

HAFTALIK PİYASA RAPORU

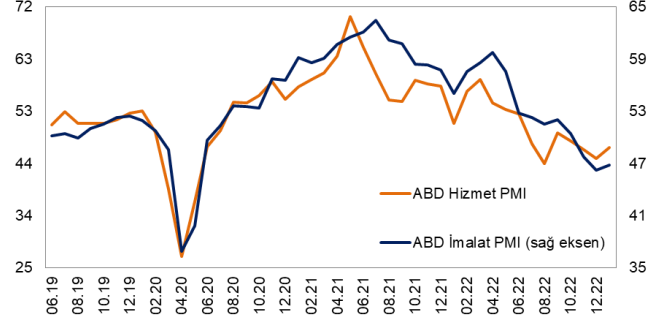


 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

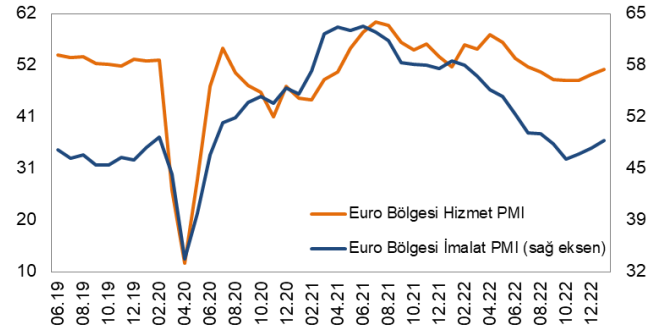
Ocak ayı FOMC toplantı tutanakları piyasaların radarında olacak

Geçtiğimiz hafta ABD'de enflasyonist baskıların henüz azalma yoluna girmediğinin gözlenmesi küresel tahvil faizlerinde yükseliş eğiliminin belirginleşmesine neden oldu. Ocak ayı ÜFE verisi aylık bazda %0,7 (piyasa beklentisi: %0,4) artışla Haziran'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, yüksek enerji maliyetlerinin etkisiyle yıllık bazda %6 (piyasa beklentisi: %5,4) artış gösterdi. Çekirdek ÜFE de aylık bazda %0,5, yıllık bazda da %5,4 artışla piyasa beklentisini aştı. ÜFE görünümünün TÜFE üzerindeki etkileri kaçınılmaz olduğundan, beklentileri aşan ÜFE verisi sonrası, Fed'in sıkı para politikasında ılımlılaşmaya gidebileceği yönündeki beklentilerin azalmasıyla ABD 2 yıllık - 10 yıllık tahvil faizi farkı -91 baz puan ile 1981 yılından bu yana en belirgin seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu gelişmeler çerçevesinde hisse senedi endeksleri de haftayı genel olarak satıcılı seyrile tamamladı. Fed üyelerinin demeçlerinden de sıkı para politikasının devam edebileceğine yönelik sinyaller alındı. Fed üyesi Mester, ekonominin durumuna bakılınca Şubat ayı toplantısında 25 yerine 50 baz puanlık artışın da mümkün olabileceğini vurguladı. Enflasyonun hala çok yüksek olduğunu kaydeden Mester Ukrayna'daki savaşın yukarı yönlü riskler yarattığına dikkat çekti. Açıklamada ayrıca, enflasyonun inatçı bir şekilde yüksek kalması halinde Fed'in daha fazla faiz artışına hazırlıklı olması gerektiğine vurgu yaptı. Yeni haftada ABD'de S&P Global PMI verileri, Mevcut Konut Satışları, MBA Mortgage Başvuruları, FOMC Ocak ayı Toplantı tutanakları, Haftalık iş gücü istatistikleri, GSYİH, Kişisel Tüketim, Kişisel Gelir, Kişisel Harcamalar, PCE verisi ve Michigan Üniversitesi beklenti anketleri takip edilecek. Ayrıca, FED yetkililerinden Bostic'in konuşması yakından takip edilecek.



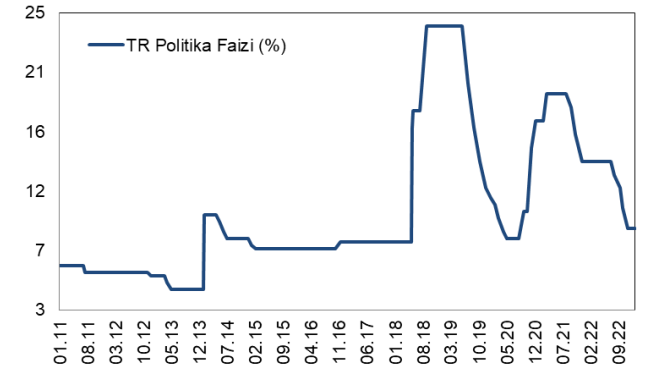
Euro Bölgesi PMI verilerine yönelik beklentiler resesyondan uzak ekonomi görünümü çiziyor

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde büyüme verisi ve sanayi üretimi verileri takip edildi. Bölge ekonomisi 4Ç22'de çeyrek bazda %0,1, yıllık bazda da %1,9 büyüme ile beklentilere paralel görünüm sergiledi. Sanayi üretimi verisi ise aylık bazda %1,1, yıllık bazda ise %1,7 azalışla piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Hafta içerisinde ayrıca, AMB yetkililerinin demeçleri gündemimizdeydi. AMB yetkilisi Villeroy, enflasyonu yavaşlatma çabalarının resesyona neden olmayacağını ancak terminal faizin hangi seviyede oluşacağından ziyade ne kadar süreyle belirlenen seviyede kalacağını daha önemli olduğunu söyledi. ABD'de yaşanan fiyat gelişmelerinin yansımalarıyla Almanya 10 yıllık tahvil faizleri %2,57 seviyesini test ederken, hisse senedi endeksleri ekside kapandı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde Tüketici Güveni, S&P Global PMI verileri, ZEW Tüketici Beklentileri ve TÜFE (Final) verileri takibimizde olacak.



Yeni haftada yurt içinde TCMB'nin PPK toplantısı izlenecek

Geçen hafta yurt içinde açıklanan cari denge verisi geçen yılın Aralık ayında 5,9 milyar dolar açık vererek, 12 aylık açık seviyesinin 48,8 milyar dolara çıkmasına neden oldu. İthalatın yıllık artış hızı ihracatın üzerinde kalmaya devam ederken, aylık dış ticaret açığı son ayda 9,7 milyar dolara yükseldi. Borsa İstanbul, açıklanan destekleyici önlemlerin etkisiyle, haftalık bazda %11,57 artışla kapattı. Türkiye Varlık Fonu'nun fon mekanizması ve hisse geri alım programları destekleyici önlemler arasında yer alıyor. USDTRY yatay seyrini sürdürerek haftayı 18,86 seviyesinden kapattı. Yeni haftada Tüketici Güveni, Kapasite Kullanım Oranı, Reel Sektör Güven Endeksi Yabancı Turist İstatistikleri ve TCMB PPK Toplantısı yakından takip edilecek.



20 Şubat 2023

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda önde gelen merkez bankaları tarafından, FED üyelerinden gelen şahin açıklamalar etkili olurken; veriler tarafında da beklentilerin üstünde gelen ABD Ocak ayı TÜFE ve ÜFE enflasyon verileri şahin söylemleri destekledi. ABD'de güçlü istihdam verileri ve enflasyonun ivme kazanması sonucu FED'in faiz artırımı patikasını sürdüreceği ve bu sene faiz indirimine gitmeyeceği beklentileri kuvvetlenirken, ABD Dolar'ı tekrar yükselişe geçti ve Dolar Endeksi son 6 haftanın en yüksek seviyelerinden işlem gördü. Küresel tahvillerde de aynı tema eşliğinde satış eğilimi devam etti. Bu kapsamda, ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 10 bp artışla %3,83, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi 11 bp artışla %3,51, Almanya 10 yıl vadeli tahvil faizi 8 bp artışla %2,44 ve İtalya 10 yıl vadeli tahvil faizi 9 bp artışla %4,30 seviyesine yükseldi.

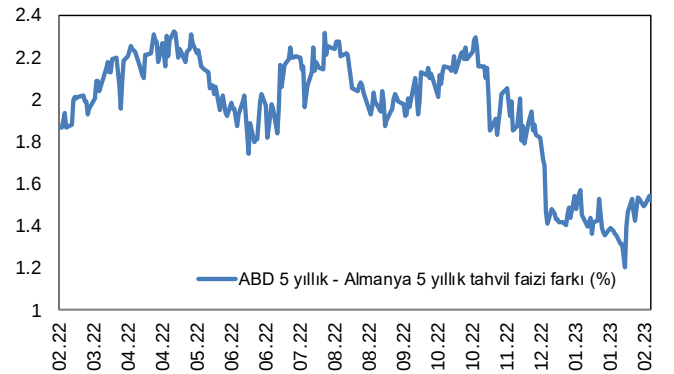
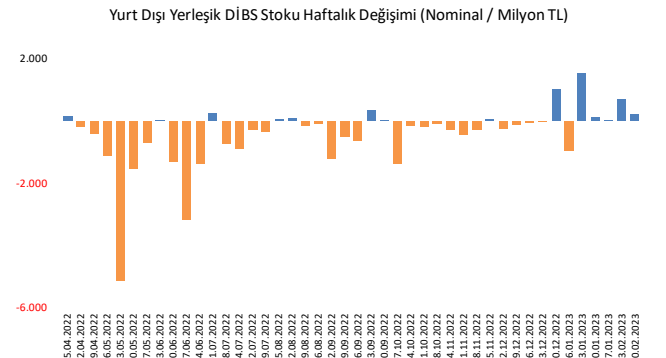
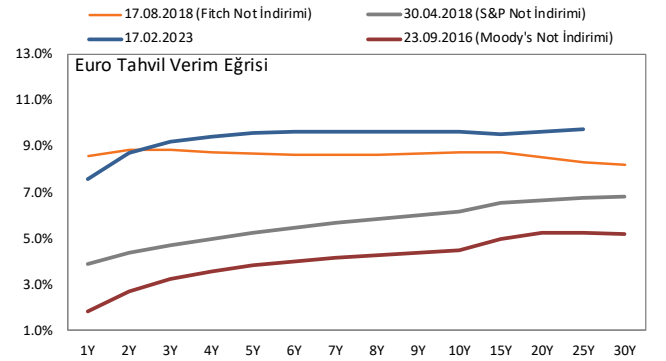
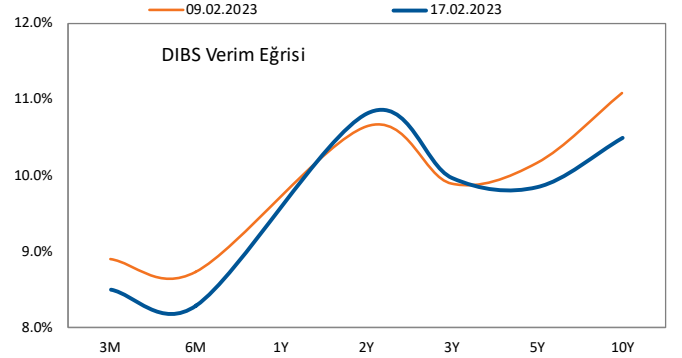
GOÜ risk primlerinde yükseliş izlendiği haftada Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi hafta içinde 575 baz puan ile geçtiğimiz Aralık ayından beri en yüksek seviyeyi görürken, haftalık bazda 16 bp artışla 570 bp civarında haftayı tamamladı. Hazine eurobondlarında da satıcılı seyir devam etti ve döviz cinsi tahvil verim eğrisinde ortalama 28 baz puan artış kaydedildi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 28 bp artışla %9,51 seviyesine, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 568 bp'a seviyesine yükseldi.

Yurt içi TL piyasalarında depremin etkilerinin ekonomik maliyeti ve etkileri hesaplanmaya çalışılırken, düzenleyici kuruluşlar ile TCMB'den gelen adımlar takip edildi. BES sisteminde devlet katkısı fonlarında tahvilden hisseye geçişte oluşan likidite açığını karşılamak amacıyla TCMB kotasyon yöntemi ile tahvil ve kira sertifikası doğrudan alımlarını başlattı ve toplamda yaklaşık nominal 8,8 milyar TL kotasyon yöntemiyle doğrudan alım gerçekleştirdi. 2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilde alış eğilimi devam ederken, sabit getirili tarafta Aralık 2024 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 16 bp artışla %11,08, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 63 bp azalışla %10,67 seviyesinden haftayı tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı günlük ortalama işlem hacmi önceki haftaya göre belirgin yükselişle 6,8 milyar TL seviyesine oluştu. Bu hafta TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecek olup, piyasa beklentisi politika faizinde 100 baz puan indirimine gitmesi yönünde oluştu.

Hazine, bu hafta 3 ihale ve 1 doğrudan satış ile Şubat ayı iç borçlanma programını tamamlayacak. Bugün Ocak 2028 vadeli sabit kuponlu tahvilin ilk ihracını ve Ekim 2029 vadeli değişken faizli tahvilin yeniden ihracını, Salı günü ise Şubat 2028 vadeli kira sertifikası doğrudan satışı ile Ocak 2033 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Şubat ayı için 34,9 milyar TL'lik itfasına karşılık 55 milyar TL iç borçlanma hedefleyen Hazine bir önceki hafta toplamda yaklaşık 19,9 milyar TL borçlanmıştı.

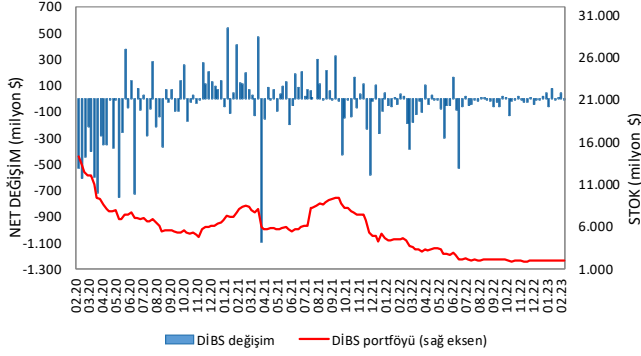
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 68 milyar TL azalarak 116 milyar TL seviyesine geriledi. Diğer yandan swap ve haftalık repo dahil toplam fonlama tutarı yaklaşık 120,7 milyar TL azalarak yaklaşık 917,2 milyar TL seviyesine geriledi. Haftalık fonlama tutarının azalmasında deprem felaketi nedeniyle Hazine'nin kamu ve emekli maaşlarının erken ödemesi etkili oldu. Diğer yandan devam eden API geleneksel yöntemle yapılan doğrudan alım ihalelerinden ise piyasa yapıcılara 3,8 milyar TL fonlama sağladı. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %8,65- 9,64 bandında oluşurken, günlük ortalama işlem hacmi 55,1 milyar TL seviyesine yükseldi.

Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,75-4,00; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %2,35-2,60 bandında hareket edebilir.

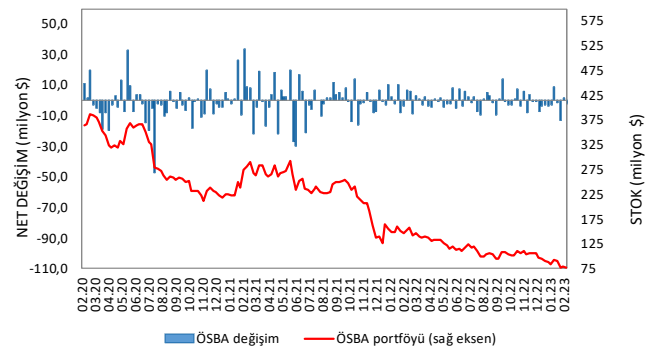


20 Şubat 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



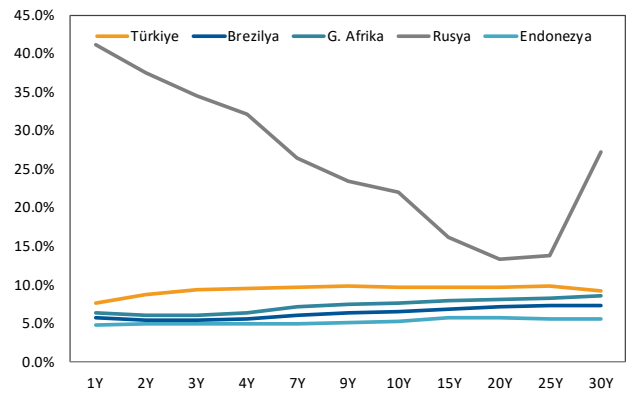
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
223	-4.041	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim									
223	-2.429	775	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
130,5	3,6	-11,9	-1,9

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
23.924	1.302	311	403	77

10 Şubat ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 3,6 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 1,9 milyon Dolar azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 12,4 milyar TL artışla 2,009 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 177 milyon TL artışla 19,16 milyar TL seviyesine arttı. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,95'e arttı.



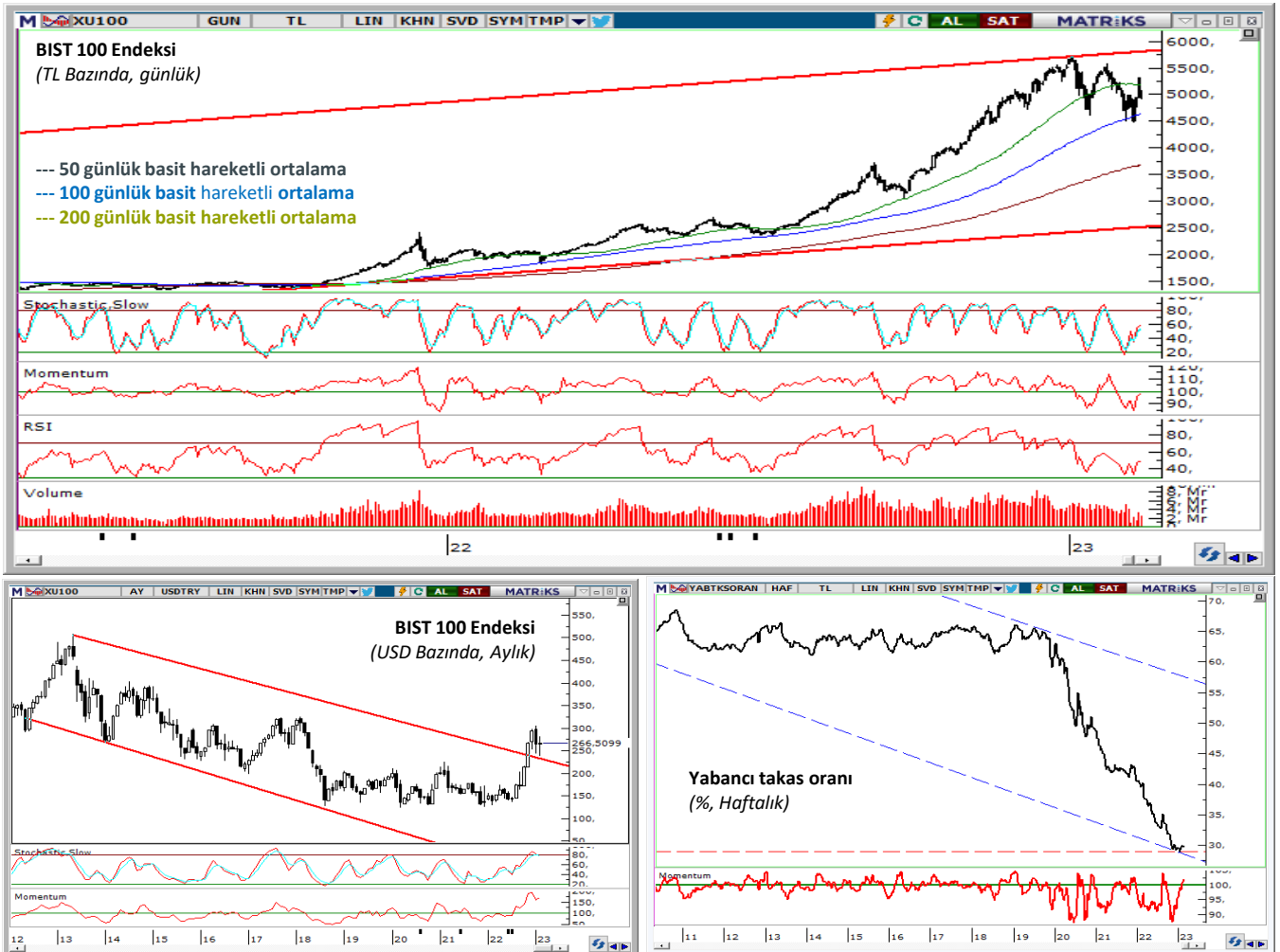
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde CDS'ler aşağı gelirken, Çin CDS'i %14,1 artışla en çok yükseliş gösteren ülke oldu. Peru CDS'i ise %5,8 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	17.02.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	486	6.4%
5Y	566	5.4%
10Y	587	5.1%

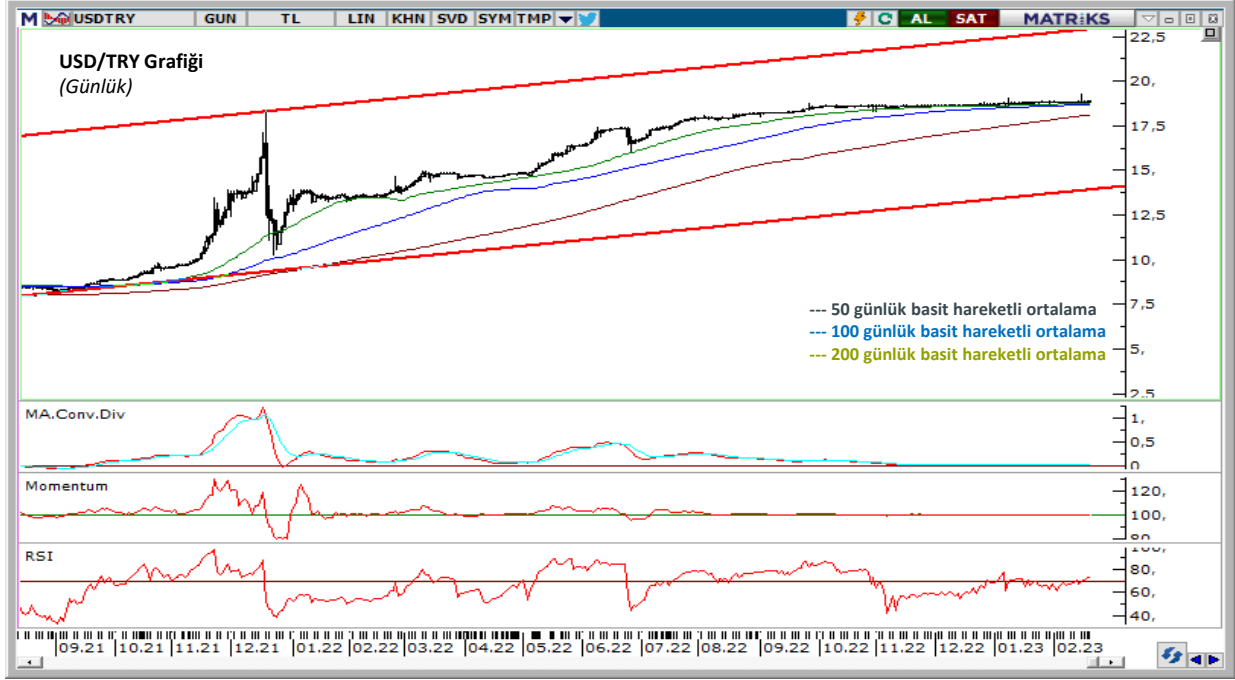
Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD’de Ocak ayı enflasyon ve perakende satış verileri ile Japonya’da 4. çeyrek GSYH izlenecek. İngiltere’den Aralık ayı ortalama gelir endeksi ile Ocak ayı işsizlik başvurusu, enflasyon verileri ve perakende satışlar öne çıkarken, Euro Bölgesi’nde Aralık ayı sanayi üretimi verisi takip edildi. ABD’de TÜFE aylık bazda %0,5 yıllık bazda %6,4 gelirken, İngiltere’de yıllık TÜFE %10,1 oldu. Euro Bölgesi’nde ise sanayi üretimi Aralık ayında yıllık bazda beklentilerin üzerinde %1,7 daraldı. Haftaya %3,74 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizinin yukarıda %3,92 seviyesini, yükseliş yönlü hareket eden dolar endeksinin ise yukarıda 104,66 seviyesini test ettiği gözlemlendi. Yurt içerisinde ise Aralık ayı cari denge ve Ocak ayı bütçe dengesi ile TCMB piyasa katılımcıları haftanın öne çıkan başlıkları takip edildi. Bütçe, Ocak ayında 32,24 milyar TL açık verirken TCMB piyasa katılımcıları anketine göre yıl sonu TÜFE beklentisi %35,76 oldu. Geçtiğimiz hafta, yaşanan deprem felaketi nedeniyle yarım hafta işlem gören BİST-100 endeksi açıklanan önlemlerin desteğiyle üç işlem gününde %11,57 yükselişle haftayı 5,026 puandan tamamladı. 3 işlem gününde XBANK bankacılık endeksi %11,61, XUSIN sanayi endeksi %14,35 yükseliş kaydetti. BIST-100 dolar bazında %11,35 yükselirken; ABD borsaları ortalama %0,01 ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %1,91 yükselişle kapandı.

Veri akışının yoğun olduğu haftada küresel piyasalarda haftanın ilk işlem gününde ABD’de piyasalar tatil, haftanın devamında ABD’den Ocak ayı mevcut ev satışları, FOMC toplantı tutanakları ve 4. çeyrek GSYH verileri izlenecek. Almanya’da ZEW ekonomik hissiyatı, TÜFE ve 4. çeyrek GSYH ile PMI verileri öne çıkarken, Fransa’da PMI verileri ve Euro Bölgesi TÜFE takip edilecek. Yurt içerisinde ise Ocak ayı merkezi hükümet borç stoku, Şubat ayı tüketici güveni, kapasite kullanım oranı ve imalat güveni verileri izlenecek.

Endeks 4.750 seviyesi üzerinde tutundukça geri çekilmelerin alım fırsatı olarak kullanılması ve 5.130 üzerinde 5.320 - 5.440 aralığına doğru tepki yükselişinin devam etmesi beklenebilir. Endeks 5.440 altında kaldıkça yükselişlerin tepki olarak kalması ve kısa vadeli düşüş trendinin devam etmesi beklenirken, 4.920 seviyesi altında 4.750 - 4.780 aralığına doğru satış baskısının yaşanması beklenir. Kısa vadeli göstergelerdeki pozitif eğilim geri çekilmeler yaşansa da tepki yükselişi eğiliminin devam edeceğine işaret ederken, kısa vadeli göstergelerde oluşan negatif eğilim ise satış baskısı ve dalgalı seyrin etkili olabileceğine işaret ediyor.



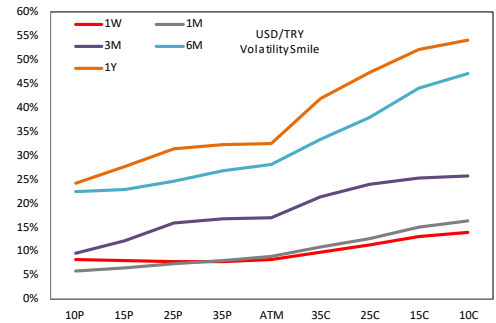
20 Şubat 2023



Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 102,58-104,66 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yükselişle 103,86 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin yukarı yönlü hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde yatay pozitif bir seyrile haftayı 18,86 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 18,8650 üzerindeki fiyatlamalarında Dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 18,8730 seviyesi test edilebilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise kurda 18,8520 ve 18,8210 seviyelerine kadar geri çekilmeler olabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %14,7 yükseldiği bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %4,5 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında %-4,0, Dolar Endeksi %0,3 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %8,86 seviyesinden %8,92 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	18.6607	18.7943	18.8558	18.9323	19.0358	19.1385	19.4045
	vol	8.17%	7.78%	7.68%	8.15%	9.83%	11.36%	13.89%
	Premium (TL)	1,020	3,050	4,760	8,550	6,000	4,390	1,700
1M	Strike	18.8380	18.9843	19.0819	19.2322	19.4678	19.7078	20.4002
	vol	5.87%	7.25%	7.93%	8.92%	10.78%	12.62%	16.28%
	Premium (TL)	1,460	5,710	9,900	18,810	13,060	9,670	3,960
3M	Strike	18.7048	19.1714	19.5865	20.0562	21.0394	21.9091	23.8086
	vol	9.58%	15.92%	16.67%	16.86%	21.36%	24.05%	25.73%
	Premium (TL)	4,270	22,850	38,050	64,260	44,000	31,300	10,680
6M	Strike	18.0295	19.6889	20.6534	21.2945	24.2814	26.7768	34.8065
	vol	22.32%	24.58%	26.70%	28.09%	33.42%	38.01%	47.07%
	Premium (TL)	15,010	53,430	93,550	160,910	92,800	66,450	25,970
1Y	Strike	19.0294	21.5671	23.6740	23.7349	31.4112	37.7369	57.0363
	vol	24.23%	31.30%	32.36%	32.39%	41.97%	47.38%	54.18%
	Premium (TL)	24,340	106,190	178,630	272,220	153,600	108,810	39,730

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'den Ocak ayı mevcut ev satışları, FOMC toplantı tutanakları ve 4. çeyrek GSYİH verileri izlenecek. Almanya'da ZEW ekonomik hissiyatı, TÜFE ve 4. çeyrek GSYİH ile PMI verileri öne çıkarken, Fransa'da PMI verileri ve Euro Bölgesi TÜFE takip edilecek.

20 Şubat 2023



EUR/USD: Haftaya 1,0677 seviyesinden başlayan EURUSD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0804, en düşük 1,0613 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0695 seviyesinden tamamladı.

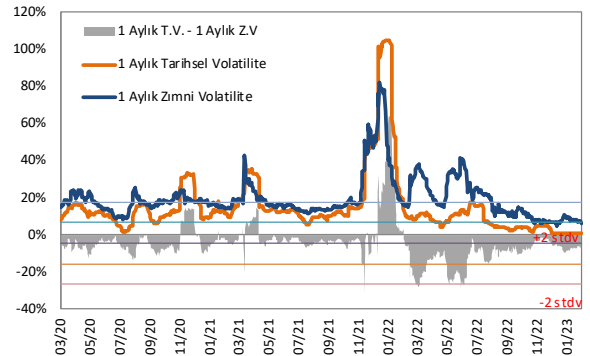
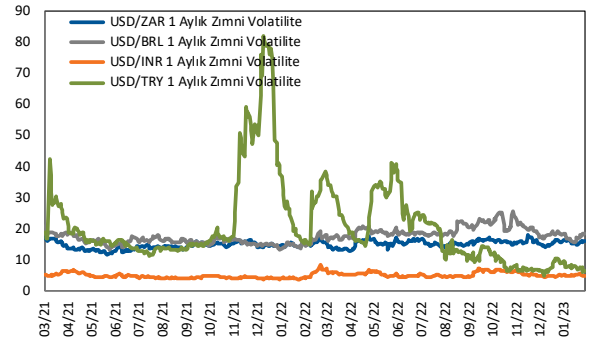
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde satışların devamı halinde 1,0610 ve 1,0520 desteklerine kadar geri çekilmeler olabilir. Olası yukarı yönlü fiyatlamalar için 1,0720 üzerinde tutunması gereken parite için 1,0815 seviyesi ikinci direnç olarak takip edilebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yükseliş gösterdi. Dolar karşısında Meksika Pesosu %1,6 artışla en çok değer kazanan, Tayland Bahtı ise %2,4 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 Şubat'23 vadeli 19,20 kullanım fiyatlı call (alım) ve Mart'23 vadeli 19,25 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.



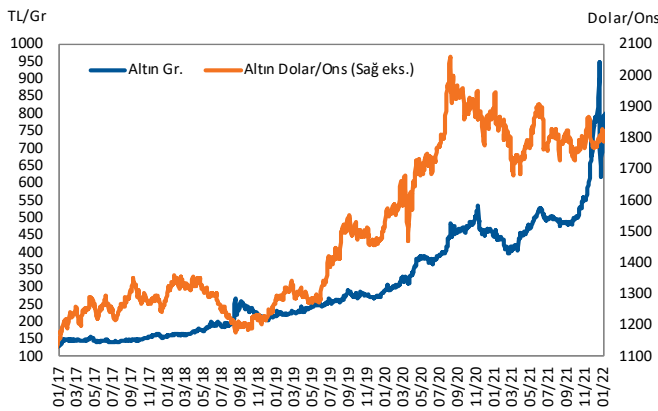
20 Şubat 2023



Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.865 USD seviyelerinden başlayan ons altın, hafta genelinde 1.818-1.870 aralığında hareket etti. Değerli metal, haftalık bazda %1,19 düşüşle 1.841 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında satışların yoğunlaşması durumunda 1,820 ve 1,790 dolar seviyeleri destek oluşturabilir. Olası düzeltme hareketlerinde ise 1,845 ve 1,865 dolar seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. 1,865 dolar seviyesi üzerinde ise 1,890 dolar seviyesi direnç olarak takip edilebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, dolarTL'deki sınırlı yükselişe karşın ons altın tarafında gözlenen satış baskısının etkisiyle aşağı yönlü bir seyir takip etti. Gram altın, 1.128 TL seviyesinden başladığı haftayı %1,06 düşüşle 1.117 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.105 – 1.070 TL/gram bölgesi destek, 1.125 – 1.155 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KİYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.7%	-2.9%
	Altın (€/gram)	-0.8%	145.5%
	Gümüş (\$/ons)	-0.5%	-17.6%
	Platin (\$/ons)	-1.5%	-14.0%
	Paladyum (\$/ons)	0.0%	-38.8%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-3.0%	60.2%
	WTI (\$/varil)	-3.4%	57.3%
	Şeker (\$/bu.)	-0.3%	34.9%
	Buğday (\$/bu.)	-2.6%	19.5%
	Mısır (\$/bu.)	-0.7%	40.0%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	0.10%	17.07%
	Alüminyum (\$/ton)	-0.24%	20.86%
	Çinko (\$/ton)	-1.06%	9.53%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
20 Şubat	04:15	Çin	1 Yıllık Borçlanma Faizi	Şubat	3.65%	3.65%
20 Şubat	04:15	Çin	5 Yıllık Borçlanma Faizi	Şubat	4.30%	4.30%
20 Şubat	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Şubat	-	79.1
20 Şubat	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	Şubat	-	-20.9
21 Şubat	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI	Şubat	-	48.9
21 Şubat	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI	Şubat	-	52.3
21 Şubat	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık)	Ocak	-	-9.7%
21 Şubat	11:30	Almanya	S&P Global İmalat PMI	Ocak	48.0	47.3
21 Şubat	11:30	Almanya	S&P Global Hizmet PMI	Ocak	51.3	50.7
21 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI	Şubat	49.3	48.8
21 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI	Şubat	-	50.8
21 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	ZEW Tüketici Beklentileri	Şubat	-	16.7
21 Şubat	13:00	Almanya	ZEW Tüketici Beklentileri	Şubat	22.5	16.9
21 Şubat	13:00	Almanya	ZEW Cari Durum Beklentileri	Şubat	-	-58.6
21 Şubat	17:45	ABD	S&P Global İmalat PMI	Şubat	47	46.9
21 Şubat	17:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI	Şubat	46.9	46.8
21 Şubat	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Ocak	1.5%	2.3%
21 Şubat	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	Ocak	4.11M	4.02M
22 Şubat	02:50	Japonya	ÜFE Hizmetler (Yıllık)	Ocak	1.5%	1.5%
22 Şubat	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	-	75.3%
22 Şubat	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Şubat	-	101.7
22 Şubat	12:00	Almanya	İş İklimi Endeksi	Şubat	90.7	90.2
22 Şubat	12:00	Almanya	IFO Beklentiler	Şubat	89	86.4
22 Şubat	12:00	Almanya	IFO Cari Beklentiler	Şubat	94.5	94.1
22 Şubat	12:00	Almanya	TÜFE (Aylık)	Ocak	1.0%	1.0%
22 Şubat	12:00	Almanya	TÜFE (Yıllık)	Ocak	8.7%	8.7%
22 Şubat	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Haftalık	-	-7.7%
22 Şubat	22:00	ABD	FOMC Ocak ayı Toplantı Tutanakları			
23 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Ocak	8.5%	8.5%
23 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Ocak	5.2%	5.2%
23 Şubat	14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı	Şubat	8.00%	9.00%
23 Şubat	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	18 Şubat	-	194K
23 Şubat	16:30	ABD	Devam Eden Başvurular	11 Şubat	-	1696K
23 Şubat	16:30	ABD	GSYİH (Çeyreklik)	4.Çeyrek	2.9%	2.9%
23 Şubat	16:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	4.Çeyrek	3.5%	3.5%
23 Şubat	16:30	ABD	Kişisel Tüketim	4.Çeyrek	-	2.1%
23 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek PCE (Çeyreklik)	4.Çeyrek	-	3.9%
23 Şubat	16:30	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi	Ocak	-	-0.49
23 Şubat	18:50	ABD	FED Yetkilisi Bostic'in Konuşması			
24 Şubat	02:30	Japonya	Gıda Hariç Ulusal TÜFE (Yıllık)	Ocak	4.2%	4.0%
24 Şubat	02:30	Japonya	Çekirdek Ulusal TÜFE (Yıllık)	Ocak	3.2%	3.0%
24 Şubat	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Ocak	4.3%	4.0%
24 Şubat	10:00	Almanya	GfK Tüketici Güveni	Mart	-30.0	-33.9
24 Şubat	11:00	Türkiye	Yabancı Turist İstatistikleri	Ocak	-	26.8%
24 Şubat	16:30	ABD	Kişisel Gelir	Ocak	1.0%	0.2%
24 Şubat	16:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Ocak	1.0%	-0.2%
24 Şubat	16:30	ABD	PCE Çekirdek Deflator (Aylık)	Ocak	0.4%	0.3%
24 Şubat	16:30	ABD	PCE Çekirdek Deflator (Yıllık)	Ocak	4.3%	4.4%
24 Şubat	16:30	ABD	PCE Deflator (Aylık)	Ocak	0.4%	0.1%
24 Şubat	16:30	ABD	PCE Deflator (Yıllık)	Ocak	4.9%	-1.5%
24 Şubat	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Ocak	625K	616K
24 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Sentimenti (Final)	Şubat	66.4	66.4
24 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Şubat	-	4.2%
24 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Şubat	-	2.9%
24 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Şubat	-	62.3
24 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Durum (Final)	Şubat	-	72.6

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 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 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.

