından Ons Altın, haftayı %0,64 azalışla 2.012,07 Dolar seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 1.995 dolar üzerinde tutunması 2.035 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2.035 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2.090 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 1.995 dolar altında ons altında 1.950 ardından 1.905 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta USDTRY’de görülen pozitif seyre rağmen küresel piyasalardaki artan tahvil faizlerinin Ons Altın üzerinde yaratmış olduğu satıcı seyrin paralelinde hafta boyunca negatif seyrin izlenmesi de, Gram Altın haftayı yatay seyrinle 1.995,52 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 2.000 – 1.950 TL/gram bölgesi destek, 2.030 – 2.080 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılıbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	1.3%	-2.1%
	Altın (€/gram)	1.6%	2.4%
	Gümüş (\$/ons)	3.2%	-2.8%
	Platin (\$/ons)	1.5%	-8.6%
	Paladyum (\$/ons)	2.3%	-12.9%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	1.5%	7.6%
	WTI (\$/varil)	2.7%	9.8%
	Şeker (\$/bu.)	-4.1%	7.1%
	Buğday (\$/bu.)	-6.1%	-10.7%
	Mısır (\$/bu.)	-2.9%	-11.6%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	3.72%	-1.10%
	Alüminyum (\$/ton)	0.80%	-2.67%
	Çinko (\$/ton)	-0.02%	-4.40%

Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
19 Şubat	Tüm Gün	ABD	Presidents' Day - Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak	-	-	-
19 Şubat	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Aralık	2,7%	-4,9%
19 Şubat	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Aralık	-1,3%	-5,0%
20 Şubat	04:15	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Şubat	3,45%	3,45%
20 Şubat	04:15	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Şubat	4,10%	4,20%
20 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	Cari Hesap Dengesi (Milyar Euro)	Aralık	-	24,6
20 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	İnşaat Faaliyetleri (Aylık)	Aralık	-	-1,0%
20 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	İnşaat Faaliyetleri (Yıllık)	Aralık	-	-2,2%
20 Şubat	16:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi	-	-	-3,7
20 Şubat	17:30	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Milyar TL)	Ocak	-	6722
20 Şubat	18:00	ABD	Öncü Endeks (Aylık)	Ocak	-0,3%	-0,1%
21 Şubat	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Ocak	9,4%	9,8%
21 Şubat	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Ocak	-8,7%	-6,8%
21 Şubat	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Ocak	-1925,9	62,1
21 Şubat	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Final)	Ocak	-	-14,1%
21 Şubat	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Şubat	-	80,4
21 Şubat	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	16.Şub	-	-2,3%
21 Şubat	16:00	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
21 Şubat	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Şubat	-15,8	-16,1
21 Şubat	22:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları	31.Oca	-	-
22 Şubat	03:30	Japonya	Jibun bank İmalat PMI (Öncü)	Şubat	-	48,0
22 Şubat	03:30	Japonya	Jibun bank Hizmet PMI (Öncü)	Şubat	-	53,1
22 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Öncü)	Şubat	47,0	46,6
22 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Öncü)	Şubat	48,7	48,4
22 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Ocak	-0,4%	-0,4%
22 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Ocak	2,8%	2,8%
22 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ocak	3,3%	3,3%
22 Şubat	14:00	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Şubat	45,0%	45,0%
22 Şubat	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	17.Şub	-	212k
22 Şubat	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	10.Şub	-	1895k
22 Şubat	16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Ocak	-	-0,15
22 Şubat	17:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Şubat	50,1	50,7
22 Şubat	17:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Şubat	52,0	52,5
22 Şubat	18:00	ABD	Fed Üyesi Jefferson'un Konuşması	-	-	-
22 Şubat	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Ocak	5,0%	-1,0%
22 Şubat	21:00	ABD	Fed Üyesi Bowman'ın Konuşması	-	-	-
23 Şubat	01:00	ABD	Fed Üyesi Kashkari'nin Konuşması	-	-	-
23 Şubat	01:00	ABD	Fed Üyesi Cook'un Konuşması	-	-	-
23 Şubat	03:35	ABD	Fed Üyesi Waller'in Konuşması	-	-	-
23 Şubat	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (Aylık)	Ocak	-	-0,45%
23 Şubat	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	-	76,2%
23 Şubat	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güveni	Şubat	-	102,9
23 Şubat	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)	Ocak	-	3,5%
23 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Ocak	-	3,2%
23 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Ocak	-	2,5%
23 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
23 Şubat	16:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Schnabel'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 Volatilite ("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.

Volatilite ("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 Volatilite ("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.

Volatility 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.

