

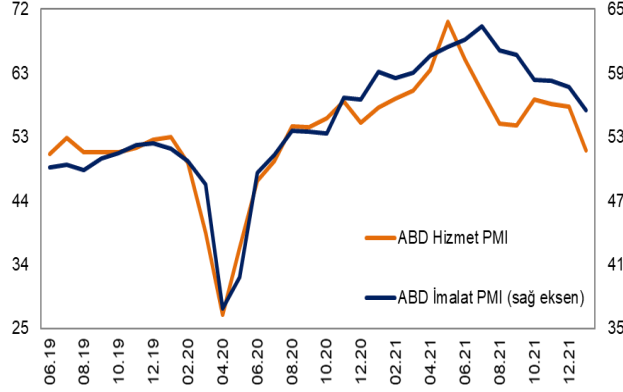


Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

21.02.2022

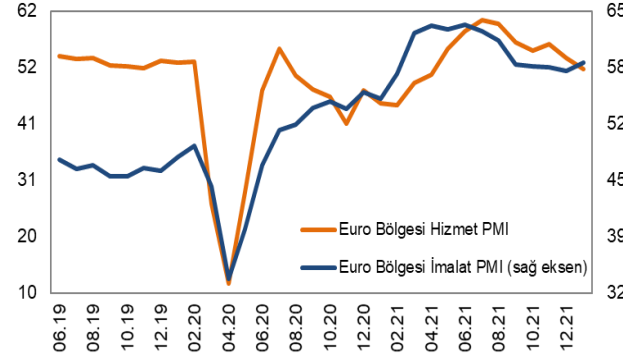
Sıkılaştırma adımları öncesinde ABD PMI verisi piyasalar tarafından yakından takip edilecek

Geçen hafta ABD'de açıklanan perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri Ocay ayında beklentilerin üzerinde sırasıyla %3,8 ve %1,4 artışlar gösterdi. Piyasaların odağında olan FED toplantı tutanaklarında da Mart ayı artırımı miktarı için net bir sinyal çıkmadı. Tutanaklarda yetkililer, enflasyon riskinin yukarı yönlü olduğunu ve enflasyonun yüksek kalması halinde daha hızlı bir faiz artış patikasının gerekebileceğini açıkladı. Bilanço küçültmesi konusunda da ilk faiz artışı bekleneceği ve enflasyon ve istihdam konularına öncelik verileceği belirtildi. FED vadelerine göre ise faiz artış beklentileri hala bu yıl 6 kez faiz artışı sayısının üzerinde. Toplantı tutanaklarının yanı sıra FED yetkililerinin açıklamaları yakında takip edildi. FED Yetkilisi Bullard, 1 Temmuz'a kadar faizleri 100 baz puan artırmanın önemli bir hedef olduğunu belirterek, faizleri artırmanın resesyon riski oluşturacağını düşünmediğini dile getirdi. Bu gelişmelere ek olarak, haftasonu Ukrayna'nın doğusundaki çatışmalar ABD tarafından yakından izlendi. Beyaz Saray'dan yapılan açıklamada ABD Başkanı Biden'ın Ukrayna yönelik işgal eyleminin olmaması durumunda, Rusya Devlet Başkanı Putin ile buluşmayı presipte kabul ettiğini açıkladı. Hafta içerisinde sıkılaştırıcı adımların atılacağına dair açıklamalar sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizi %2.06 seviyesini test ederken haftayı %1,92 ile kapattı. Yeni haftada ABD'de GSYİH, PMI ve PCE verileri takip edilecek.



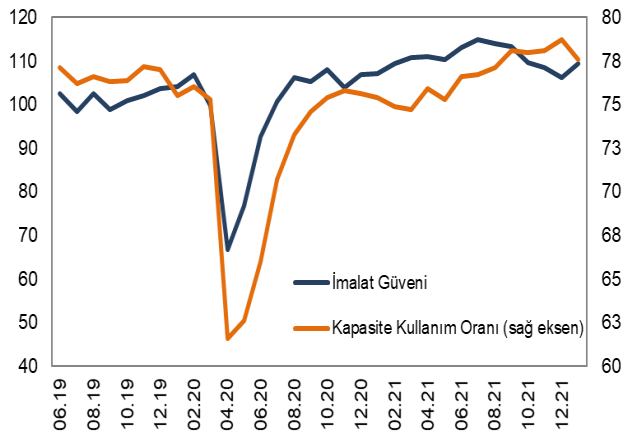
Euro Bölgesi enflasyonunun yeni rekor seviyede açıklanması bekleniyor

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi ve büyüme verisi beklentilere paralel sırasıyla %1,6 ve %4,6 seviyesinde açıklandı. Öte yandan AMB üyelerinin demeçleri piyasalara yön verdi. AMB üyesi Rehn, ekonomik büyümeyi dar boğaza sokmaktan kaçınmak için para politikasını belirlerken enflasyondaki artışın nedenlerinin mevcut şartların ötesine bakılarak analiz edilmesi gerektiğini belirtti. Kısa vadede enflasyona güçlü tepki verilmesinin mevcut ekonomik aktivitenin durmasına neden olabileceğini belirtirken 2023 ve 2025'te enflasyonun ana hedef olan %2'nin hedefine yakın olup olmayacağını bakılmasının daha önemli olacağını belirtti. Bir diğer AMB üyesi Lane, mevcut enflasyon oranının ithal enflasyon şokundan kaynaklı olduğunu belirtirken iç talepte patlama olmadığına değindi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde TÜFE, tüketici güveni ve PMI verileri takip edilecek.



Yeni haftada yurt içinde veri gündemi sakin seyredecek

Geçen hafta açıklanan TCMB PPK toplantısı sonucunda politika faiz oranı beklendiği gibi sabit kaldı. TCMB PPK toplantısında, geçen aya benzer bir şekilde politika faizinde değişikliğe gitmeyerek faiz seviyesini %14'te bıraktı. Toplantı karar metninde küresel ekonomiye ilişkin olarak salgında yeni varyantlar ve artan jeopolitik risklerin aşağı yönlü riskleri ve belirsizlikleri canlı tutunduğuna değinilirken gelişmiş merkez bankalarının para politikası iletişimlerinde farklılıklar gözlenirse de destekleyici tutumlarının sürdüğüne dikkat çekildi. Yurt içindeki gelişmeler dikkate alındığında ise cari dengedeki iyileşmenin güçlenmesinin fiyat istikrarı açısından önemi yinelenirken cari denge hedefine ilişkin ise destekleyici uzun vadeli TL yatırım kredilerinin önemli bir rol oynacağı görüşü belirtildi. Yurt içi ve küresel gelişmelere bağlı olarak USDTRY paritesi haftaya 13,52'li seviyelerden başlarken hafif yükselişle 13.62 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Yeni haftada yurt içinde yabancı yolcu istatistikleri, reel sektör güveni ve kapasite kullanım oranı verileri yakından takip edilecek.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

21.02.2022

Geçtiğimiz hafta yayımlanan FED toplantı tutanaklarında, faiz artış ve biletin küçültme süreciyle ilgili ekonomik verilerin öneminin vurgulanması ve Rusya-Ukrayna gerilimine yönelik artan tansiyon ile güvenli liman varlıklara olan talep artarken, tahvil faizlerindeki gerilemede destekleyici oldu. Bu gelişmeler ile küresel tahvil piyasaları, hafta genelinde alıcılı seyrizlerken, haftalık bazda ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvili bir önceki haftaya göre değişim göstermeyerek %1,94, Almanya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 8 bp gerileyerek %0,21, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi ise 15 bp gerileyerek %1,39 seviyesinden haftayı tamamladı.

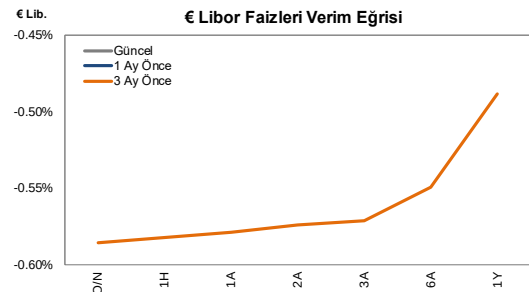
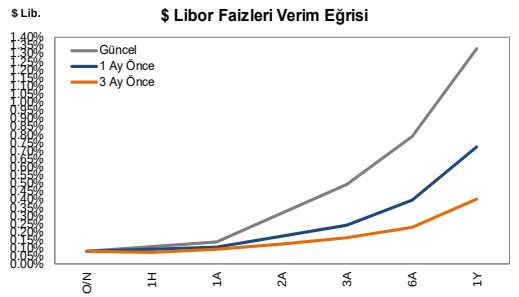
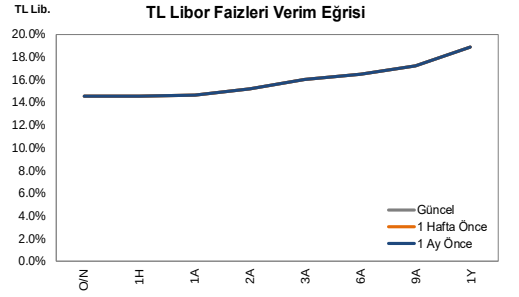
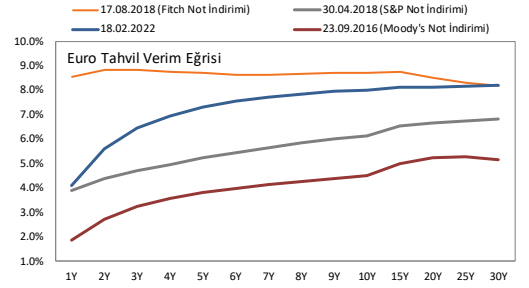
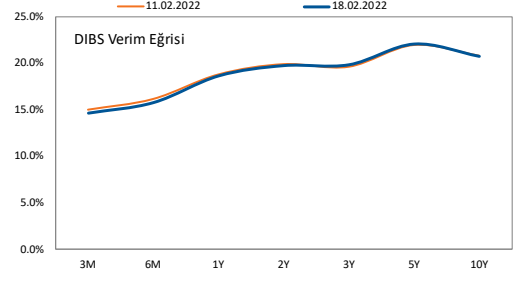
Hazine Dolar cinsi tahvil faizlerinde ise genel olarak yükseliş eğiliminin hakim olduğu haftada 6 ile 21 bp arasında artış izlenirken, gösterge tahvil olarak takip edilen 10 yıl vadeli tahvil 17 bp artışla %8,00 seviyesinden haftayı kapattı. Böylece Türkiye-ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi farkı 606 bp'na yükselmiş oldu. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 23 bp artışla 533 bp seviyesinden kapanış yaptı. Yurt içi tahvil piyasasında TCMB PPK beklendiği gibi politika faizinde bir değişikliğe gitmezken, tahvil piyasası işlem hacimlerinde bir miktar artış yaşanarak günlük ortalama işlem hacmi 2 milyar TL seviyesine yükseldi. Hafta genelinde tahvil faizlerinde sınırlı değişim izlenirken, kısa vadelerde alış, uzun vadelerde satış işlemleri hakimdi. Bu çerçevede 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 12 bp azalışla %20,74, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 8 bp artışla %21,99 seviyesinden günün ve haftayı tamamladı.

Hazine geçtiğimiz hafta Şubat ayı iç borçlanma stratejisi kapsamında 4 ihraç gerçekleştirdi. İhraçlarda 2023 vadeli sabit kuponlu tahvilden %21,19 bileşik faizle 8,6 milyar TL, 2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilden %6,03 reel bileşik faizle 11,6 milyar TL, 2023 vadeli hazine bonusu ihracından %19,35 bileşik faizle 4,1 milyar TL ve 2024 vadeli kira sertifikası doğrudan satışından %21,22 bileşik getiriyile 5,5 milyar TL olmak üzere toplam 30 milyar TL borçlandı. Hazine ayrıca geçtiğimiz hafta 5 yıl vadeli Dolar cinsi sukuk ihracı gerçekleştirdi. Hazine'nin bu ihracına 8,75 milyar Dolar'ı aşan güçlü talep gelirken, %7,25 nihai getiri ile 3 milyar Dolar borçlanma gerçekleştirdi. Hazine böylece tarihsel olarak uluslararası piyasalarda 8. sukuk ihracını gerçekleştirmiş oldu. Hazine bu hafta Şubat ayı iç borçlanma stratejisi kapsamında 4 ihraç gerçekleştirecek. İhalelerde 2026 vadeli sabit kupon tahvil, 2028 vadeli değişken kuponlu tahvil, 2026 vadeli TLREF'e endeksli tahvil, 2032 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin yeniden ihraçlarını gerçekleştirecek. Hazine'nin, Şubat ayı borçlanma hedefine ulaşması için bu hafta yapılacak ihalelerde 19 milyar TL borçlanması yeterli oluyor.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı döviz mevduatlarındaki çözülmesinin etkisiyle de önceki haftaya göre 44 milyar TL azalarak 277 milyar TL'ye geriledi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ise ortalama faiz oranı %12,76-14,38 bandında ve çoğunlukla politika faizi altında hareket ederken, günlük ortalama işlem hacmi 65,7 milyar TL seviyesine yükseldi. Diğer yandan swap işlemleri dahil toplam fonlama tutarı 63,5 milyar TL azalarak, 838 milyar TL seviyesine geriledi.

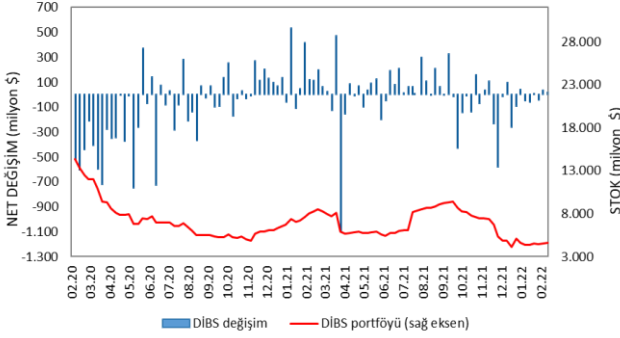
Yurt dışı tarafta ise, geçtiğimiz hafta \$ Libor faizleri verim eğrisinde hem bir ay hem de üç ay öncesine göre artış yaşanırken; Euro libor verim eğrisinde hem bir ay hem de üç ay öncesine kıyasla karışık seyriz gözleniyor.

Geçtiğimiz hafta 95,7-96,4 aralığında hareket eden dolar endeksi hafta içerisinde 96,5 seviyelerine yaklaşıp da de haftayı 96,1 seviyesinden tamamladı. Yeni haftada küresel piyasalarda; bir çok ülkede PMI verileri ve ABD'de GSYH büyüme verisi takip edilecek. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,80-2,00; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %0,10-0,30 bandında hareket edebilir.

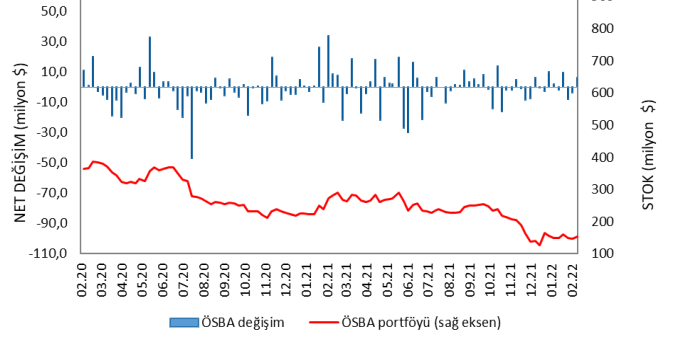




DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



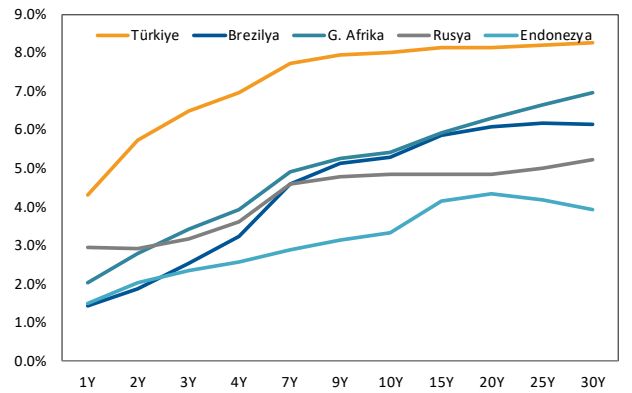
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim								
-476	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim								
-88	775	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

	Hisse Değişim*	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
11.Şub	-24,5	1,4	0,0	6,3

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
18.933	3.574	770	296	153

11 Şubat ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 1,4 milyon USD artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 6,3 milyon USD artış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 676,5 milyon TL artarak 1,363 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise yaklaşık 190 milyon TL artışla 4 haftalık yükselişini sürdürerek 54,2 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %3,98 oldu.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak karışık bir seyir görüldü. Rusya CDS'i %152,2 yükselişle en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'i olurken Polonya CDS'i %16,4 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	18.02.2022 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	470	36.3%
5Y	526	33.6%
10Y	519	22.3%



Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta Rusya-Ukrayna gerginliğine bağlı jeopolitik riskler ışığında haber akışları yakından takip edilirken hisse senedi piyasalarında ağırlıklı olarak satıcı bir seyrizlendi. FED tutanaklarının takip edildiği haftada tutanaklar, yetkililerin enflasyona ilişkin riskleri yukarı yönlü gördüğünü ve para politikasında sıkılaşma zamanı geldiği konusunda hemfikir olduğunu ortaya koydu. Bu hafta açıklamalarda bulunan üç üst düzey Fed yetkilisi ise faiz artırımına destek verirken çok şahin bir başlangıcın gerekli olmadığı konusunda mutabakat olduğunun sinyallerini verdiler. Hafta içerisinde ABD 10 yıllık Hazine tahvil faizlerinin %2'nin üzerine çıktığı gözlemlendi. Yurt içinde Perşembe günü TCMB PPK kararı açıklandı. TCMB beklentiler dahilinde faizde değişiklik yapmayarak faizi %14,00'te sabit bıraktı. Karar metninde "Liralaşma stratejisi, cari fazla ve dezenflasyon" vurgusu ön plana çıktı. Geçtiğimiz haftanın genelinde bilanço dönemi devam ederken küresel piyasalara paralel olarak satıcı bir seyrizleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %0,91 düşüşle haftayı 2032,44 puan seviyesinde tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %1,56 gerilerken, XUSIN sanayi endeksi %1,63 düşüş kaydetti. BIST-100 dolar bazında %0,8 gerilerken; ABD borsaları ortalama %1,8 düşüş, Avrupa borsaları ise (Alm., İng. ve Fra.) %1,9 düşüşle kapandı.

Bu hafta küresel piyasalarda Çin Merkez Bankası ve Yeni Zelanda Merkez Bankası faiz kararları, öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI), Almanya Ifo endeksi, ABD ve Almanya GSYH verileri ile Cuma günü ABD PCE Deflatörü verisi öne çıkıyor. Yeni haftada yurt içinde Ocak ayı yabancı ziyaretçi sayısı, kapasite kullanım oranı, ekonomik güven endeksi ve Hazine ihaleleri takip edilecek. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özeti yayınlayacak.

Endeksin 1.960 altında kapanış yapması durumunda kısa vadeli yükseliş trendinin sonlanarak endeksin 1.850-1.880 aralığını hedefleyerek düşüşünü güçlendirmesi beklenebilir. 1.960 üzerinde kalınması durumunda, 2.050 ardından 2.145 dirençleri takip edilebilir. Teknik göstergelerdeki genel negatif eğilim tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olacağına ve endekste zayıf seyrin devam edeceğine işaret ediyor.

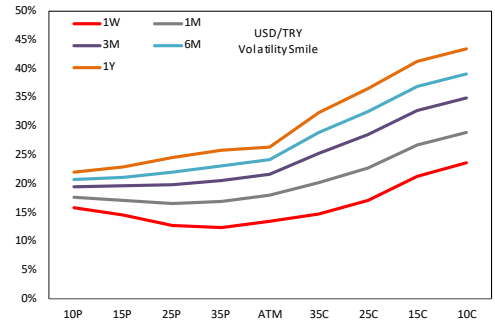




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 95,7-96,4 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı hafif yükselişle 96,1 seviyesinden tamamladı. Hafta içerisinde Ukrayna-Rusya gerilimine ilave olarak ABD'de FED tutanakları ve bölgesel FED Başkanlarının açıklamaları takip edilirken gerileyen tahvil faizleriyle birlikte dolar endeksinde hafif yukarı yönlü ivmelenmeler gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde yataya yakın trendini devam ettirirken haftayı 13,64 seviyesinde tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda Türk Lirası aleyhine işlemlerin gerçekleşmesi halinde 13,60 seviyesinden sonra 13,80 direncine doğru yükseliş kaydedilebilir. Dolar/TL kurunun 13,52 aşağısında kalıcılık sağlaması durumunda ise düşüş eğilimi güçlenebilir. Bu durumda 13,40 seviyesi test edilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %1,1 gerilediği bir haftayı geride bıraktık. 2022 yılında MSCI GOÜ %0,0 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında +%7,4 Dolar Endeksi +%0,1 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %18,46'dan %15,28'e geriledi (1 aylık volatilité 2021 sonunda %86,78'di).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	13.2148	13.4583	13.5437	13.6300	13.7441	13.8661	14.2664
	vol	15.69%	12.68%	12.39%	13.35%	14.72%	17.00%	23.61%
	Premium (TL)	1,410	3,600	5,550	10,140	6,450	4,710	2,070
1M	Strike	12.9730	13.3860	13.5598	13.7727	14.1131	14.4184	15.3303
	vol	17.58%	16.45%	16.79%	18.05%	20.21%	22.77%	28.97%
	Premium (TL)	3,200	9,450	15,280	27,940	17,380	12,390	5,000
3M	Strike	12.6727	13.4214	13.7932	14.1834	15.0765	15.8343	18.0407
	vol	19.45%	19.85%	20.49%	21.63%	25.28%	28.57%	34.94%
	Premium (TL)	6,400	20,780	34,110	61,190	37,190	26,560	10,300
6M	Strike	12.6651	13.7632	14.3682	14.8693	16.6388	18.0528	22.2406
	vol	20.62%	22.04%	23.12%	24.21%	28.95%	32.59%	39.08%
	Premium (TL)	9,890	33,930	56,930	100,810	58,360	41,500	15,800
1Y	Strike	13.0937	14.8112	15.8799	16.3326	20.1231	23.0908	32.4187
	vol	21.93%	24.49%	25.82%	26.40%	32.40%	36.63%	43.51%
	Premium (TL)	15,560	56,730	96,610	162,700	88,090	62,740	23,700

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında alımın alımını riskli buluyoruz. Yeni haftada ABD ve Almanya GSYH verileri ile Cuma günü ABD PCE Deflatörü verisi öne çıkıyor. Yurt içinde Ocak ayı yabancı ziyaretçi sayısı, kapasite kullanım oranı, ekonomik güven endeksi ve Hazine ihaleleri takip edilecek.

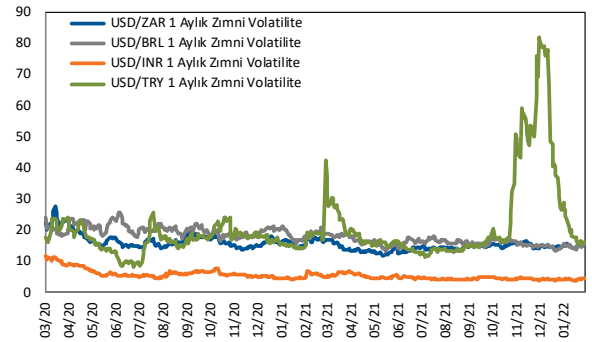


EUR/USD: Haftaya 1,1307 seviyesinde başlayan EURUSD paritesi, hafta genelinde dolar endeksindeki hafif yükselişle birlikte 1,14 seviyesinin altında bir seyir takip etti. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,1373, en düşük 1,1307 seviyelerini test eden parite haftayı düşüşle 1,1325 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde satışların sürmesi halinde 1,1345 ve 1,1300 desteklerine kadar geri çekilmeler olabilir. Olası yukarı yönlü fiyatlamalar için 1,1380 üzerinde tutunması gereken parite için 1,1425 seviyesi ikinci direnç olarak takip edilebilir.

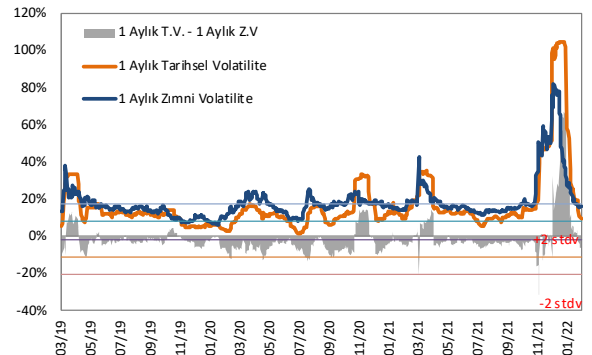
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi hafif artarken, dolar karşısında Brezilya Reali %2,2 artışla en çok değer kazanan, Türk Lirası ise %0,9 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yukarı yönlü seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.



USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımni volatilitenin düşüş gösterdiği ancak tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Şub'22 vadeli 13,80 kullanım fiyatlı call (alım) ve Şub'22 vadeli 13,60 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

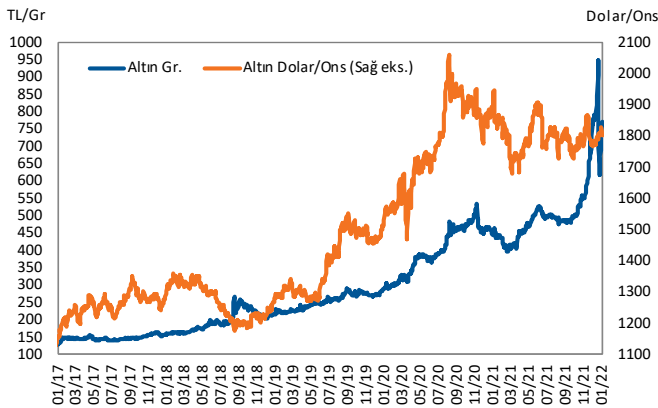




Ons Altın: Hafta başında 1.871 USD seviyesinde bulunan ons altın, hafta genelinde Ukrayna-Rusya eksenli jeopolitik gelişmelerle yükseliş trendi takip ederek son 8 ayın zirvesi olan 1.900 USD üzerini test etse de geri çekilme yaşadı. Azalan jeopolitik tansiyon sonrasında 1.900 USD seviyesinden 1.898 USD seviyelerine gerileyen değerli metal haftalık bazda %1,5'e yakın artış kaydetti.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 1,890 dolar üzerinde tutunması 1,920 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise ons altında 1,875 dolar desteği hedeflenebilir. Bu seviye aşağısında ise 1,855 dolar seviyesi test edilebilir.

Gram Altın: Önceki haftayı 808 TL'den tamamlayan gram altın, küresel altın fiyatlarındaki artışla hafif yükselen bir seyir takip etti. Gram altın, 818 TL seviyesinden başladığı haftayı yaklaşık %1,7 artışla 832 TL seviyesinden tamamladı. Yeni haftada, 820– 790 TL/gram bölgesi destek, 850 - 890 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	2.0%	0.1%
	Altın (t/gram)	3.0%	83.3%
	Gümüş (\$/ons)	1.7%	-9.1%
	Platin (\$/ons)	3.9%	0.2%
	Paladyum (\$/ons)	1.7%	-4.2%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-1.0%	80.6%
	WTI (\$/varil)	-2.2%	87.7%
	Şeker (\$/bu.)	-3.3%	15.2%
	Buğday (\$/bu.)	-0.1%	24.4%
	Mısır (\$/bu.)	0.5%	35.2%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	0.32%	28.61%
	Alüminyum (\$/ton)	-1.13%	47.69%
	Çinko (\$/ton)	-2.73%	20.82%



Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
21 Şubat			ABD Tatil - Başkanlık Günü			
21 Şubat	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI	Şubat	-	55.4
21 Şubat	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI	Şubat	-	47.6
21 Şubat	03:30	Japonya	Jibun Bank Bileşik PMI	Şubat	-	49.9
21 Şubat	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık)	Ocak	-	61.4%
21 Şubat	10:00	Almanya	ÜFE (Aylık)	Ocak	-	5.0%
21 Şubat	10:00	Almanya	ÜFE (Yıllık)	Ocak	-	24.2%
21 Şubat	11:00	Türkiye	Yabancı Yolcu İstatistikleri	Ocak	-	170.6%
21 Şubat	11:30	Almanya	Markit İmalat PMI	Şubat	59.4	59.8
21 Şubat	11:30	Almanya	Markit Hizmet PMI	Şubat	54.0	52.2
21 Şubat	11:30	Almanya	Markit Bileşik PMI	Şubat	55.2	53.8
21 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	Markit İmalat PMI	Şubat	58.6	58.7
21 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	Markit Bileşik PMI	Şubat	53.4	52.3
21 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	Markit Hizmet PMI	Şubat	51.7	51.1
22 Şubat	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Ocak	-	1.1%
22 Şubat	04:15	Çin	1 Yıllık Yuan Kredi Oranı	Şubat	3.70%	3.70%
22 Şubat	04:15	Çin	5 Yıllık Yuan Kredi Oranı	Şubat	4.60%	4.60%
22 Şubat	12:00	Çin	IFO Beklenti Endeksi	Şubat	97.7	95.2
22 Şubat	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güveni Mevsimsellikten Arındırılmış	Şubat	-	111.9
22 Şubat	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güveni Mevsimsellikten Arındırılmamış	Şubat	-	109.5
22 Şubat	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	-	77.6%
22 Şubat	12:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi	Şubat	96.4	95.7
22 Şubat	12:00	Almanya	IFO Cari Ay Durum Endeksi	Şubat	96.5	96.1
22 Şubat	17:45	ABD	Markit İmalat PMI	Şubat	56.0	55.0
22 Şubat	17:45	ABD	Markit Hizmet PMI	Şubat	53.0	51.2
22 Şubat	17:45	ABD	Markit Bileşik PMI	Şubat	-	51.1
22 Şubat	18:00	ABD	Conference Board Güven Endeksi	Şubat	109.8	113.8
22 Şubat	18:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Şubat	9	8
22 Şubat	23:30	ABD	FED Yetkilisi Bostic'in Konuşması			
23 Şubat			Japonya Tatil - İmparatorun Doğum Günü			
23 Şubat	10:00	Almanya	Tüketici Güveni	Mart	-6.3	-6.7
23 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık)	Ocak	-	0.3%
23 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık)	Ocak	5.2%	5.0%
23 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ocak	2.3%	2.3%
23 Şubat	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Şubat	-	-5.4%
24 Şubat		Almanya	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Ocak	-	0.1%
24 Şubat		Almanya	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ocak	-	24.0%
24 Şubat	16:30	ABD	İşsizlik Hakkı Başvuruları	Haftalık	-	248K
24 Şubat	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	Haftalık	-	1593K
24 Şubat	16:30	ABD	GSYİH (Çeyreklik)	4.Çeyrek	7.0%	6.9%
24 Şubat	16:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	4. Çeyrek	6.9%	6.9%
24 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek PCE (Çeyreklik)	4. Çeyrek	-	4.9%
24 Şubat	16:30	ABD	Kişisel Harcamalar	4.Çeyrek	-	3.3%
24 Şubat	16:30	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi	Ocak	-	-0.15
24 Şubat	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Ocak	813K	811K
24 Şubat	19:10	ABD	FED Yetkilisi Bostic'in Konuşması			
24 Şubat	20:00	ABD	FED Yetkilisi Mester'in Konuşması			
25 Şubat	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Şubat	0.3%	0.2%
25 Şubat	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Şubat	0.6%	0.5%
25 Şubat	08:00	Japonya	Öncü endeks	Aralık	-	104.3
25 Şubat	10:00	Türkiye	Ekonomi Güveni	Şubat	-	100.8
25 Şubat	10:00	Almanya	GSYİH (Çeyreklik)	4.Çeyrek	-0.7%	-0.7%
25 Şubat	10:00	Almanya	GSYİH (Yıllık)	4.Çeyrek	1.4%	1.4%
25 Şubat	10:00	Almanya	Kişisel Harcamalar (Çeyreklik)	4. Çeyrek	-	6.2%
25 Şubat	10:00	Almanya	Hükümet Harcamaları (Çeyreklik)	4. Çeyrek	-	-2.2%
25 Şubat	10:00	Almanya	Sermaye Harcamaları (Çeyreklik)	4. Çeyrek	-	-2.2%
25 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	Şubat	-	-
25 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomi Güveni	Şubat	113.0	112.7
25 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güveni	Şubat	-	13.9
25 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güveni	Şubat	-	9.1
25 Şubat	16:30	ABD	Kişisel Gelir	Ocak	-0.3%	0.3%
25 Şubat	16:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Ocak	0.8%	-0.6%
25 Şubat	16:30	ABD	PCE Deflatör (Aylık)	Ocak	0.6%	0.4%
25 Şubat	16:30	ABD	PCE Deflatör (Yıllık)	Ocak	-	5.8%
25 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatör (Aylık)	Ocak	0.5%	0.5%
25 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık)	Ocak	5.2%	4.9%
25 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek Dayanaklı Mal Siparişleri	Ocak	0.3%	0.6%
25 Şubat	16:30	ABD	Dayanaklı Mal Siparişleri	Ocak	0.5%	-0.7%
25 Şubat	18:00	ABD	Michigan Güven Endeksi	Şubat	61.7	61.7
25 Şubat	18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Ocak	-	-3.8%

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma



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.

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



Künye & Çekince

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

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 88

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya , Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 85

Ebru USTA

Yönetmen

Makroekonomi

EUsta@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 82 16

Ayşegül BAYRAM

Uzman

Strateji

Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 87 30

Mehmet Bilal BİRCAN

Uzman

Havacılık, Dayanıklı Tüketim

MBircan@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 82 53

Emil ABDULLAYEV

Uzman Yardımcısı

Demir-Çelik

EAbdullayev@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 87 24

Yasin SARIHAN

Uzman Yardımcısı

Otomotiv

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 87 26

Fatma KOÇ

Uzman Yardımcısı

İçecek

FKoc@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 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.