

HAFTALIK PİYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Güçlü ABD istihdam verisi sonrası Fed başkanlarının söylemleri takip edilecek

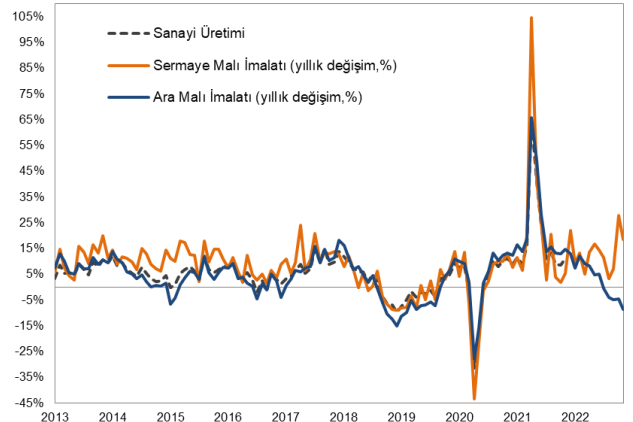
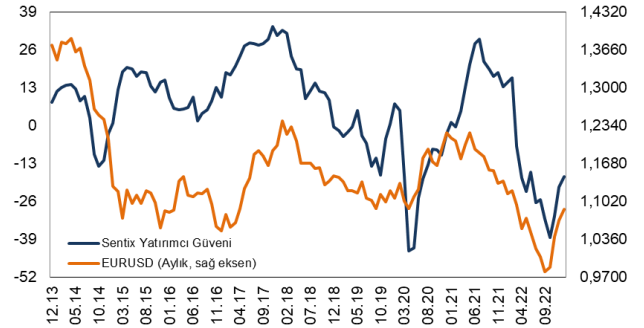
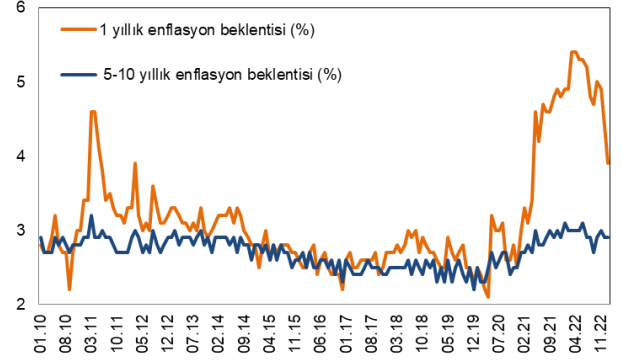
Geçtiğimiz hafta gerçekleşen Ocak ayı FOMC toplantısında Ocak ayı FOMC toplantısında Fed beklendiği gibi faiz artırımı boyutunu 25 baz puanına indirdi. Böylece politika faizi yüzde 4,5-4,75 aralığına çıktı. Ancak toplantıda enflasyonun düşmesine rağmen hala yüksek seviyede olduğunu vurgulanırken, faiz artırımlarının da devam etmesinin uygun olduğu yineleni. Fed başkanı Powell da konuşmasına enflasyonun hala yüksek olduğu ve hedefe yakınsamasına yönelik kararlılığın devam ettiği vurgusuyla başladı. Hem faiz artırımlarının hem de bilanço küçültülmesinin devam edeceğini belirtti. Özellikle faiz artırımı patikasında yavaşlama mesajının enflasyonda düşüş eğiliminin devam edeceği yönündeki beklentiden kaynaklandığını gözlemliyoruz. Öyle ki Fed Başkanı Powell da yaptığı konuşmada ilk dezenflasyonist sürecin başladığını ancak zafer ilan etmek için çok erken olduğunu belirtti. Powell ayrıca, para politikasının aşırı sıkılaşması durumunda bunu düzeltmek için de araçlarının olduğunu ifade ederken, ekonominin bu yıl beklentiler doğrultusunda performans göstermesi halinde faiz indirimi yapmanın uygun olmayacağını da sözlerine ekledi. Tahvil faizleri cephesinde ise, her ne kadar Fed Başkanı Powell'ın bu yıl için faiz indirim planlarının olmadığına yönelik söylemlerine karşın piyasaların indirim beklentilerini devam ettirmeleriyle düşüş eğilimi hakim olurken 2 yıllık tahvil faizleri %4,03'e, 10 yıllık tahvil faizleri de %3,33'e geriledi. Ancak hisse senedi endeksleri haftayı beklentileri aşan tarımdışı istihdam verisinin parasal sıkılaşmayı sürdürebilmek için Fed'in biraz daha alanı olduğunu ortaya koyması nedeniyle negatif seyrile tamamladı. Yeni haftada ABD'de dış ticaret dengesi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Michigan tüketici güveni ve bütçe dengesi verileri takip edilecek.

ECB faiz artırımlarını devam ettirmede kararlı duruşunu koruyor

Geçen hafta gerçekleşen AMB'nin faiz kararı toplantısında faizlerde beklentilere paralel olarak 50 baz puan artırıma gidildi. Karar metninde AMB Mart ayında yine 50 baz puanlık artış için sinyal verdi. Metinde faizlerin istikrarlı ve ciddi ölçüde artması gerektiği ifade edildi. AMB karar metninde, faizlerin enflasyonun %2 hedefine dönmesi için ciddi şekilde sınırlayıcı seviyede tutulacağı belirtildi. Toplantının ardından AMB Başkanı Lagarde da verdiği demeçte enflasyon baskıları göz önünde bulundurulduğunda, faiz oranlarını Mart ayında 50 baz puan daha artırmayı düşündüklerini, sonrasında para politikası duruşunu gözden geçirerek değerlendirmeler yapacaklarını belirtti. Geçen hafta Avrupa piyasaları pozitif seyrile kapandı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde Sentix yatırımcı güveni ve perakende satışlar verileri izlenecek.

Yeni haftada sanayi üretimi gündemimizde olacak

Geçen hafta yurt içinde imalat PMI ve TÜFE verileri takip edildi. Eşik değer olan 50'nin üzerinde ölçülen tüm rakamların sektörde iyileşmeye işaret ettiği anket sonuçlarına göre, Aralık ayında 48,1 olan manşet PMI, Ocak'ta yeniden eşik değerine üzerine çıktı ve 50,1'e yükseldi. PMI, böylece 10 aylık daralma döneminin sona erdiği sinyalini verdi. TÜFE verisi de Ocak ayında aylık bazda %6,65 artış ile beklentilerin oldukça üzerinde kalmasına karşın, yüksek bazın desteğiyle yıllık enflasyonda düşüş trendi korundu ve bu yılın Ocak ayında %57,68'e geriledi. Hafta içerisinde ayrıca, Cumhurbaşkanımızın açıklamaları da takibimizdeydi. Sayın Erdoğan, faizin daha da düşeceğini söyledi. Erdoğan EYT düzenlemesiyle ilgili olarak da emekliliğe hak kazanan vatandaşların, ilk aylıklarının Şubat ya da Mart aylarında bağlanabileceğini belirtti. Yeni haftada yurt içinde Hazine nakit dengesi, işsizlik ve sanayi üretimi verileri takip edilecek.



6 Şubat 2023

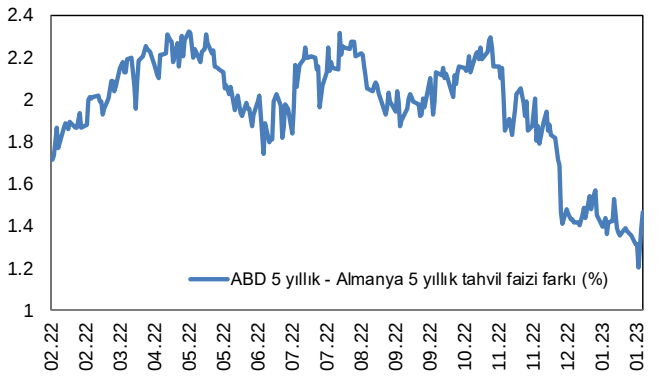
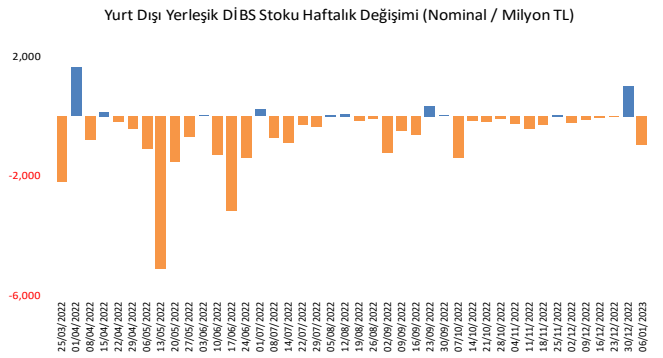
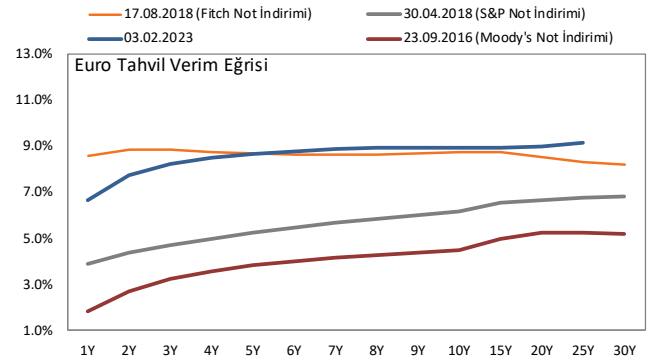
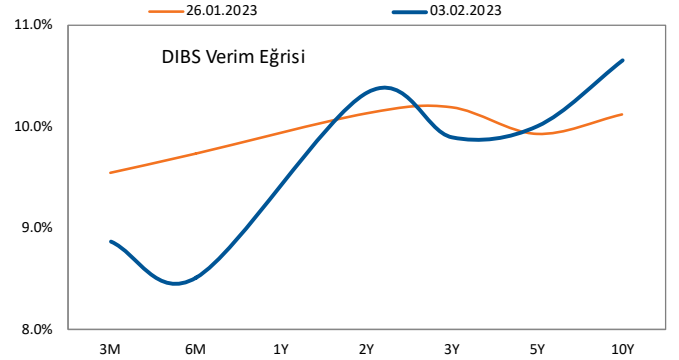
Geçtiğimiz hafta küresel merkez bankalarının faiz kararları ve Powell'in enflasyon konusundaki ılımlı açıklamaları piyasaların gündemini meşgul ederken, Cuma günü öğleden sonra ABD'de açıklanan güçlü istihdam verileri tahvil faizlerindeki fiyatlamayı terse çevirdi. Fed politika faizini 25 bp arttırarak %4,75 seviyesine yükseltirken önümüzdeki toplantılarda 25 bp'lık faiz arttırmaları için kapıyı açık bıraktı. Buna rağmen piyasalar Fed Başkanı Powell'in enflasyonun gerilediğine dair açıklamalarına odaklandı ve yılın sonunda Fed'in faiz indirimlerine başlayacağına dair fiyatlamalar belirginleşti. Avrupa tarafında ise hem ECB hem de BoE politika faizlerine 50'er bp arttırma gitti. ECB Başkanı Lagarde Mart ayındaki faiz artırımının da 50 bp şeklinde olacağı yönünde güçlü sinyal verdi. Faiz artırımlarına rağmen tahvil piyasaları da Cuma gününe kadar Fed Başkanı Powell'in enflasyon konusundaki güvercin açıklamalarını fiyatlamayı tercih etti. Haftaya %3,50'nin üzerinde başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,33 seviyesine kadar geriledikten sonra ABD isihdam verilerinin ardından yükselişe geçerek haftayı %3,49 seviyesinden tamamladı. Avrupa tarafında tahvil faizlerinde 20 baz puana yakın düşüş gözlenirken Almanya ve İngiltere 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %2,19 ve %3,05 seviyelerine geriledi.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftalık bazda 22 bp civarında gerileyerek 530 seviyelerine çekilirken, Hazine döviz cinsi getiri eğrisindeki tüm vadelerde 20 baz puanın üzerinde düşüşler gözlemlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 22 bp azalışla %8,86 seviyesine, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 536 bp'a geriledi. Bu hafta küresel tahvil faizleri üzerinde belirleyici olabilecek major bir ekonomik veri bulunmazken, enflasyon beklentilerine ve faiz patikasına ilişkin fiyatlamalar tahvil faizleri üzerinde belirleyici olacaktır. Yurt içinde Ocak ayı enflasyon gerçekleşmelerinin takip edildiği haftada TL tahvil faizlerinde bir miktar yükseliş gözlemlendi. Ocak ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde artış kaydederken, daha çok TL mevduat faizlerindeki yukarı yönlü hareket TL tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü harekette etkili oldu. TL mevduat faizlerindeki yükselişle birlikte TL mevduat stokunun artışa geçmesi, bankaların TL/YP mevduat rasyo yükümlülüklerini yerine getirmesine ve dolayısıyla uzun vadeli menkul kıymet tarafında alım yapma yükümlülüklerinin azalmasına neden oluyor. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 9 bp artışla %10,49, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 43 bp artışla %10,84 seviyesinden haftayı tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı günlük ortalama işlem hacmi önceki haftaya göre sınırlı değişimle 5,6 milyar TL seviyesinde oluştu.

Hazine Şubat-Nisan dönemine ilişkin 3 aylık iç borçlanma stratejisini açıkladı. Şubat ayında 34,9 milyar TL'lik iç borç ödemesine karşılık Hazine 55,0 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirmeyi öngörüyor. Bu hafta Hazine 3 ihaleyle Şubat ayı ihale takvimini başlatacak. Pazartesi günü 4 Aralık 2024 vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracını, Salı günü 20 Mayıs 2026 vadeli TLREF'e endeksli tahvilin ve 13 Ekim 2032 vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek.

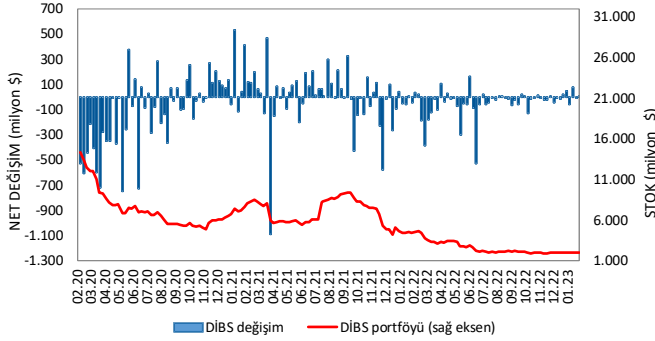
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 36 milyar TL artarak 225 milyar TL seviyesine yükseldi. Diğer yandan swap ve haftalık repo dahil toplam fonlama tutarı yaklaşık 31,7 milyar TL artarak yaklaşık 1,115 trilyon TL seviyesine yükseldi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %9,20- 9,76 bandında oluşurken, günlük ortalama işlem hacmi 33,1 milyar TL seviyesine yükseldi.

Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,45-3,70; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %2,10-2,30 bandında hareket edebilir.

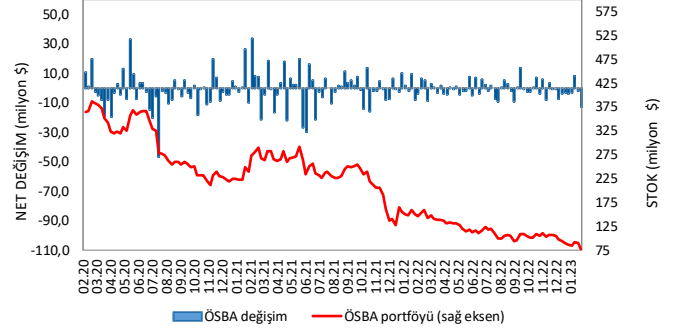


6 Şubat 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



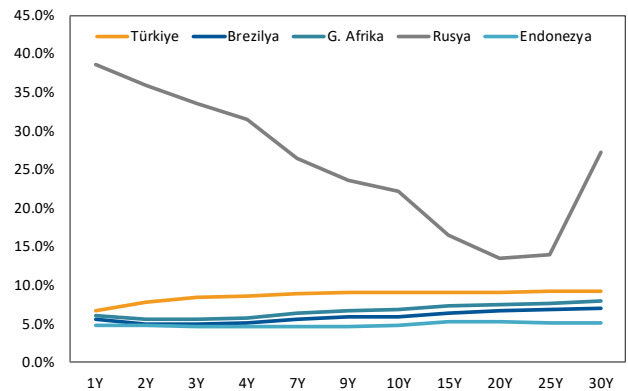
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
-592	-4.041	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim									
-592	-2.429	775	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
22,9	-0,5	0,9	-12,8

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
26.111	1.256	322	405	77

27 Ocak ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 500 bin Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 12,8 milyon Dolar azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 56,5 milyar TL artışla 1,993 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 17,5 milyon TL artışla 18,31 milyar TL seviyesine arttı. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,92'ye azaldı.



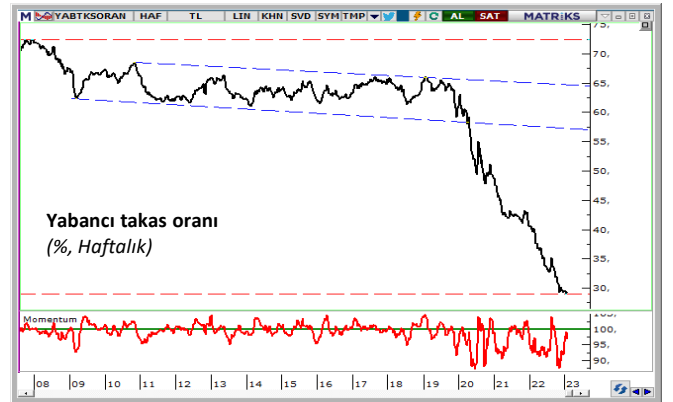
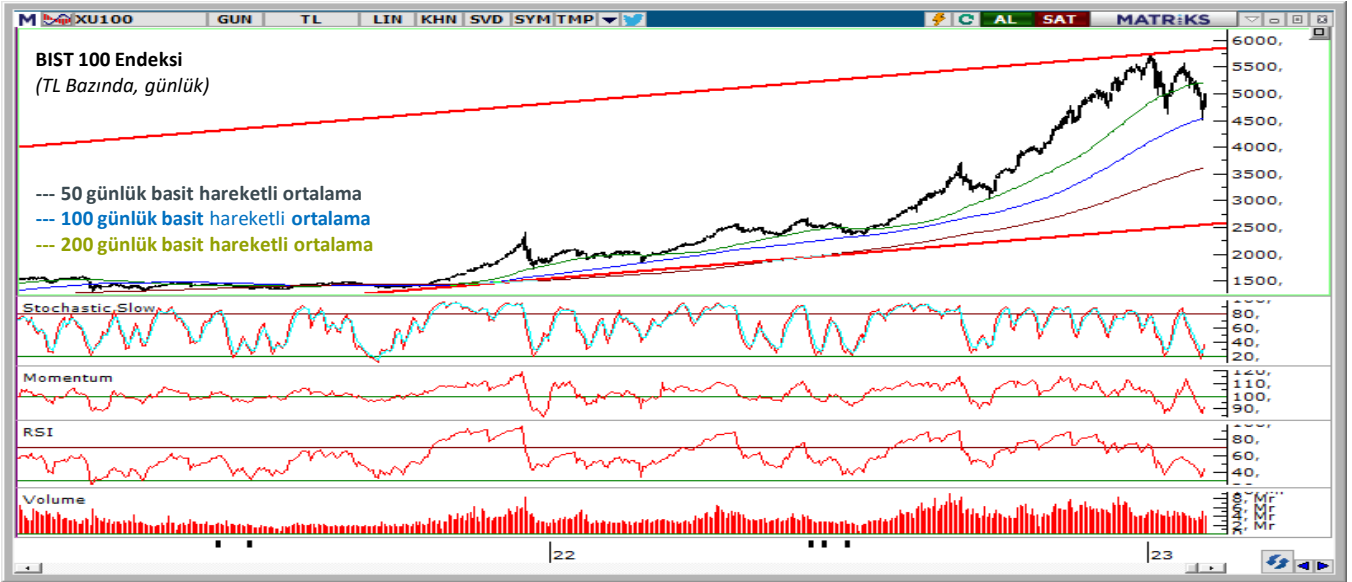
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde CDS'ler aşağı gelirken, Çin CDS'i %0,1 artışla en çok yükseliş gösteren ülke oldu. Macaristan CDS'i ise %16,6 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

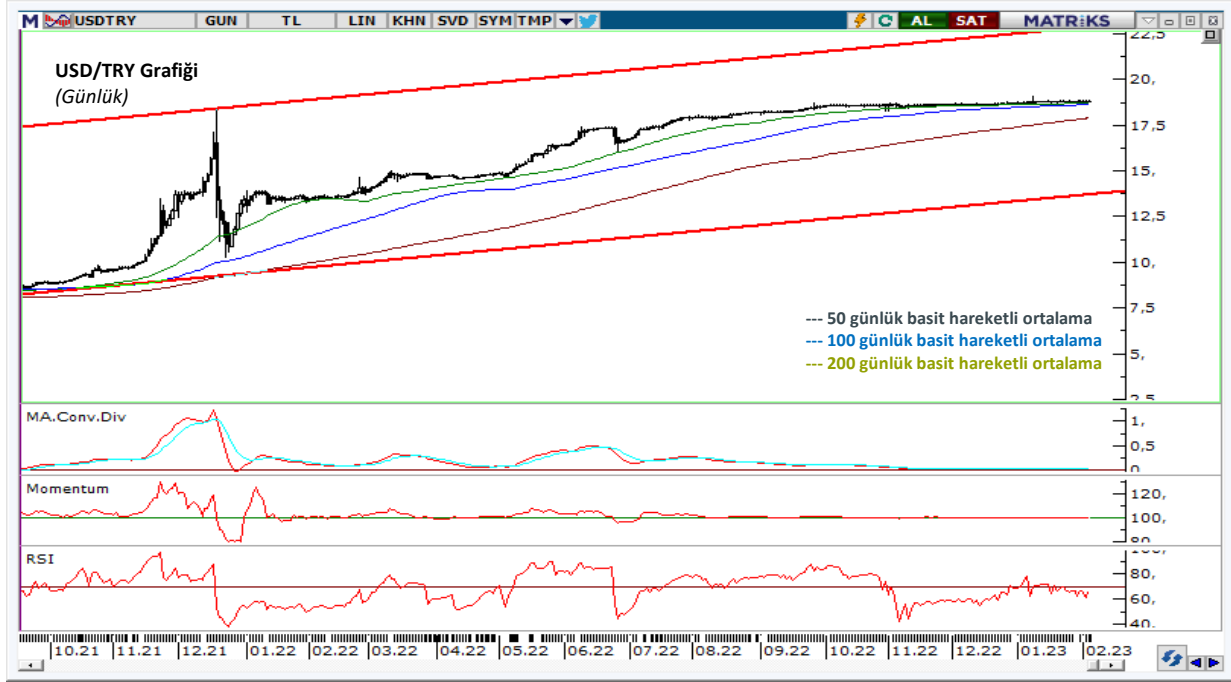
Türkiye CDS'leri		
	03.02.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	436	-7.2%
5Y	519	-5.5%
10Y	542	2.7%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD'de FED faiz kararı, Conference Board tüketici güveni ve tarım dışı istihdam, Almanya'da 4. çeyrek GSYİH, perakende satışlar ve işsizlik oranı ile Çin'de Ocak ayı imalat PMI verilerinin yanı sıra İngiltere ve Euro Bölgesi faiz oranı kararları takip edildi. FED faizlerde 25 baz puan artışa giderken, Ocak ayı tarım dışı istihdam beklentilerin üzerinde 517 bin oldu. ECB ve BOE ise faizleri 50'er baz puan artırdı. Çin'de Ocak ayı imalat PMI 50,1 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Almanya Ocak ayı işsizlik oranı %5,5 ile beklentilere paralel gelirken, imalat PMI 47,3'e yükseldi. Haftaya %3,52 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizinin aşağıda %3,33 seviyesini, yükseliş yönlü hareket eden dolar endeksinin ise yukarıda 103,00 test ettiği gözlemlendi. Yurt içerisinde ise haftanın odak noktası ekonomik güven endeksi, Aralık ayı ticaret dengesi, imalat PMI ve Ocak ayı enflasyon verileri oldu. Ekonomik güven endeksi Ocak ayında 99,3 seviyesine yükselirken, imalat PMI 50,1 oldu. Ocak ayı TÜFE verisi ise aylık bazda %6,65 yıllık bazda %57,68 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz haftanın genelinde aşağı yönlü bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %3,74 düşüşle haftayı 4.997 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %1,76, XUSIN sanayi endeksi %4,48 düşüş kaydetti. BIST-100 dolar bazında %3,81 düşerken; ABD borsaları ortalama %1,60 ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %1,95 yükselişle kapandı.

Veri akışının yoğun olduğu haftada küresel piyasalarda ABD'de FED Başkanı Powell'ın konuşması ve Michigan Tüketici Hissiyatı, Almanya'da Aralık ayı fabrika siparişleri ve sanayi üretimi, Çin'de Ocak ayı TÜFE verileri ve İngiltere'de 4. çeyrek GSYİH verileri izlenecek. Yurt içerisinde ise Ocak ayı Hazine nakit dengesi, Aralık ayı sanayi üretimi öne çıkan başlıklar.

BIST 100 endeksinin küresel risk iştahında azalma ve yurt içinde geniş kesimde yaşanan depremin etkisiyle haftaya satıcılar başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz. Bilançolarının yoğun olarak takip edileceği haftada, bilanço açıklamalarına bağlı olarak hisse bazlı hareketler yaşanabilir. Endeks kısa vadede 5.420, gün içinde 4.970 altında kaldıkça yükselişlerin tepki olarak kalması ve endekste kısa vadeli düşüş trendini sürdürmesi beklenebilir. Endeksin 4.600 destek seviyesi altına gelmesi durumunda 4.430-4.450 aralığına doğru satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Endeks kısa vadede 4.970 üzerinde tutundukça ilk hedef 5.090 ardından 5.220 olmak üzere tepki yükselişlerinin devamı beklenebilir. Kısa vadeli göstergelerin aşırı satımdan dönmesi satış baskısı devam etse de tepki yükselişlerinin devam edeceğine işaret ediyor.

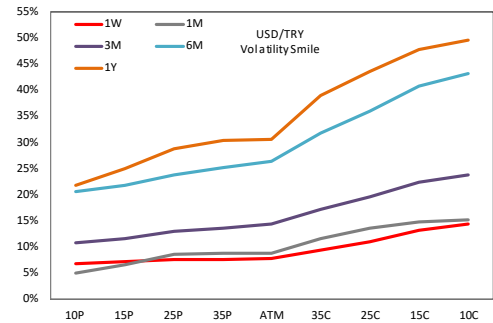




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 100,82-103,00 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı düşüşle 102,91 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin yukarı yönlü hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde yatay pozitif bir seyrile haftayı 18,82 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 18,7940 üzerinde kalıcılık sağlaması halinde ise 18,8350 seviyesi direnç oluşturabilir. Kurun 18,8575 üzerindeki fiyatlamalarında ise 18,9045 direncine doğru yükseliş kaydedilebilir. Kurun 18,78 aşağısında kalması durumunda ise Türk Lirası lehine işlemlerin etkili olması beklenebilir. Bu durumda 18,75 ve 18,72 seviyeleri destek noktaları olarak takip edilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %1,2 düştüğü bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %8,6 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında %6,0, Dolar Endeksi %0,6 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %9,23 seviyesinden %8,80 seviyesine geriledi (1 aylık volatilité 2022 sonunda %8,83'tü).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	18.6414	18.7417	18.7972	18.8708	18.9676	19.0699	19.3542
	vol	6.81%	7.45%	7.47%	7.65%	9.25%	11.01%	14.26%
	Premium (TL)	840	2,920	4,610	8,000	5,640	4,250	1,750
1M	Strike	18.6979	18.8041	18.9240	19.0895	19.3413	19.5992	20.1662
	vol	5.02%	8.51%	8.80%	8.80%	11.62%	13.63%	15.11%
	Premium (TL)	1,250	6,710	10,980	18,510	14,040	10,420	3,670
3M	Strike	18.5845	19.0718	19.4037	19.7990	20.5586	21.2641	23.2101
	vol	10.65%	12.86%	13.59%	14.41%	17.20%	19.65%	23.86%
	Premium (TL)	4,780	18,390	30,890	54,800	35,940	25,930	9,980
6M	Strike	18.0202	19.4578	20.3871	21.0350	23.7708	26.0488	32.8771
	vol	20.50%	23.73%	25.27%	26.32%	31.78%	35.97%	43.22%
	Premium (TL)	13,680	51,310	87,790	149,760	88,570	63,170	24,050
1Y	Strike	19.4281	21.6446	23.5696	23.7904	30.6777	36.1757	52.5680
	vol	21.78%	28.86%	30.41%	30.57%	39.00%	43.64%	49.65%
	Premium (TL)	21,580	96,220	165,180	255,850	144,270	101,530	36,900

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Haftanın öne çıkan ana gündemi yurt dışında ABD'de FED Başkanı Powell'ın konuşması ve Michigan Tüketici Hissiyatı, Almanya'da Aralık ayı fabrika siparişleri ve sanayi üretimi, Çin'de Ocak ayı TÜFE verileri ve İngiltere'de 4. çeyrek GSYİH verileri izlenecek. Yurt içerisinde ise Ocak ayı Hazine nakit dengesi, Aralık ayı sanayi üretimi ve işsizlik oranı öne çıkan başlıklar.



EUR/USD: Haftaya 1,0866 seviyesinden başlayan EURUSD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,1033, en düşük 1,0802 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0795 seviyesinden tamamladı.

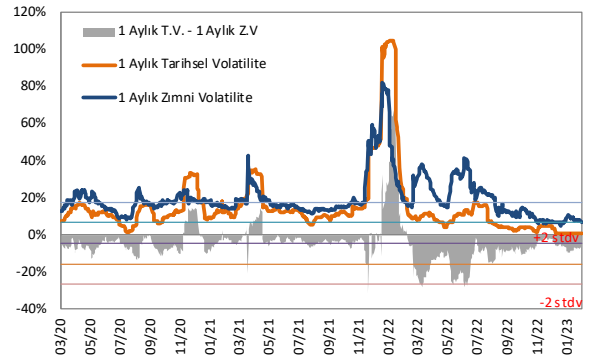
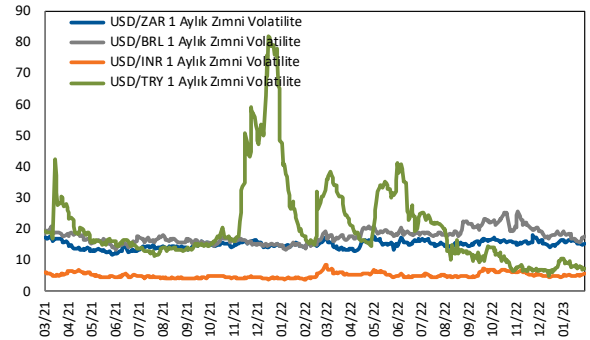
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde satışların yoğunlaşması halinde sırasıyla 1,0840 ve 1,0780 destek noktalarına kadar geri çekilmeler görülebilir. Olası düzeltme hareketlerinde ise 1,0985 seviyesi test edilebilir. Bu seviye üzerinde tutunması pariteyi 1,1085 sınırına doğru taşıyabilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yükseliş gösterdi. Dolar karşısında Filipinler Pezosu %1,5 artışla en çok değer kazanan, Kolombiya Pezosu ise %3,2 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yukarı yönlü seyriz izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımnı volatilitenin düşüş gösterdiği ancak tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Mart'23 vadeli 19,25 kullanım fiyatlı call (alım) ve Şubat'23 vadeli 19,20 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

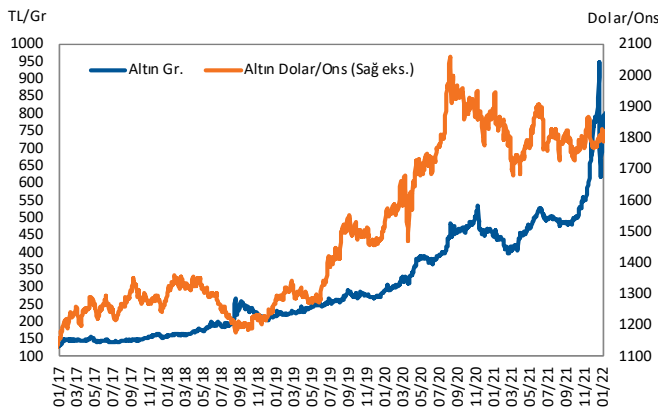




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.928 USD seviyelerinden başlayan ons altın, hafta genelinde satış ağırlıklı bir seyir takip ederek 1.861 USD seviyesini test etti. Değerli metale olan talebin azaldığı haftada ons altın haftalık bazda %3,14 düşüşle 1.866 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, yukarı yönlü hareketlerde 1.940 dolar direnci geçilemediği sürece ons altında satış baskısının artması beklenebilir. Bu durumda 1.865 ve 1.820 dolar seviyeleri test edilmek istenebilir. Alımların etkili olması durumunda ise 1.890 dolar seviyesinin ardından, 1.940 seviyesini takiben 1.975 dolar seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, dolarTL'deki sınırlı yükselişe karşın ons altın tarafında gözlenen sert düşüşün etkisiyle aşağı yönlü bir seyir takip etti. Gram altın, 1.165 TL seviyesinden başladığı haftayı %3,05 düşüşle 1.129 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.120 – 1.080 TL/gram bölgesi destek, 1.150 – 1.190 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf. Değ. (%)	Yıllık Değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-3.2%	-1.6%
	Altın (€/gram)	-3.1%	148.6%
	Gümüş (\$/ons)	-5.7%	-15.2%
	Platin (\$/ons)	-3.7%	-8.6%
	Paladyum (\$/ons)	-1.5%	-33.7%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-5.4%	54.3%
	WTI (\$/varil)	-6.9%	51.3%
	Şeker (\$/bu.)	-5.1%	31.0%
	Buğday (\$/bu.)	-0.6%	18.1%
	Mısır (\$/bu.)	-0.3%	40.0%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-3.91%	15.62%
	Alüminyum (\$/ton)	0.77%	24.38%
	Çinko (\$/ton)	-0.92%	16.16%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
6 Şubat		Almanya	TÜFE (Aylık)	Ocak	1.2%	-0.8%
6 Şubat		Almanya	TÜFE (Yıllık)	Ocak	9.2%	8.6%
6 Şubat	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Aralık	2.0%	-5.3%
6 Şubat	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Yıllık)	Aralık	-11.4%	-11.0%
6 Şubat	11:15	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Holzmann'ın Konuşması			
6 Şubat	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	Şubat	-	-17.5
6 Şubat	13:30	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Aralık	-	0.8%
6 Şubat	13:30	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Aralık	-2.7%	-2.8%
7 Şubat	08:00	Japonya	Öncü Endeks	Aralık	97.2	97.4
7 Şubat	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi	Aralık	-2.0%	0.2%
7 Şubat	16:30	ABD	Dış Ticaret	Aralık	-68.5B\$	-61.5B\$
7 Şubat	17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Ocak	-	-108.3
7 Şubat	20:00	ABD	FED Başkanı Powell'in Konuşması			
7 Şubat	20:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Schanbel'in Konuşması			
7 Şubat	23:00	ABD	Tüketici Kredileri	Aralık	25.000B\$	27.962\$
8 Şubat	02:50	Japonya	Ödemeler Dengesi (Milyar Yen)	Aralık	100	1803.5B
8 Şubat	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Şubat	-	-9.0%
8 Şubat	17:15	ABD	FED Yetkilisi Williams'ın Konuşması			
8 Şubat	18:00	ABD	FED Yetkilisi Barr ve Bostic'in Konuşmaları			
8 Şubat	18:00	ABD	Perakende Stoklar (Aylık)	Aralık	0.1%	0.1%
8 Şubat	18:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Knot'un Konuşması			
9 Şubat	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık)	Ocak	-	0.9%
9 Şubat	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	4 Şubat	-	183K
9 Şubat	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	28 Ocak	-	1655K
10 Şubat	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Ocak	0.3%	0.5%
10 Şubat	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Ocak	9.7%	10.2%
10 Şubat	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Ocak	2.3%	1.8%
10 Şubat	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Ocak	-0.4%	-0.7%
10 Şubat	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi	Aralık	-	-1.1%
10 Şubat	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Aralık	-	-1.3%
10 Şubat	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Aralık	-	10.2%
10 Şubat	17:10	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi De Cos'un Konuşması			
10 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Sentiment (Öncü)	Şubat	65.0	64.9
10 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Şubat	-	3.9%
10 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Şubat	-	2.9%
10 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklenti Endeksi (Öncü)	Şubat	-	62.7%
10 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Durum Endeksi (Öncü)	Şubat	-	68.4%
10 Şubat	20:30	ABD	FED Yetkilisi Waller'in Konuşması			
10 Şubat	22:00	ABD	Aylık Bütçe Dengesi	Ocak	-	85.0B\$

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 değiştirmesi 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 volatiliteğini gösteren grafiklerdir.

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	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26

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.

