

HAFTALIK PİYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

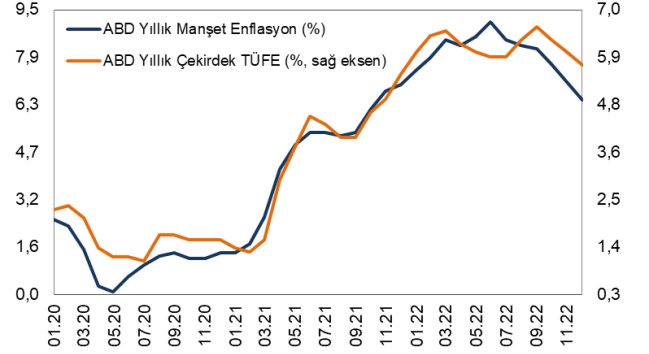


Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

13.02.2023

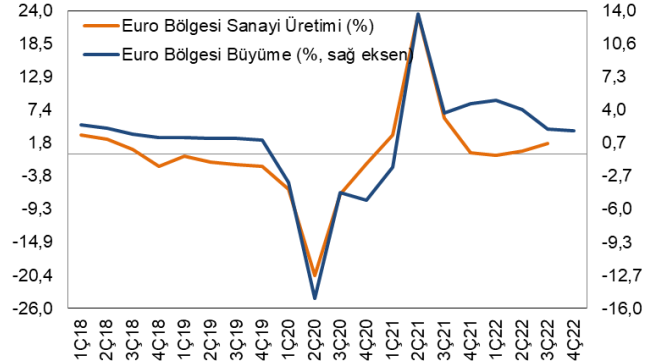
ABD TÜFE verisinde yukarı yönlü riskler

Geçtiğimiz hafta ABD'de FED Başkanı Powell'ın enflasyona yönelik açıklamaları en önemli gündem maddesi olarak öne çıktı. Başkan Powell, ekonominin dörtte birini oluşturan üretim sektöründe görülmeye başlanan dezenflasyon sürecinin henüz belirginleşmediğini ifade ederken, daha fazla faiz artışına ihtiyaç duyulabileceğini de sözlerine ekledi. Ocak ayı tarım dışı istihdam verisine ilişkin olarak da Powell verinin beklentilerinden güçlü gerçekleştiğini belirtti. Bilanço küçültme adımlarına ilişkin olarak ise, pasif bir şekilde küçültme sürecinin devam edeceğini ve bunun birkaç yıl sürebileceğine dikkat çekti. Fed Başkanı Powell'ın şahin söylemlerinin etkisiyle geçen hafta 2-10 yıllık faiz getirisi farkı -87,193 baz puan ile 1981 yılından bu yana en belirgin seviyesinde gerçekleşti. Hisse senedi endeksleri de haftayı eksiye tamamladı. Makro veriler cephesinde haftalık iş gücü istatistikleri ve bütçe dengesi verileri izlendi. Haftalık iş gücü istatistiklerinde işsizlik başvuruları verisi beklentilere paralel olarak 196.000 olarak gerçekleşirken, devam eden başvurular 1.68 mn kişi olarak açıklandı. Bütçe dengesi de Ocak ayında 39 milyar dolar açık verdi. Piyasa beklentisi bütçe açığının 63 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Yeni haftada ABD'de TÜFE, Reel haftalık kazançlar, MBA Mortgage Başvuruları, Sanayi Üretimi, ÜFE ve haftalık iş gücü verileri yakından takip edilecek. Buna ek olarak, FED yetkililerinden Williams, Logan, Mester, Bullard, Cook, Barkin ve Bowman'ın konuşmalarının piyasalar yön vermesi bekleniyor.



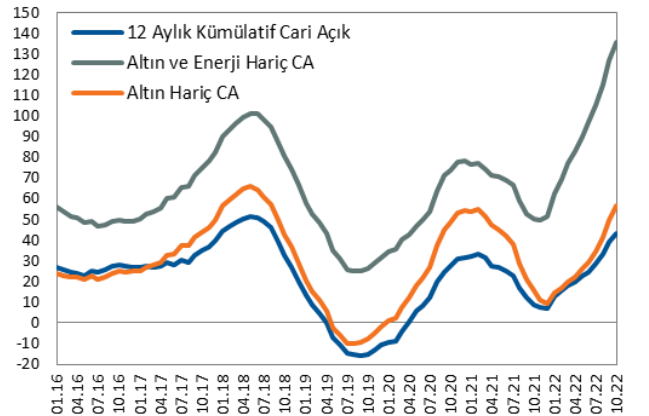
Euro Bölgesi için resesyon endişeleri azalırken; dikkatler sanayi üretimi verisinde

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde perakende satışlar ve yatırımcı güveni yakından takip edildi. Perakende satışlar Aralık ayı verisi aylık bazda %2,7 geriledi. Yatırımcı güveni ise yükselişini dördüncü aya taşıyarak Mart 2022'den bu yana en yüksek seviyesi olan -8 puana ulaştı. İyileşen yatırımcı güveni sonrasında 2023 yılı içerisindeki resesyon endişesinde azalmanın net bir şekilde görüldüğü uzmanlar tarafından aktarıldı. Ayrıca, AMB Yetkililerinden Schnabel, yüksek enflasyon ile mücadele ederek Euro Bölgesi'ndeki büyümeyi sürdürülebilir hale getirmek istediklerini belirtti. Enflasyona ilişkin görüşlerini paylaşan Schnabel ise henüz dezenflasyon sürecinin başlamadığına dikkat çekti. Geçen hafta Almanya 10 yıllık tahvil faizleri %2,36 seviyesine yükselirken, Avrupa piyasaları satıcılı seyrirle haftayı tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde Avrupa Komisyonu Ekonomik Tahminler, GSYİH, Sanayi Üretimi ve AMB Ekonomik Bültenin Yayımlanması verileri takip edilecek. Ek olarak, AMB Yetkilisi Centeno, Nagel ve Lane'in konuşmaları yakından takip edilecek.



Yeni haftada yurt içinde ödemeler dengesi ve konut verileri takip edilecek

Geçen hafta yurt içinde açıklanan sanayi üretimi Aralık 2022 verisi yıllık bazda düzeltilmiş verilerde %0,2, düzeltilmemiş olarak da %1,2 geriledi. Sektörel aylık üretim rakamlarına baktığımızda ise içecek %11, deri %6,6 ve mobilya %4,3 artış kaydederken, elektrikli ürünler %18,1 petrokimya %6,7 ve kağıt %5,8 daralma gösterdi. Geçtiğimiz hafta geniş çapta etkisi hissedilen deprem nedeniyle BIST'te işlemler 14 Şubat akşamına kadar kapatıldı. Çarşamba günü işlemlere başlanması beklenen Borsa İstanbul'da son çeyrek bilanço açıklamaları takip edilmeye devam edilecek. USDTRY yatay seyrini sürdürerek haftayı 18,83 seviyesinden kapadı. Yeni haftada yurt içinde ödemeler dengesi, Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi, Konut Fiyat Endeksi, Konut Satışları ve Piyasa Katılımcıları Anketi verileri takip edilecek.



13 Şubat 2023

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, FED Başkanı Powell'ın bir ekonomi panelindeki konuşmasında dezenflasyon sürecinin başladığını yenilemesine rağmen enflasyonla mücadelenin zaman alacağı ve daha fazla faiz artışı gerektiği yönündeki söylemi fiyatlamalarda etkili oldu. Ayrıca FED üyelerinin faiz artışının devam edeceği yönünde devam eden temkinli açıklamalarıyla birlikte ABD doları tekrar güç kazandı ve Dolar Endeksi hafta genelinde 103 seviyesi üstünde seyrretti.

Küresel merkez bankalarının faiz artırımı patikasına devam edeceği yönündeki endişelerle tahvil faizlerinde de yükseliş eğilimi izlendi. Bu kapsamda, ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 15 bp artışla %3,69, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi 31 bp artışla %3,38, Almanya 10 yıl vadeli tahvil faizi 16 bp artışla %2,36 ve İtalya 10 yıl vadeli tahvil faizi 16 bp artışla %4,20 seviyesine yükseldi.

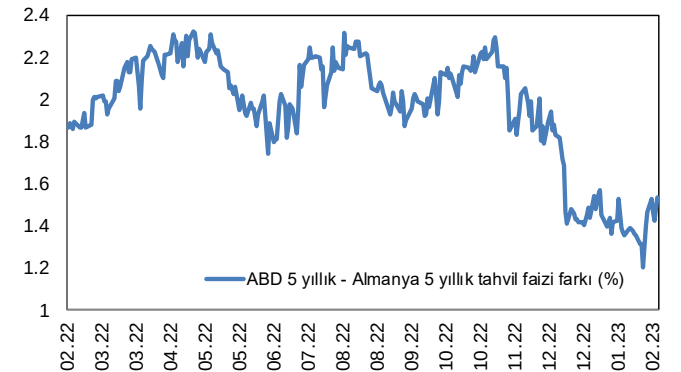
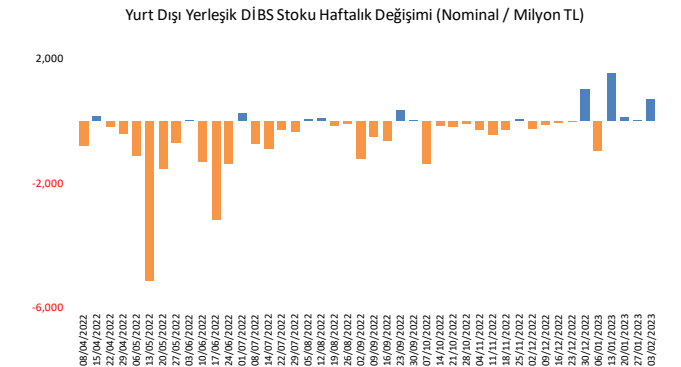
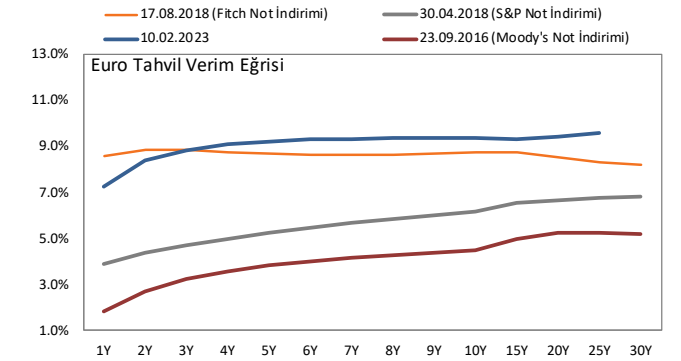
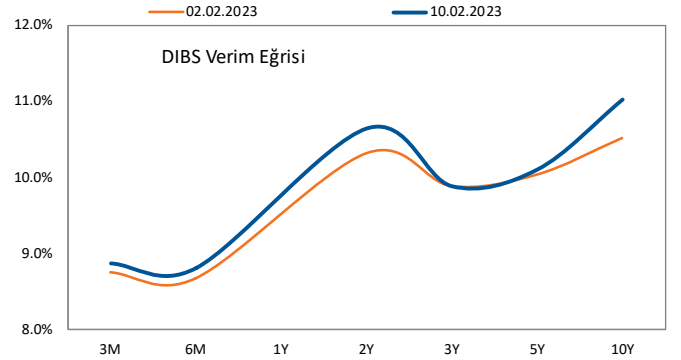
Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftalık bazda 31 bp artışla 555 baz puan seviyesine yükselirken, Hazine eurobondları tarafında tüm vadelerde satıcılı seyr izlendi. Döviz cinsi tahvil verim eğrisinde ortalama 41 baz puan artış kaydedilirken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 29 bp artışla %9,30 seviyesine yükseldi.

Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 561 bp seviyesinde oluştu. Yurt içi tafta Hazine ihalelerinin takip edildiği haftada, sabit getirili tahvillerde satış eğilimi izlenirken, TÜFE'ye endeksli tahvillerde alış eğilimi izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 43 bp artışla %10,92, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 46 bp artışla %11,30 seviyesinden haftayı tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı günlük ortalama işlem hacmi önceki haftaya göre sınırlı değişimle 4,5 milyar TL seviyesine geriledi.

Hazine geçtiğimiz haftaki ihalelerde Aralık 2024 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilden %10,82 ortalama yıllık bileşik faizle 1,802 milyar TL, Mayıs 2026 vadeli TLREF'e endeksli tahvilden %17,84 ortalama bileşik faizle 6,623 milyar TL ve Ekim 2032 vadeli sabit kuponlu tahvilden %11,68 ortalama yıllık bileşik faiz ile 11,452 milyar TL olmak üzere toplamda 19,877 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi. Şubat ayı için 34,9 milyar TL'lik itfasına karşılık 55 milyar TL borçlanma hedefleyen Hazine'nin gelecek haftaki ihalelerle birlikte aylık iç borçlanma programını tamamlayacak.

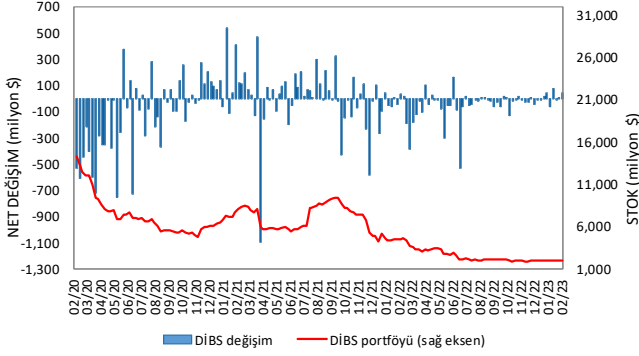
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 41 milyar TL azalarak 184 milyar TL seviyesine geriledi. Diğer yandan swap ve haftalık repo dahil toplam fonlama tutarı yaklaşık 77,2 milyar TL azalarak yaklaşık 1,038 trilyon TL seviyesinde oluştu. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %9,23-9,94 bandında oluşurken, günlük ortalama işlem hacmi 31,8 milyar TL seviyesine geriledi.

Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,65-3,85; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %2,30-2,50 bandında hareket edebilir.

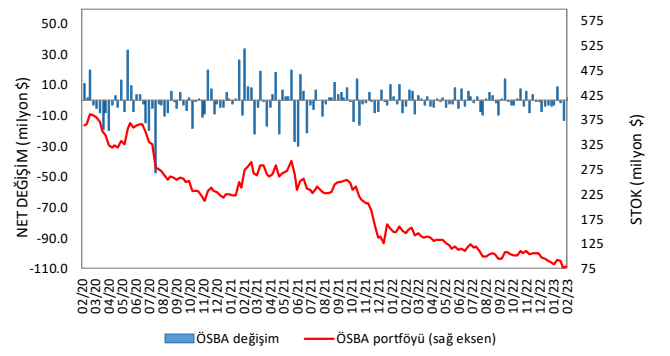


13 Şubat 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



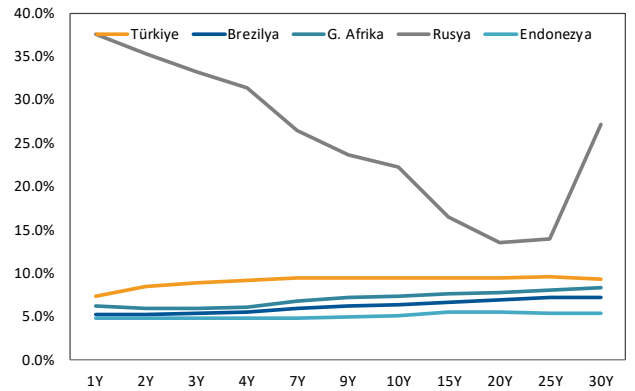
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
92	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim									
92	-2,429	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
92.1	40.3	2.5	1.5

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
24,874	1,293	326	407	78

03 Şubat ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 40,3 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 1,5 milyon Dolar artış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 3,4 milyar TL artışla 1,997 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 672 milyon TL artışla 18,98 milyar TL seviyesine arttı. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,95'e arttı.



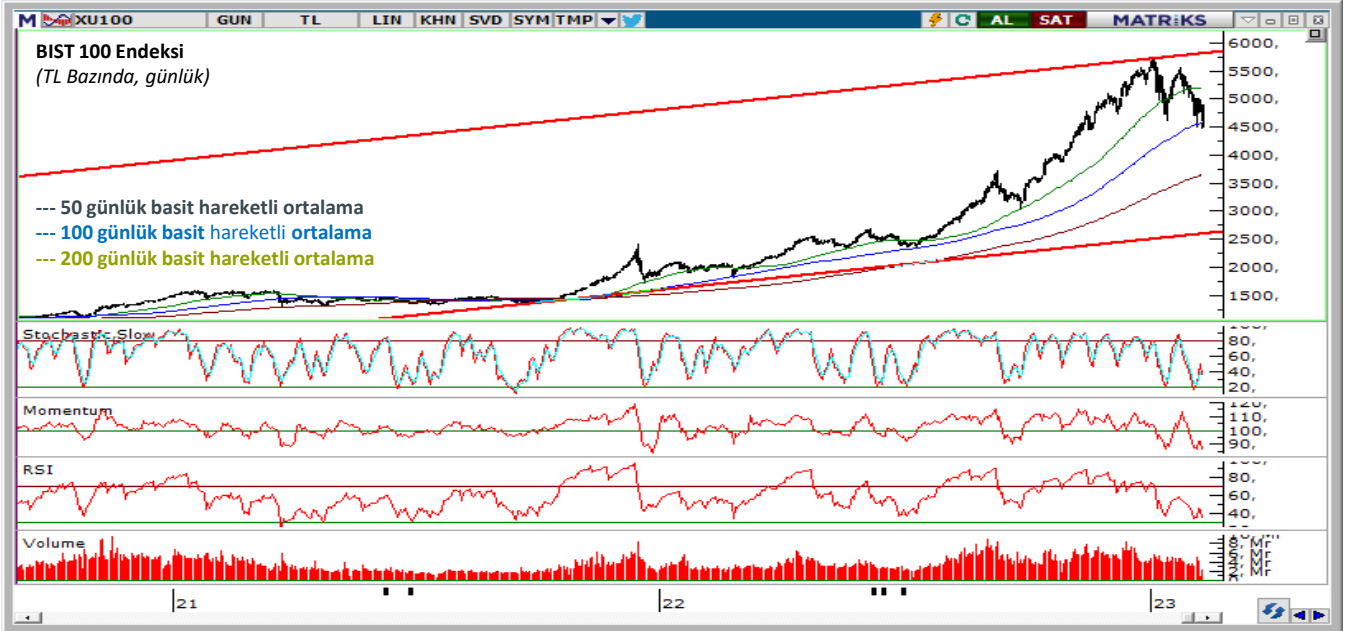
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde CDS'ler aşağı gelirken, Çin CDS'i %17,0 artışla en çok yükseliş gösteren ülke oldu. Polonya CDS'i ise %4,0 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	10.02.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	469	10.9%
5Y	549	9.2%
10Y	571	9.1%

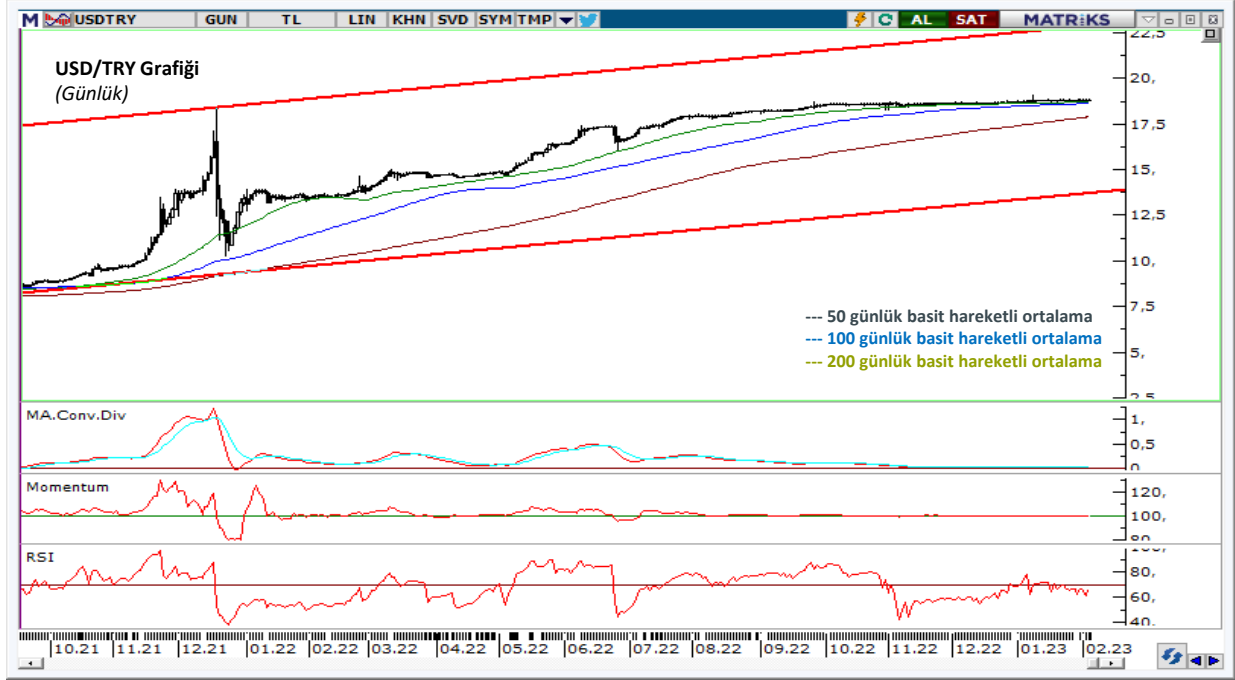
Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD'de FED Başkanı Powell'ın konuşması ve Michigan tüketici hissiyatı, Almanya'da Aralık ayı fabrika siparişleri ve sanayi üretimi, Çin'de Ocak ayı TÜFE verileri ve İngiltere'de 4. çeyrek GSYİH verileri takip edildi. Almanya'da Aralık ayı fabrika siparişleri beklentinin üzerinde %3,2 gelirken, sanayi üretimi aylık bazda %3,1 daraldı. Çin'de TÜFE Ocak ayında yıllık bazda %2,1 seviyesinde gerçekleşti. Haftaya %3,54 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizinin yukarıda %3,74 seviyesini, yükseliş yönlü hareket eden dolar endeksinin ise yukarıda 103,96 seviyesini test ettiği gözlemlendi. Yurt içerisinde ise 10 ilimizi birden etkileyen deprem felaketi ile başladığımız haftada, Aralık ayı sanayi üretimi, işsizlik oranı ve Ocak ayı Hazine nakit dengesi verileri izlendi. Sanayi üretimi Aralık ayında yıllık bazda %0,2 daralırken, işsizlik oranı %10,3 oldu. Hazine nakit dengesi ise Ocak ayında 54,31 milyar TL açık verdi. Geçtiğimiz hafta, yaşanan deprem felaketi nedeniyle sadece Pazartesi ve Salı günleri işlem gören BİST-100 endeksi iki işlem gününde %9,9 düşüşle haftayı 4,505 puandan tamamladı. İki işlem gününde XBANK bankacılık endeksi %10,3, XUSIN sanayi endeksi %8,9 düşüş kaydetti. BİST-100 dolar bazında %9,9 düşerken; ABD borsaları ortalama %1,14 ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %0,92 düşüşle kapandı.

Veri akışının yoğun olduğu haftada küresel piyasalarda ABD'de Ocak ayı enflasyon ve perakende satış verileri ile Japonya'da 4. çeyrek GSYİH izlenecek. İngiltere'den Aralık ayı ortalama gelir endeksi ile Ocak ayı işsizlik hak başvurusu, enflasyon verileri ve perakende satışlar öne çıkarken, Euro Bölgesi'nde Aralık ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek. Yurt içerisinde ise Aralık ayı cari denge ve Ocak ayı bütçe dengesi ile TCMB piyasa katılımcıları anketi ve konut verileri haftanın öne çıkan başlıkları arasında bulunuyor.

Çarşamba günü işlemlere başlaması beklenen Borsa İstanbul'da son çeyrek bilanço açıklamaları takip edilmeye devam edecek. Endeks kısa vadede 4.870 altında kaldıkça yükselişlerin satış fırsatı olarak kullanılması ve 4.410 seviyeleri ilk hedef olmak üzere satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Endeksin 4.410 altında 4.230-4.150 aralığına kadar düşüşünü devam ettirmesi beklenebilir. Ancak endeks düşüş kanalı dip seviyeleri olan 4.410 üzerinde tutunabilirse 4.760-4.870 aralığına kadar tepki yükselişini gerçekleştirme potansiyelini koruyacaktır. Hem haftalık hem de günlük periyotta teknik göstergelerdeki genel negatif eğilim tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olacağına ve düşüş trendinin devam edeceğine işaret ediyor..



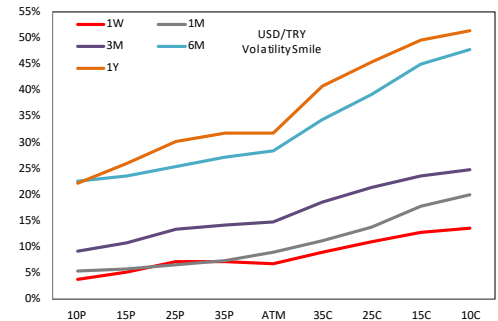
13 Şubat 2023



Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 102,64-103,96 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yükselişle 103,63 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin aşağı yönlü hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde yatay pozitif bir seyrile haftayı 18,83 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 18,8440 üzerindeki fiyatlamalarında Dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 18,8475 seviyesi test edilebilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise kurda 18,8250 ve 18,8150 seviyelerine kadar geri çekilmeler olabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %7,5 düştüğü bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %6,0 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında %15,3, Dolar Endeksi %0,1 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %8,80 seviyesinden %8,86 seviyesine yükseldi (1 aylık volatilité 2022 sonunda %8,83'tü).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	18.6482	18.7589	18.8014	18.8710	18.9623	19.0656	19.3320
	vol	3.81%	7.10%	7.21%	6.71%	8.88%	10.99%	13.56%
	Premium (TL)	470	2,780	4,460	7,020	5,420	4,240	1,660
1M	Strike	18.7549	18.8930	18.9752	19.1120	19.3509	19.6282	20.5550
	vol	5.23%	6.49%	7.42%	8.86%	11.14%	13.81%	20.02%
	Premium (TL)	1,300	5,100	9,240	18,660	13,470	10,550	4,830
3M	Strike	18.8186	19.0991	19.4408	19.8482	20.6678	21.4459	23.4127
	vol	9.07%	13.33%	14.14%	14.74%	18.48%	21.26%	24.73%
	Premium (TL)	4,060	19,090	32,200	56,100	38,480	27,950	10,330
6M	Strike	17.6761	19.2808	20.2676	20.9020	23.9325	26.4915	34.4848
	vol	22.50%	25.39%	27.15%	28.31%	34.34%	39.18%	47.86%
	Premium (TL)	15,110	55,250	95,150	162,120	94,890	68,130	26,310
1Y	Strike	18.9871	21.1729	23.1514	23.2576	30.4664	36.1373	53.2632
	vol	22.25%	30.11%	31.73%	31.84%	40.81%	45.39%	51.52%
	Premium (TL)	22,100	101,250	174,200	266,910	149,850	104,940	38,060

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 Ocak ayı enflasyon ve perakende satış verileri ile Japonya'da 4. çeyrek GSYH izlenecek. İngiltere'den Aralık ayı ortalama gelir endeksi ile Ocak ayı işsizlik hak başvurusu, enflasyon verileri ve perakende satışlar öne çıkarken, Euro Bölgesi'nde Aralık ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek.

13 Şubat 2023



EUR/USD: Haftaya 1,0789 seviyesinden başlayan EURUSD paritesinde satışların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0802, en düşük 1,0669 seviyelerini test eden parite haftayı düşüşle 1,0680 seviyesinden tamamladı.

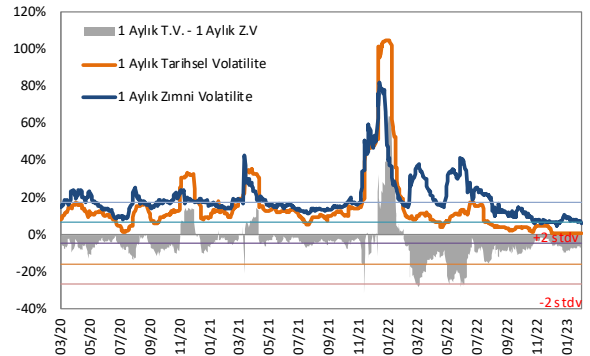
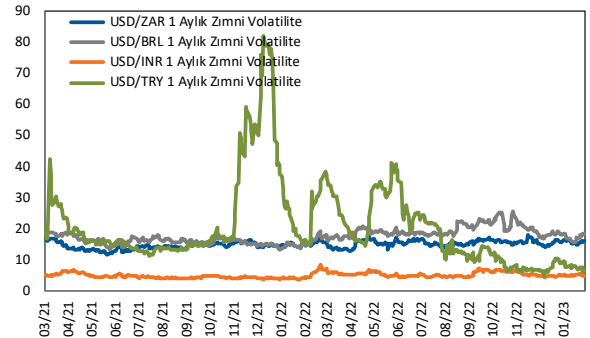
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde 1,0750 üzerindeki yükselişlerde 1,0810 direnci gündeme gelebilir. Paritenin 1,0665 seviyesi aşağısında tutunması durumunda ise 1,0610 seviyesi destek noktası olarak karşımıza çıkabilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yükseliş gösterdi. Dolar karşısında Meksika Pesosu %1,6 artışla en çok değer kazanan, Rus Rublesi ise %3,5 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, 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.



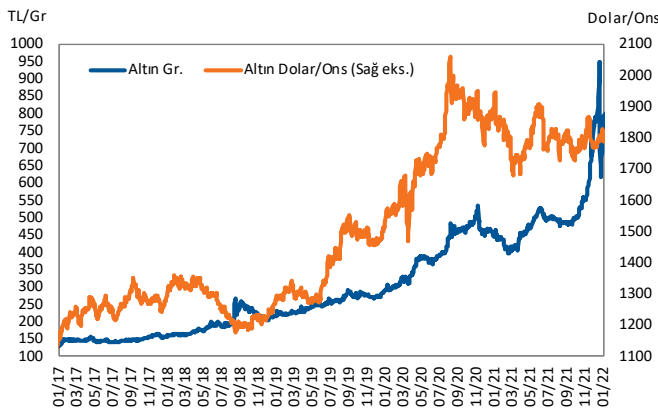
13 Şubat 2023



Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.865 USD seviyelerinden başlayan ons altın, hafta genelinde 1.852-1.890 aralığında hareket etti. Değerli metal yatay pozitif seyr izlediği haftada 1.865 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında satışların yoğunlaşması durumunda 1,840 ve 1,810 dolar seviyeleri destek oluşturabilir. Olası düzeltme hareketlerinde ise 1,875 ve 1,900 dolar seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, dolarTL'deki sınırlı yükselişe karşın ons altın tarafında gözlenen yatay seyrin etkisiyle yatay pozitif bir seyr takip etti. Gram altın, 1.129 TL seviyesinden başladığı haftayı %0,07 artışla 1.130 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.120 – 1.080 TL/gram bölgesi destek, 1.140 – 1.180 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.5%	-1.7%
	Altın (€/gram)	-0.5%	148.4%
	Gümüş (\$/ons)	-0.9%	-16.6%
	Platin (\$/ons)	-3.0%	-11.4%
	Paladyum (\$/ons)	-6.3%	-37.0%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	3.2%	66.8%
	WTI (\$/varil)	3.3%	64.3%
	Şeker (\$/bu.)	2.2%	35.6%
	Buğday (\$/bu.)	4.8%	22.7%
	Mısır (\$/bu.)	1.0%	40.6%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-1.49%	14.61%
	Alüminyum (\$/ton)	-1.55%	22.33%
	Çinko (\$/ton)	-0.53%	11.74%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
13 Şubat			Borsa İstanbul İşleme Kapalı			
13 Şubat		Almanya	Toptan Satışlar Fiyat Endeksi (Aylık)	Ocak	-	-1.6%
13 Şubat		Almanya	Toptan Satışlar Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ocak	-	12.8%
13 Şubat	10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Aralık	-	-3.67
13 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Avrupa Komisyonu Ekonomik Tahminler			
13 Şubat	19:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Centeno'nun Konuşması			
14 Şubat			Borsa İstanbul İşleme Kapalı			
14 Şubat	02:50	Japonya	GSYİH (Çeyreklik)	4.Çeyrek	0.5%	-0.2%
14 Şubat	02:50	Japonya	GSYİH Deflator (Yıllık)	4.Çeyrek	1.1%	-0.3%
14 Şubat	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Aralık	-	-0.1%
14 Şubat	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Aralık	-	-2.8%
14 Şubat	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı	Aralık	-	-1.4%
14 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreklik, Öncü)	4.Çeyrek	0.1%	0.1%
14 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık, Öncü)	4.Çeyrek	1.9%	1.9%
14 Şubat	16:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Ocak	0.5%	-0.1%
14 Şubat	16:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Ocak	6.2%	6.5%
14 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Ocak	0.3%	0.3%
14 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ocak	5.4%	5.7%
14 Şubat	16:30	ABD	Reel Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Ocak	-	-3.1%
14 Şubat	16:30	ABD	Reel Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Ocak	-	-1.7%
14 Şubat	19:00	ABD	FED Yetkilisi Logan'ın Konuşması			
14 Şubat	22:05	ABD	FED Yetkilisi Williams'ın Konuşması			
15 Şubat	04:20	Çin	1 yıllık Borç Verme Faizi	15 Şubat	2.75%	2.75%
15 Şubat	11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ocak	-	-118.6
15 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Aralık	-1.2%	1.0%
15 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Aralık	-	2.0%
15 Şubat	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Haftalık	-	7.4%
15 Şubat	16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Ocak	1.7%	-1.1%
15 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Ocak	0.8%	-1.1%
15 Şubat	16:30	ABD	Empire İmalat Endeksi	Şubat	-20	-32.9
15 Şubat	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ocak	0.5%	-0.7%
15 Şubat	17:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	9.1%	78.8%
15 Şubat	17:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Aralık	0.1%	-0.2%
16 Şubat	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Aralık	2.8%	-8.3%
16 Şubat	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Aralık	-6.1%	-3.7%
16 Şubat	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Ocak	-3918.9B	-1448.1B
16 Şubat	02:50	Japonya	İhracat Değişim (Yıllık)	Ocak	-1.2%	11.5%
16 Şubat	02:50	Japonya	İthalat Değişim (Yıllık)	Ocak	20.2%	20.6%
16 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	AMB Ekonomik Bültenin Yayınlanması			
16 Şubat	12:40	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Panetta'nın Konuşması			
16 Şubat	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Aralık	-	3.76%
16 Şubat	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Aralık	-	174.26%
16 Şubat	16:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Nagel'in Konuşması			
16 Şubat	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	11 Şubat	-	196K
16 Şubat	16:30	ABD	Devam Eden Başvurular	4 Şubat	-	1688K
16 Şubat	16:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Ocak	-2%	-1.4%
16 Şubat	16:30	ABD	Konut Başlangıçları	Ocak	1350K	1382K
16 Şubat	16:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Ocak	1.0%	-1%
16 Şubat	16:30	ABD	İnşaat İzinleri	Ocak	1350K	1337K
16 Şubat	16:30	ABD	Philadelphia FED İş Görünüm Endeksi	Şubat	-7.2	-8.9
16 Şubat	16:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Ocak	0.4%	-0.5%
16 Şubat	16:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Ocak	5.4%	6.2%
16 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Ocak	0.3%	0.1%
16 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Ocak	4.9%	5.5%
16 Şubat	16:45	ABD	FED Yetkilisi Mester'in Konuşması			
16 Şubat	16:45	ABD	FED Yetkilisi Bullard'ın Konuşması			
16 Şubat	18:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lane'in Konuşması			
17 Şubat	00:00	ABD	FED Yetkilisi Cook'un Konuşması			
17 Şubat	02:15	ABD	FED Yetkilisi Mester'in Konuşması			
17 Şubat	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Ocak	-	-8.2%
17 Şubat	10:00	Türkiye	Konut Satışları	Ocak	-	208.0K
17 Şubat	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi - 12 Aylık Enflasyon Beklentisi	Şubat		30.44%
17 Şubat	14:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Villero'y'un Konuşması			
17 Şubat	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Ocak	-0.1%	0.4%
17 Şubat	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ocak		3.5%
17 Şubat	16:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Ocak	-0.2%	-2.6%
17 Şubat	16:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ocak		5.0%
17 Şubat	16:30	ABD	FED Yetkilisi Barkin'in Konuşması			
17 Şubat	16:45	ABD	FED Yetkilisi Bowman'ın Konuşması			
17 Şubat		ABD	Öncü Endeks	Ocak	-0.3%	-0.8%

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 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 volatiliteyi 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.

