

HAFTALIK PIYASA RAPORU



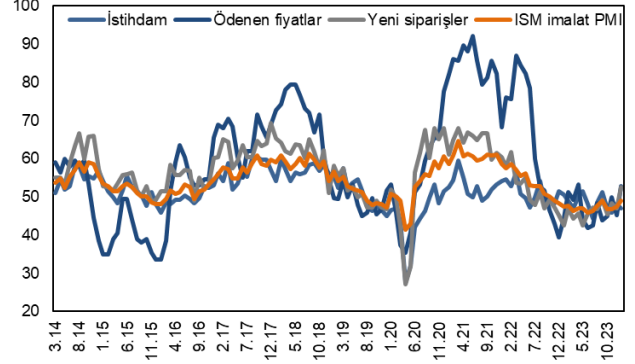
 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



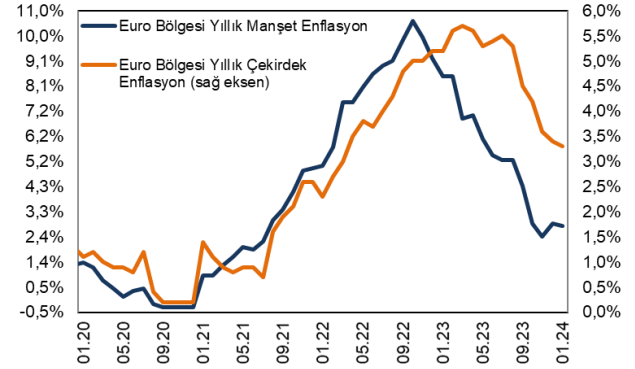
ABD imalat sektöründe fiyat baskılarının ön planda kalmaya devam ettiği öngörülmüyor

Geçen hafta ABD'de Ocak toplantısına ilişkin yayımlanan tutanaklar, yetkililerin faiz indirimi konusunda aceleci olmayacağına ve enflasyon konusunda temkinli olduklarına işaret etti. Tutanaklarda zirvede olduğu düşünülen politika faizinin enflasyonun %2'lik hedefe ilerlediğinden emin olunmadan indirilmesinin uygun olmadığı vurgulandı. Tahvil faizleri cephesinde, 2 yıllık tahvil faizi %4,69'a yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi de %4,25'e hafif geriledi. Faiz patikasına ilişkin olarak federal fonlama oranının Mart toplantısında %5,25-5,50 bandında tutulacağına yönelik beklenti piyasalarda %97,5 oranında fiyatlanıyor. Mayıs ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine gidilmesine yönelik olasılık da %20,6'ya gerilerken, Fed'in ilk 25 baz puanlık faiz indiriminin %32,6'dan Haziran'da gerçekleşeceği yönündeki beklenti piyasalarda %51 oranında fiyatlanıyor. Bu arada, Trump Cumartesi günü Güney Carolina'daki Cumhuriyetçi önseçimi kazanarak eski BM Büyükelçisi Haley'i mağlup etti ve üçüncü kez üst üste aldığı galibiyetle Cumhuriyetçilerin başkan adayı olması konusundaki şansını daha da artırdı. Trump; Iowa, New Hampshire, Nevada ve ABD Virgin Adaları'ndaki önceki galibiyetlerine ek olarak Cumhuriyetçi delegeler arasındaki her oylamada üstün taraf olarak öne çıktı. Pazar günü de ABD ve İngiltere'nin müttefiklerinin desteğiyle Yemen'de 8 farklı yerde 18 Hushi hedefini vurduğu bildirildi. Pentagon'dan yapılan açıklamada saldırıların Husilerin Kızıldeniz'de küresel ticaret ve masum canlılara yönelik tehdidini azaltmayı hedeflediği belirtildi. Yeni haftada ABD'de üretim, konut, hizmet ve istihdam verileri takip edilecek.



Euro Bölgesi çekirdek TÜFE verisini katılık görünümünü sürdürmesi bekleniyor

Geçen hafta AMB'nin Ocak ayı toplantısına ilişkin yayımlanan tutanaklarda, üyelerin bölgede enflasyonist baskıların azaldığına dair göstergelere rağmen faiz indirimlerini tartışmak için henüz erken olduğu konusunda hemfikir olduklarını ortaya koydu. Üyelerin faiz indirimlerini tartışmanın enflasyonun hedef seviyelere zamanında dönmesini potansiyel olarak engelleyebileceği yönündeki endişelerini dile getirdiğinin aktarıldığı tutanaklarda, faizleri çok erken düşürme riskinin, çok geç düşürme riskinden daha ağır bastığı ifade edildi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde TÜFE verisine ek olarak, hizmet, sanayi ve ekonomik güven endeksi verileri takip edilecek.



Yeni haftada yurt içinde makro veri gündemi yoğun olacak

Geçen hafta gerçekleşen PPK toplantısında, TCMB beklendiği gibi, politika faizini %45'te sabit bıraktı. Bu seviyenin de, aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sürdürüleceği vurgulandı. Diğer yandan, FATF, Türkiye'nin kara para aklama ve terörizmin finansmanı ile mücadele sisteminin daha da güçlendirilmesi için oluşturulan Eylem Planı'nın tüm maddelerini tamamladığını ve gri listeden çıkış sürecinde son aşamaya geldiğini belirtti. Hazine Bakanı Şimşek, FATF ekibi tarafından Türkiye'ye yapılacak ziyaret akabinde hazırlanacak değerlendirme raporunun ardından Haziran ayındaki Genel Kurul toplantısında uygulanmakta olan gri liste kararının kaldırılmasının beklendiği ifade etti. Yeni haftada yurt içinde ekonomik güven endeksi, dış ticaret dengesi, büyüme ve imalat PMI verileri takip edilecek.



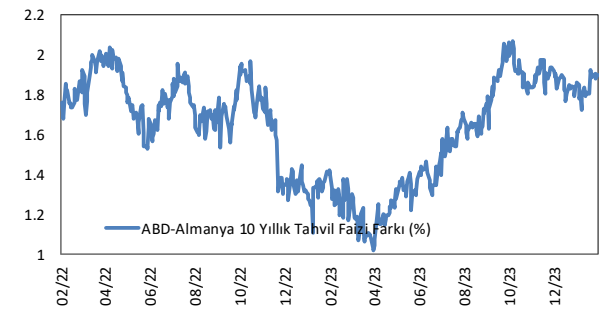
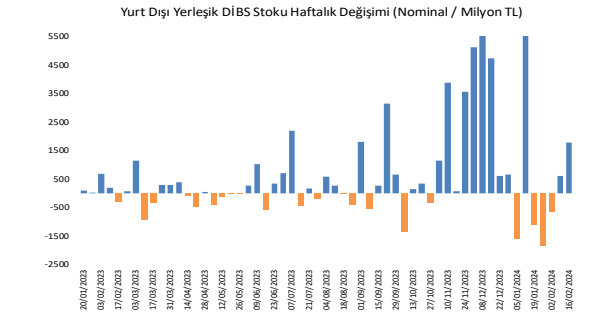
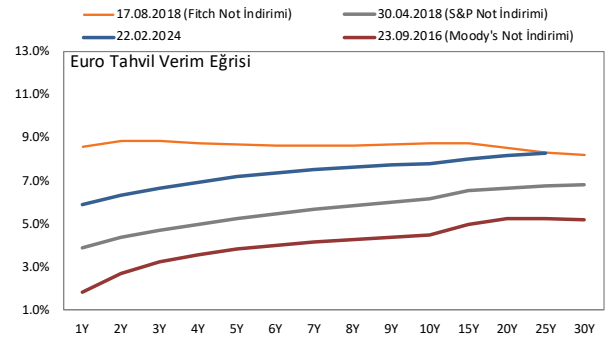
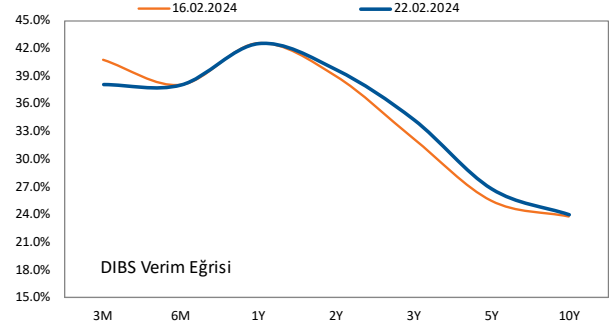
Küresel piyasalarda önde gelen merkez bankalarının toplantı tutanakları takip edildi. FOMC toplantı tutanaklarında çoğu yetkili, politika duruşunu gevşetmek için çok hızlı hareket etmenin risklerine dikkati çekti ve enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde %2'ye düşüp düşmediğine karar verirken gelen verileri dikkatle değerlendirmenin önemini vurguladı. Ancak birkaç yetkili, aşırı kısıtlayıcı duruşun çok uzun süre sürdürülmesinin ekonomiye yönelik aşağı yönlü risklere işaret ettiğini belirtti. ECB toplantı tutanaklarında konsey üyeleri, Euro Bölgesi genelinde enflasyonist baskıların azaldığına dair son göstergelere rağmen faiz indirimlerini tartışmak için henüz erken olduğu konusunda hemfikir olduklarını belirttiler. Önemli veriler tarafında ABD'de Şubat ayı bileşik PMI verisi 51,4 ile beklentilerin altında açıklanırken, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları verisi beklentilerin altında 201 bin artış gösterdi. Euro Bölgesinde Ocak ayı nihai TÜFE verisi %2,8 ile beklentiler dahilinde gerçekleşirken, Şubat ayı bileşik PMI verisi 48,9 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %4,32, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 3 bp azalışla %4,08, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 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 8 bp azalışla 289 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 8 bp azalışla %7,51 seviyesine geriledi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 319 bp seviyesine geriledi. Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 103.816 seviyesine gerilerken, Euro/Dolar paritesi 1,0830 seviyesine yükseldi. Dolar/ TL kuru yükseliş trendinin devamında 31,09 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TCMB politika faizini beklentiler dahilinde %45 seviyesinde sabit bırakırken, karar metninde 'Kurul, politika faizinin mevcut seviyesinin aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sürdürüleceğini değerlendirmiştir. Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır' ifadesine yer verildi. TL tahvil piyasalarında Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 87 bp artışla %43,65'e yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 27 bp artışla %26,71'e yükseldi.

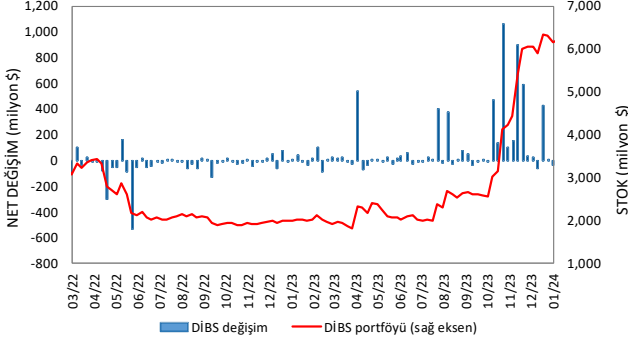
Hazine, geçtiğimiz haftaki ihraçlarda ihale sonrası satışlar dahil, Şubat 2026 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin ilk ihracından %42,66 ortalama yıllık bileşik faiz ile 13 milyar 685 milyon TL ve Kasım 2028 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %29,49 ortalama yıllık bileşik faiz ile 20 milyar 267 milyon TL, Şubat 2029 vadeli TÜFE'ye Endeksli tahvilin ilk ihracından %0,49 ortalama yıllık bileşik faiz ile 8 milyar 391 milyon TL, Şubat 2026 Altına Dayalı Kira Sertifikası'nın doğrudan satışından %2 ortalama yıllık bileşik getiri ile 49 milyar 224 milyon TL, Şubat 2026 vadeli Altın tahvilinin doğrudan satışından %2 ortalama yıllık bileşik faiz ile 34 milyar 190 milyon TL ve Şubat 2029 Kira Sertifikası'nın doğrudan satışından %27,58 ortalama yıllık bileşik getiri ile 3 milyar 569 milyon TL borçlandı. Şubat ayı iç borçlanma hedefi olan 250,5 milyar TL'nin altında kalarak 205,5 milyar TL ile borçlanma takvimini tamamlamış oldu. Böylece toplam iç borçlanma 205,5 milyar TL'ye ulaşırken, 3 milyar dolarlık eurobond ihracı da dahil edildiğinde toplam borçlanma 297,5 milyar TL'ye ulaştı.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 5 milyar TL ile değişiklik olmazken, swap fonlaması 50,2 milyar TL azalışla 1 trilyon 336 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 50,2 milyar TL azalarak 1,34 trilyon TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %44,94 – 46,48 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 266,4 milyar TL'ye yükseldi.

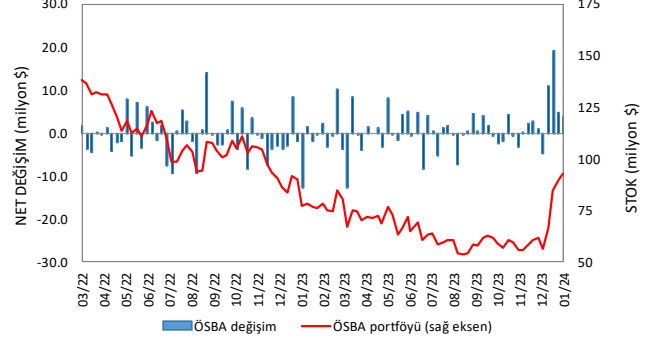
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,20 – 4,35 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,30 – 2,45 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



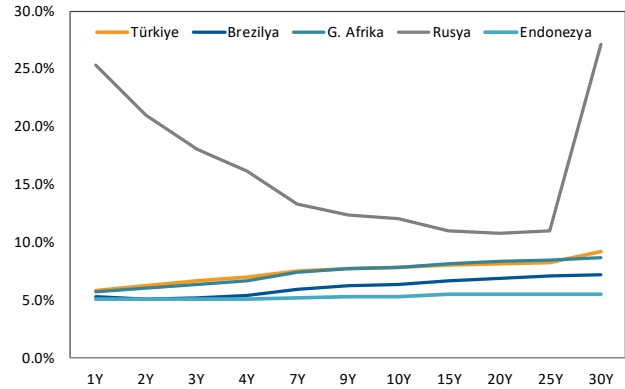
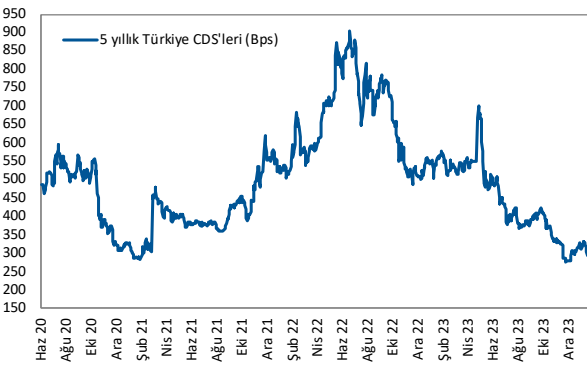
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
1,563	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim									
5,332	-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
-22.1	60.4	33.2	-0.3

PİYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
34,446	2,846	1,787	1,676	92

16 Şubat ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 60,4 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 300 Bin Dolar azalış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 49,1 Milyar TL artarak 3,43 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1,7 Milyon TL artışla ile 88,4 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,58'e yükseldi.



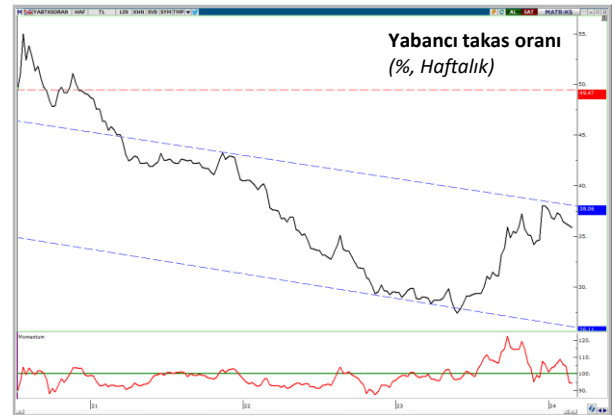
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak azalış bir seyir görüldü. Şili'nin ülke risk primi %9,4 azalışla en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, ülke risk primlerinde artış gösteren ülke bulunmuyor oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay bir seyir izledi.

Türkiye CDS'leri

	23.02.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	156	-3.1%
5Y	286	-1.7%
10Y	375	-1.4%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de FOMC Ocak ayı toplantı tutanakları, FED üyelerinin konuşmaları takip edildi. Toplantı tutanaklarında FED Yetkililerinin faiz indirimleri konusunda temkinli bir tutum sergilemeler dikkat çekerken, enflasyonda son dönemde görülen iyileşmenin yavaşlayacağına yönelik beklentiler toplantının öne çıkan gündem maddelerinden oldu. Öte yandan FED yetkilileri politika faizinin zirve seviyesinden olduğunu düşündüğü ancak enflasyonun sürdürülebilir biçimde %2'lik hedefe ilerlediğine emin olmadan faiz indiriminin uygun olmayacağı görüşünde oldukları ifade edildi. Hızlı faiz indiriminin yukarı ve aşağı yönlü oluşturduğu risklere dikkat çekildi. Bazı yetkililer ise faizlerin uzun süre yüksek kalmasının ekonomide zayıflamaya veya resesyona neden olabileceği riskine dikkat çekti. Bu gelişmelere ek olarak FED üyesi Michelle Bowman yapmış olduğu açıklamada, mevcut ekonomik ortamın ABD merkez bankasının faiz oranlarını düşürmesini gerektirmediğini ifade etti. Bowman katıldığı bir etkinlikte, faiz indirimiyle ilgili gelen bir soruya faiz indiriminin zamanının kesinlikle şimdi olmadığını belirtti. ABD tahvil faizlerinde görülen yukarı yönlü seyrin ardından ABD'de 30 yıl vadeli mortgage için ortalama faiz oranı ise %6,87'den %7,06'ya çıkarken, geçen yıl Aralık'tan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Aynı dönemde 15 yıl vadeli mortgage için ortalama faiz oranı da %6,53'ten %6,61'e yükseldi. Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB PPK toplantısı ve Tüketici Güveni verisi takip edildi. TCMB Şubat ayı PPK toplantısında, politika faizini %45'te sabit bıraktı. Bu seviyenin de, aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sürdürüleceği vurgulandı. Önceki metinlerden farklı olarak da, para politikasındaki kararlı duruşun, dezenflasyonun ana unsurlarından olan TL'nin reel değerlenme sürecine katkı vermeyi sürdüreceği eklenerek kararlılığın pekiştirildiği gözlemlendi. Tüketici güveni tarafından ise Ocak ayında 80,4 seviyesinde bulunan endeks Şubat ayında %1,3 azalarak 79,3 seviyesine geriledi. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %1,34 artışla haftayı 9.374 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %2,31 artarken, XUSIN sanayi endeksi ise %0,26 azalış kaydetti. BİST100 dolar bazında %0,68 artış gösterdi.

Endeksin 9.200 destek seviyesi üzerinde kaldığı sürece yükselişlerde ilk hedef 9.500 olmak üzere 9.650-9.800 aralığına doğru devam etmesi beklenebilir. Endeksin 9.200 destek seviyesini aşağı yönde kırması durumunda ise kısa vade de ilk hedef 9.150-9.050 aralığı olmak üzere, sonrasında 8.750 seviyesine doğru kar satışlarının devam etmesi beklenebilir. Endekste teknik göstergeler kısa vadede kar realizasyonlarının yaşanabileceğine işaret etse de orta vadeli göstergeler yükseliş trendinin devam etmesine işaret ediyor.

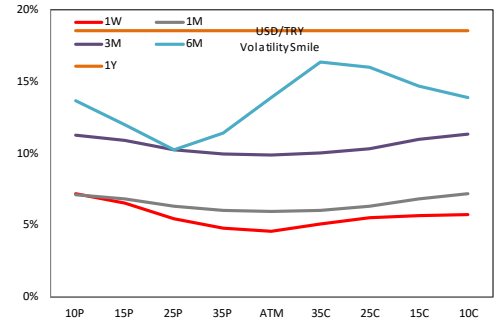




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 103,40 – 104,50 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı azalışla %0,33 azalışla 103,94 seviyesinden tamamladı. USDTRY paritesi de pozitif seyrini sürdürmeye devam ederken, hafta boyunca görülen yukarı yönlü seyir sayesinde yeni en yüksek seviye kapanışı gerçekleştirdi. Hafta içerisinde en yüksek 31,19 TL, en düşük 30,29 TL seviyesini gören USDTRY paritesi haftayı 31,04 TL seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 31,10 üzerindeki fiyatlamalarında Dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 31,30 ardından 31,50 seviyeleri test edilebilir. Dolar/TL kurunda 31,10 seviyesinin aşağısında kalınması durumunda 30,80 ardından 30,60 seviyesi destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksinde relatif dolar bazında 1,0 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %17,3, Dolar endeksi %2,6 ve MSCI GOÜ %0,6 pozitif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %6,40 seviyesinden %5,94 seviyesine geriledi.(1 aylık volatilitite 2023 sonunda %7,86'ydı).



Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri aşağı yönlü bir seyir izledi. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Hafta genelinde ABD'de PCE Fiyat Endeksi, Dayanıklı Mal Siparişleri, S&P Global PMI verileri ve FED yetkililerinin açıklamaları takip edilecek. Yurt içinde Ticaret Dengesi, Ekonomi Güveni, İmalat PMI ve 2023 yılı 4.Çeyrek büyüme verisi yakından takip edilecek.

		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	31.1616	31.3653	31.4430	31.5076	31.6169	31.6863	31.8501
	vol	7.18%	5.46%	4.79%	4.59%	5.09%	5.47%	5.74%
	Premium (TL)	1,480	3,540	4,910	9,330	5,180	3,520	1,170
1M	Strike	31.5492	31.9810	32.1552	32.3564	32.5768	32.7562	33.2080
	vol	7.14%	6.29%	6.02%	5.94%	6.03%	6.31%	7.15%
	Premium (TL)	3,010	8,350	12,630	21,190	12,420	8,230	2,960
3M	Strike	32.3520	33.5651	34.0799	34.6526	35.3465	35.9011	37.2678
	vol	11.30%	10.28%	9.96%	9.86%	10.00%	10.35%	11.34%
	Premium (TL)	8,430	24,270	37,230	60,100	35,410	23,230	8,080
6M	Strike	33.9678	36.5155	37.2183	38.0047	40.0688	41.3798	43.4408
	vol	13.65%	10.24%	11.42%	13.90%	16.34%	16.03%	13.87%
	Premium (TL)	14,950	35,300	62,870	126,330	80,740	50,390	14,010
1Y	Strike	36.4184	40.8663	43.1980	39.0103	48.9004	51.6918	58.0098
	vol	18.59%	18.59%	18.59%	18.59%	18.59%	18.59%	18.59%
	Premium (TL)	30,220	97,510	156,330	761,900	126,860	80,680	25,850

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



EUR/USD: Haftaya 1,0778 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, ABD'de takip edilen FOMC toplantı tutanakları ve FED yetkililerinin açıklamaları sonrasında haftayı pozitif seyrile kapattı. Parite, 5 haftalık aranın ardından ilk kez yükseliş gösterirken, 1,09 seviyesini test etti. Haftayı ise %0,41 artışla 1,0822 seviyesinden kapattı.

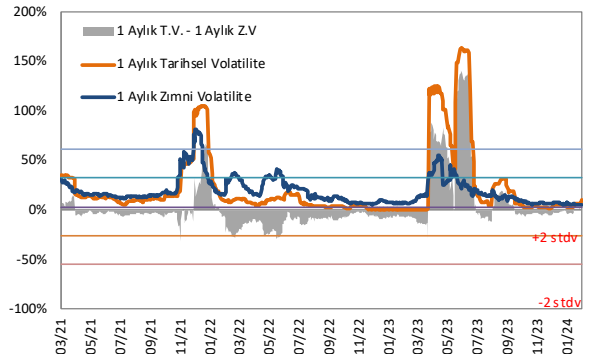
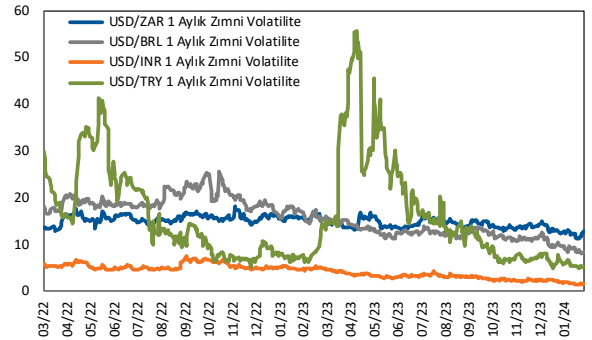
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinin 1,0820 üzerindeki yükselişlerinde 1,0880 ardından 1,0920 direç seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0820 seviyesi aşağısına sarkması durumunda 1,0780 ardından 1,0750 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi %0,14 artış gösterdi. Peru Yeni Solu %0,8 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Güney Afrika Randı %1,4 düşüyle 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 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 31,00 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

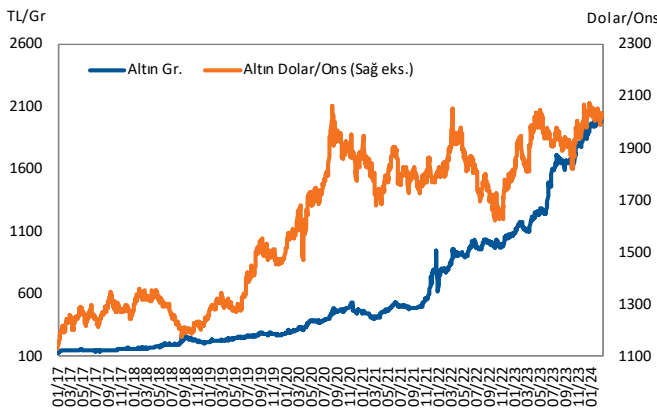




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 2.013,31 Dolar seviyesinden başlayan Ons Altın, hafta genelinde 2.010 – 2.050 Dolar aralığında hareket etti. ABD tahvil faizlerinde görülen aşağı yönlü seyrin ardından Ons Altın, haftayı %1,19 artışla 2.036,24 Dolar seviyesinden kapattı.

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 1.940 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta hem USDTRY’de hem Ons Altın’da görülen pozitif seyre paralel olarak Gram altında pozitif seyir görüldü. Gram Altın, haftayı %1,83 yükselişle 2.032,01 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 2.020 – 1.960 TL/gram bölgesi destek, 2.040 – 2.080 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.4%	-1.5%
	Altın (€/gram)	0.5%	3.9%
	Gümüş (\$/ons)	-0.1%	-3.8%
	Platin (\$/ons)	1.2%	-9.5%
	Paladyum (\$/ons)	1.6%	-12.1%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-2.0%	5.6%
	WTI (\$/varil)	-2.2%	6.3%
	Şeker (\$/bu.)	-2.1%	2.7%
	Buğday (\$/bu.)	-1.5%	-8.5%
	Mısır (\$/bu.)	-2.5%	-15.0%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	0.19%	0.04%
	Alüminyum (\$/ton)	-0.50%	-3.57%
	Çinko (\$/ton)	0.52%	-5.24%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
26 Şubat	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Ocak	2,4%	2,4%
26 Şubat	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujic'in Konuşması	--	--	--
26 Şubat	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Stourmaras'ın Konuşması	--	--	--
26 Şubat	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Ocak	3,0%	8,0%
26 Şubat	18:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi	Şubat	--	-27,4
27 Şubat	02:30	Japonya	TÜFE (Yıllık)	Ocak	1,9%	2,6%
27 Şubat	02:30	Japonya	Gıda dışı TÜFE (Yıllık)	Ocak	1,9%	2,3%
27 Şubat	03:40	ABD	Fed Üyesi Schmid'in Konuşması	--	--	--
27 Şubat	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Ocak	-4,5%	0,0%
27 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Ocak	0,3%	0,5%
27 Şubat	17:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi	Aralık	--	0,3%
27 Şubat	17:00	ABD	S&P CoreLogic Casechiller Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Aralık	--	0,15%
27 Şubat	17:00	ABD	S&P CoreLogic Casechiller Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Aralık	--	5,4%
27 Şubat	17:05	ABD	Fed Üyesi Barr'in Konuşması	--	--	--
27 Şubat	18:00	ABD	Richmond Fed İmalat Aktivite Endeksi	Şubat	--	-15
27 Şubat	18:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Şubat	114,8	114,8
27 Şubat	18:00	ABD	Richmond Fed İş Koşulları Endeksi	Şubat	--	-3
27 Şubat	18:30	ABD	Dallas Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Şubat	--	-9,3
28 Şubat	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Final)	Aralık	--	110,0
28 Şubat	10:00	Türkiye	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Ocak	-6,20	-6,04
28 Şubat	10:00	Türkiye	Ekonomi Güveni	Şubat	--	99,4
28 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomi Güveni	Şubat	96,6	96,2
28 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güveni	Şubat	-9,0	-9,4
28 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güveni	Şubat	--	8,8
28 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Final)	Şubat	--	-15,5
28 Şubat	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	23.Şub	--	-10,6%
28 Şubat	16:30	ABD	Yıllıklandırılmış GSYİH (Çeyreklik)	4. Çeyrek	3,3%	3,3%
28 Şubat	16:30	ABD	Kişisel Tüketim	4. Çeyrek	2,7%	2,8%
28 Şubat	16:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi	4. Çeyrek	--	1,5%
28 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Çeyreklik)	4. Çeyrek	--	2,0%
28 Şubat	16:30	ABD	Mal Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Ocak	-88,1	-88,5
28 Şubat	16:30	ABD	Perakende Stoklar (Aylık)	Ocak	--	0,8%
28 Şubat	16:30	ABD	Toplan Satış Stokları (Aylık, Öncü)	Ocak	--	0,4%
28 Şubat	20:00	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	--	--	--
28 Şubat	20:15	ABD	Fed Üyesi Collins'in Konuşması	--	--	--
28 Şubat	20:45	ABD	Fed Üyesi Williams'in Konuşması	--	--	--
29 Şubat	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Ocak	-7,0%	1,4%
29 Şubat	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Ocak	-1,8%	-1,0%
29 Şubat	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Ocak	0,5%	-2,9%
29 Şubat	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ocak	2,0%	2,1%
29 Şubat	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllık)	Ocak	-7,8%	-4,0%
29 Şubat	10:00	Türkiye	GSYİH (Yıllık)	4. Çeyrek	3,7%	5,9%
29 Şubat	16:30	ABD	Kişisel Gelir	Ocak	0,5%	0,3%
29 Şubat	16:30	ABD	Kişisel Harcama	Ocak	0,2%	0,7%
29 Şubat	16:30	ABD	Reel Kişisel Harcama	Ocak	--	0,5%
29 Şubat	16:30	ABD	PCE Deflatörü (Aylık)	Ocak	0,3%	0,2%
29 Şubat	16:30	ABD	PCE Deflatörü (Yıllık)	Ocak	2,4%	2,6%
29 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Aylık)	Ocak	0,4%	0,2%
29 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Yıllık)	Ocak	2,8%	2,9%
29 Şubat	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	24.Şub	--	201k
29 Şubat	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	17.Şub	--	1862k
29 Şubat	17:45	ABD	MNI Chicago PMI	Şubat	--	46,0
29 Şubat	18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Ocak	1,0%	8,3%
29 Şubat	18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Ocak	--	-1,0%
29 Şubat	18:50	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	--	--	--
29 Şubat	19:00	ABD	Fed Üyesi Golsbee'in Konuşması	--	--	--
29 Şubat	19:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivite Endeksi	Şubat	--	-9
29 Şubat	21:15	ABD	Fed Üyesi Mester'in Konuşması	--	--	--
1 Mart	02:30	Japonya	İş/Başvuru Oranı	Ocak	1,27	1,27
1 Mart	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Ocak	2,4%	2,4%
1 Mart	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Şubat	--	47,2
1 Mart	04:10	ABD	Fed Üyesi Williams'in Konuşması	--	--	--
1 Mart	04:30	Çin	İmalat PMI	Şubat	49,1	49,2
1 Mart	04:30	Çin	İmalat Dışı PMI	Şubat	50,8	50,7
1 Mart	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Şubat	50,7	50,8
1 Mart	08:00	Japonya	Tüketici Güveni	Şubat	38,3	38,0
1 Mart	10:00	Türkiye	İmalat PMI	Şubat	--	49,2
1 Mart	12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Final)	Şubat	46,1	46,1
1 Mart	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Şubat	0,7%	-0,4%
1 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Şubat	3,0%	3,3%
1 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Manşet TÜFE (Yıllık)	Şubat	2,5%	--
1 Mart	13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Ocak	6,4%	6,4%
1 Mart	13:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Holzmann'ın Konuşması	--	--	--
1 Mart	17:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Şubat	--	51,5
1 Mart	18:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Ocak	0,2%	0,9%
1 Mart	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Şubat	79,6	79,6
1 Mart	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Final)	Şubat	--	81,5
1 Mart	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Şubat	--	78,4
1 Mart	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Şubat	--	3,0%
1 Mart	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Şubat	--	2,9%
1 Mart	18:00	ABD	ISM İmalat	Şubat	49,2	49,1
1 Mart	18:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Şubat	--	52,9
1 Mart	18:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Şubat	--	52,5
1 Mart	18:00	ABD	ISM İstihdam	Şubat	--	47,1
1 Mart	18:15	ABD	Fed Üyesi Waller'in Konuşması	--	--	--
1 Mart	19:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Şubat	--	-2
1 Mart	20:15	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	--	--	--
1 Mart	21:30	ABD	Fed Üyesi Daly'nin Konuşması	--	--	--
1 Mart	23:30	ABD	Fed Üyesi Kugler'in Konuşması	--	--	--

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye

Alım Opsiyonu ("Call Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan alma hakkı veren opsiyonlardır.

Alivre Sözleşmesi ("Forward"): Alivre anlaşmaları, belirli bir dayanak varlığı, önceden belirlenmiş bir fiyat ve vadede alma ya da satma yükümlülüğü veren anlaşmalardır. Vade geldiğinde taraflardan alıcı olan taraf ('uzun' pozisyon sahibi) kontratta belirtilen fiyattan dayanak varlığı almak zorundadır.

Başabaş Opsiyon ("At the Money"): Alım ve Satım opsiyonları için spot piyasa değeri kullanım fiyatına eşit olması durumudur.

Risk Reversal: Aynı deltaya sahip Call opsiyon volatilitesi ile Put opsiyon volatilitesi arasındaki farktır.

Çapraz Kur Swapı ("Cross Currency Swap"): Döviz swapının faiz swapı ile birlikte kullanımı sonucu ortaya çıkan swaptır.

Delta: Dayanak varlık fiyatındaki değişimlerin opsiyon primi (opsiyonun fiyatı) üzerine etkisini ölçen göstergedir.

Devlet Tahvili ("Government Bond") : Devlet tahvili devletin 1 yıldan uzun vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Döviz Swapı ("Currency Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların farklı para cinsinden faiz ödemesi yaptığı vade tarihinde belirlenen kur oranı doğrultusunda anapara miktarı üzerinden de değişim yapılan işlemlere denir.

Faiz Swapı ("Interest Rate Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların, belirli bir ana para üzerinden yapılan sabit bir faiz ödeme planı ile değişken bir faiz ödemesinin el değiştirilmesi ile gerçekleşir.

Hareketli Ortalama ("Moving Average"): Hareketli ortalama, bir yatırım aracının, belirli bir zaman dilimi için, kapanış fiyatlarının toplanıp, bu zaman dilimindeki periyot sayısına bölünmesiyle hesaplanır.

Hazine Bonosu ("Treasury Bill"): Devletin 1 yıldan kısa vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Kârda Opsiyon ("In the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha düşük, satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha yüksek olması durumudur.

Kullanım Fiyatı ("Strike Price"): Sözleşmede belirlenen dayanak varlığın, vadesinde geldiğinde kaçtan alınabileceği gösteren fiyata egzersiz fiyatı ya da kullanım fiyatı ('exercise price,' 'strike price') adı verilir.

LIBOR ("London Interbank Offered Rate"): Londra bankalararası para piyasasında, likiditesi yüksek bankaların birbirlerine farklı döviz cinsleri üzerinden borç verme işlemlerinde uyguladıkları faiz oranıdır.

MSCI Endeksi: Morgan Stanley Capital International'ın, küresel çapta toplamda 75'i bulan gelişmiş, gelişmekte olan ve sınır ülke piyasalarında işlem gören hisse senetlerini içeren, farklı büyüklük ve ağırlıktaki endekslerinin tamamını ifade eder. En bilinenleri, gelişmiş ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Dünya' ve gelişmekte olan ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Gelişmekte Olan Ülkeler' endeksleridir.

Negatif/Pozitif Ayrışma ("Under/Out Performance"): İki veya daha fazla enstrümanın incelenen dönemler arasında birbirlerine relatif performanslarını ifade eder. Pozitif ayrışma, görece güçlü; negatif ayrışma ise görece zayıf bir performans anlamındadır.

Opsiyon ("Option"): Opsiyon sözleşmeleri, herhangi bir varlığı belirli bir vadede veya vade öncesinde, belirli bir miktarda, belirli bir fiyattan alma ya da satma hakkı veren sözleşmelerdir.

Put Opsiyon ("Put Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan satma hakkı veren opsiyonlardır.

Swap: İki şirketin ileride alacağı nakit akışlarının el değiştirilmesi biçiminde oluşturulan kontratlardır.

Tarihsel Volatilité ("Historical Volatility"): Belirli bir geçmiş zaman aralığındaki bir menkul kıymetin fiyatındaki değişimdir.

Vadeli İşlem Sözleşmesi ("Future"): Vadeli işlem sözleşmeleri, belirtilen miktar ve kalitede bir varlığı önceden belirlenmiş bir fiyattan, geleceğe dair belirli bir tarihte teslim etme ya da teslim almaya dair olarak düzenlenen yasal sözleşmelerdir.

Verim Eğrisi ("Yield Curve"): Bir yatırım aracının çeşitli vadeleri ile bu vadelerdeki getirileri arasındaki ilişkinin grafiksel ifadesidir.

Volatilité ("Volatility"): Bir finansal varlığın belirli bir zaman aralığında gözlenen değer değişiminin standart sapması anlamındadır.

WTI: WTI, ABD'de Oklahoma'dan çıkan, Brent'ten daha kaliteli ve yumuşak olan bir petrol türüdür.

Zimni Volatilité ("Implied Volatility"): Bir menkul kıymetin gelecek volatilitesine ilişkin piyasa beklentilerinin bir ölçüsüdür. Opsiyon fiyatlarındaki yansıma olarak, piyasanın yönüne dair beklenti sunan bir volatilitedir.

Zararda Opsiyon ("Out of the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha yüksek olduğu; satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha düşük olmasıdır.

Döviz Teminatlı Opsiyon ("DCD"): Müşterinin vadeli mevduatını teminat olarak göstererek banka ile yaptığı bir opsiyon işlemidir. Müşteri vadeli mevduatını opsiyon anlaşmasında belirlenen vade ve fiyattan başka bir döviz cinsine çevirme hakkını bankaya vermektedir. Bu hak karşılığında banka müşteriye prim ödemektedir.

Volatilité Smile: Vadesi aynı fakat kullanım fiyatı farklı olan opsiyonların, zimni volatilitelerini gösteren grafikdir.

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT: %0'ın altında azalış



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, 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.

