

HAFTALIK PİYASA RAPORU

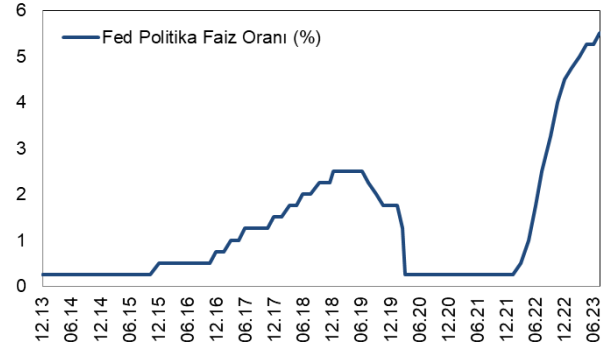


 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

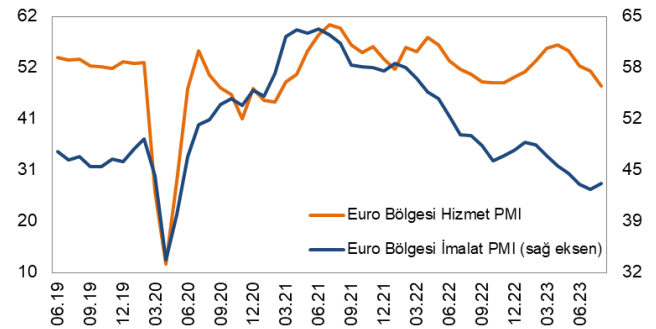
Eylül ayı FOMC toplantısında Powell'ın vereceği mesajlar ve projeksiyonlardaki revizyonlar piyasaların odağında olacak

Geçen hafta ABD cephesinde enflasyon verileri takip edildi. Ağustos ayı TÜFE verisi aylık bazda ise %0,6 artış ile veri piyasa beklentisiyle uyumlu görünüm sergilerken, yıllık bazda %3,7 artışla piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Çekirdek göstergelerde ise aylık artış %0,3 ile beklentiyi hafif aştı. Yıllık bazda ise piyasa beklentisine paralel olarak %4,3 artış görüldü. Temmuz ayında yıllık çekirdek enflasyon %4,7 olarak kaydedilmişti. ÜFE verisi cephesinde ise manşet verinin piyasa beklentisini aştığı gözlemlendi. Veri aylık bazda %0,7, yıllık bazda da %1,6 artış kaydetti. Çekirdek ÜFE ise beklentilere paralel aylık %0,2, yıllık ise %2,2 artış gösterdi. ABD ekonomisinin sahip olduğu momentumun fiyat baskılarının güçlü kalmasında etkili olduğunu ortaya koyan enflasyon verileri ışığında 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %4,33 ve %5,03'e yükseldi. Politika faizine yönelik beklentiler de faizlerin yüksek seyrini koruyacağına işaret ediyor. Eylül ayı FOMC toplantısında politika faizinde değişikliğe gidilmemesi olasılığı piyasalarda %98 ihtimalle fiyatlanıyor. Kasım ayı toplantısına ilişkin olarak ise bu olasılık piyasalarda %72 seviyesinde bulunuyor. Bu oran bir hafta önce %53 seviyesindeydi. Hafta içerisinde volatil görünüm sergileyen hisse senedi endeksleri haftayı ekside tamamladı. Yeni haftada ABD'de konut, inşaat, istihdam ve PMI verilerine ek olarak, Eylül ayı FOMC toplantısı takip edilecek.



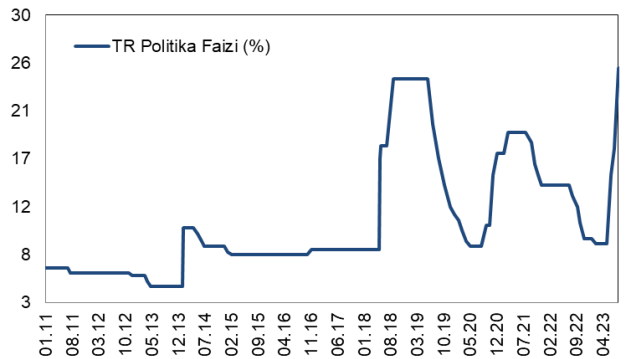
Euro Bölgesi PMI verilerine yönelik öngörüler resesyon beklentilerini güçlendiriyor

Geçen hafta AMB faiz kararı toplantısında banka 25 baz puanlık faiz artırımına giderek politika faizini %4,50'ye yükseltti. Beklentiler faizin 25 baz puan artırılması ile sabit bırakılması arasında birbirine yakın beliriyordu. Projeksiyonlar cephesinde ise AMB, 2023 enflasyon beklentisini %5,4'ten %5,6'ya; 2024 beklentisini ise %3'ten %3,2'ye yükseltti. 2025 enflasyon beklentisi ise %2,1 olarak belirlendi. Büyüme tarafında ise, 2023 tahminini %0,9'dan %0,7'ye, 2024 beklentisi ise %1,5'ten %1'e revize etti. 2025 beklentisi ise %1,5 seviyesinde. Başkan Lagarde basın toplantısında politika faizinin faizlerinin zirveye ulaştığını söyleyemeyeceklerini ve piyasa beklentisinin aksine 2024 yılının ilk yarısına faiz indirimi yapılmasını öngörmediklerini belirtti. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde PMI ve tüketici güveni verilerine ek olarak, TÜFE verisinin revizyonu ve AMB üyelerinin açıklamaları takip edilecek.



Yeni haftada yurt içinde TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecek

Geçen hafta yurt içinde açıklanan TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu TÜFE'deki artış beklentisi %67,22, yıl sonu USDTRY beklentisi ise 30,14 seviyelerinde gerçekleşti. 2023 yılı GSYH artış beklentisi bir önceki anket döneminde %3,7 iken, bu anket döneminde %3,9 olarak gerçekleşti. TCMB'nin politika faizine ilişkin ay sonuna beklentisi %30, yılsonu beklentisi de %32,44 seviyesinde şekillendi. Yeni haftada yurt içinde konut fiyat endeksi, tüketici güveni ve yabancı turist istatistikleri verilerine ek olarak TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecek. Ayrıca, Hazine Bakanı Sayın Şimşek'in 19 Eylül'de gerçekleştireceği uluslararası ilk yatırımcı toplantısı takip edilecek. Toplantı Goldman Sachs ve Türkiye-ABD İş Konseyi (TAİK) tarafından birlikte organize edilecek.



Küresel piyasalarda, merkez bankaları tarafında ECB faiz kararı takip edildi. Banka politika faizi beklentilerin üzerinde %4,50 açıkladı. Karar metninde faiz artışının sonuna gelindiğinin sinyali verilse de, Başkan Lagarde faiz artışına açık kapı bıraktı. Ayrıca büyümedeki zayıflamaya değinen Lagarde %2'lik enflasyon hedefini yineledi. Diğer yandan Euro Bölgesi 2023, 2024 ve 2025 büyüme verileri aşağı yönlü revize edilirken, 2023 ve 2024 enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize edildi. Kritik veriler tarafında ABD'de Ağustos ayı manşet enflasyon verisi beklentilerin hafif. üstünde %3,7, çekirdek enflasyon verisi beklentiler dahilinde %4,3 açıklandı. ABD perakende satışlar verisi beklentilerin hafif üzerinde açıklandı. Brent petrol varil fiyatı yılın zirvesi olan 94,35 USD'yi görürken, petroldeki yükseliş eğilimi enflasyon endişelerini arttırdı. Haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp artışla %4,31, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 9 bp azalışla %4,34, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 bp artışla %2,67, İtalya 10 yıllık tahvil faizi 12 bp artışla %4,45 seviyesinden işlem gördü. Türkiye'nin Dolar Cinsi CDS risk primlerinde yukarı yönlü eğilim izlenirken, 5 yıllık CDS primi 13 bp artışla 392 bp'dan işlem gördü. Hazine'nin Eurobond verim eğrisinde 19-20 bp azalış kaydedildi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi 18 bp artışla %8,50 seviyesine yükseldi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 417 bp seviyesine yükseldi.

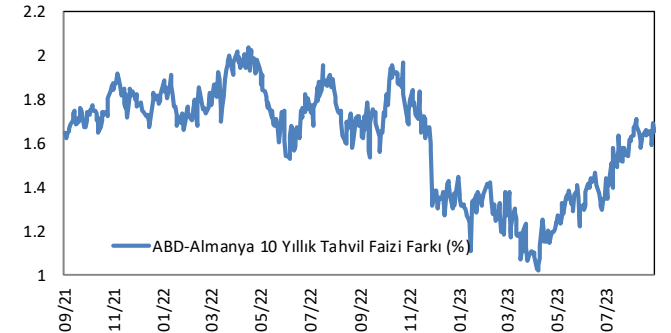
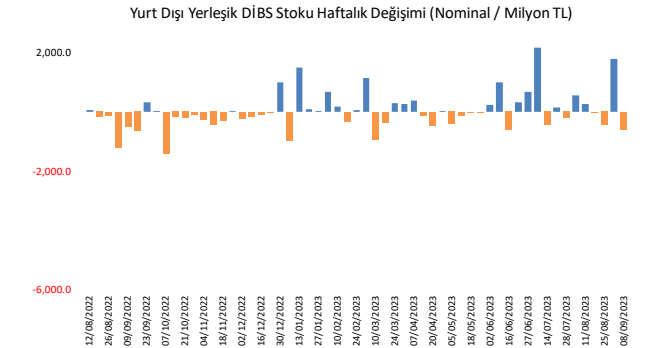
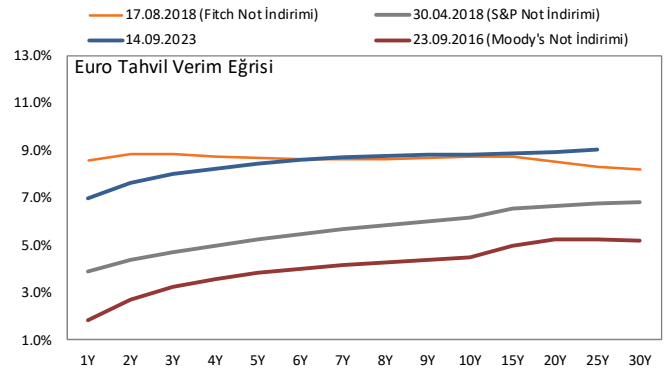
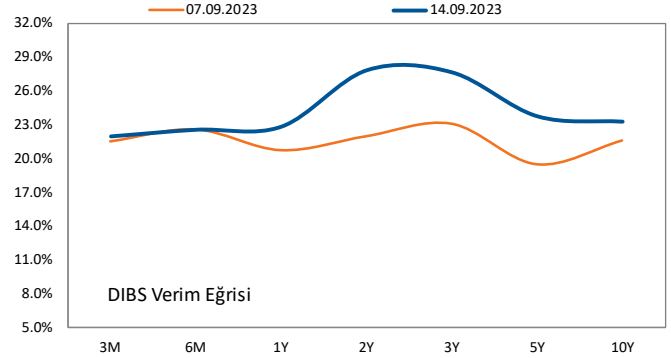
Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyr izledi. Dolar Endeksi devam eden yükseliş trendini sürdürerek 105,31'e yükseldi. Euro / Dolar paritesi 1,068'ye gerilerken, Dolar/ TL kuru da haftayı 26,98 seviyesinde tamamladı.

Yurt içi tarafta TCMB yayınladığı tebliğ ile KKM'lerin zorunlu karşılık oranını 6 aya kadar olan vadelerde %15'den %25'e yükseltirken reeskont kredisi için bankaların günlük limitini 1,5 milyar TL'den 3 milyar TL'ye yükseltti. Yükselişine devam eden tahvil faizlerinde, Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 541 bp artışla %28,92'ye yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 345 bp artışla %27,24'a yükseldi. Bu hafta TCMB faiz kararı kısa vadeli tahvil fiyatlamalarında baskı oluşturabilir. TCMB'den politika faizinde artışa gitmesi beklenirken, piyasa beklentileri politika faizinin %27,50 ile %30 arasında oluşması yönünde.

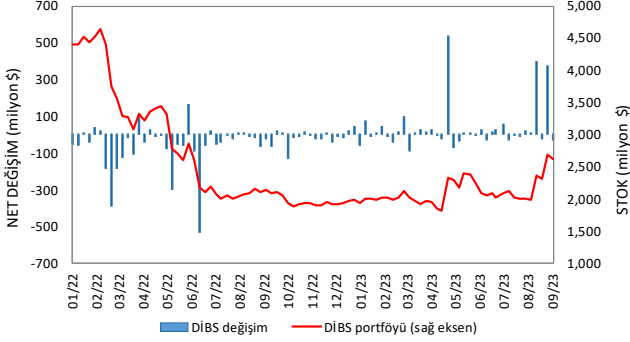
Hazine, geçtiğimiz hafta ihale sonrası satışlar dahil, Ekim 2025 vadeli Sabit Kuponlu Tahvilin yeniden ihracından %25,14 ortalama yıllık bileşik faizle 1 milyar 13 milyon TL, Haziran 2027 vadeli TLREF'e endeksli tahvilin yeniden ihracından %15,87 ortalama yıllık bileşik faizle 21 milyar 956 milyon TL ve Temmuz 2028 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %28,09 ortalama yıllık bileşik faizle 27 milyar 459 milyon TL borçlandı. Bugün Haziran 2030 vadeli Değişken Faizli tahvilin yeniden ihracı ve Temmuz 2033 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracı, Salı günü Eylül 2033 vadeli TÜFE'ye Endeksli tahvilin ilk ihracı ve Eylül 2033 vadeli Kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek. Eylül ayında toplam 110 milyar TL'lik iç borçlanma hedefleyen Hazine, bu haftaki ihraçlarla Eylül ayı programını tamamlayacak.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki 124 milyar TL, swap fonlaması 1 trilyon 386 milyar TL, BİST repo gecelik fonlaması ise 171,2 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 1 trilyon 681 milyar TL'ye yükseldi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %26,27 - 26,50 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 108,9 milyar TL'ye yükseldi.

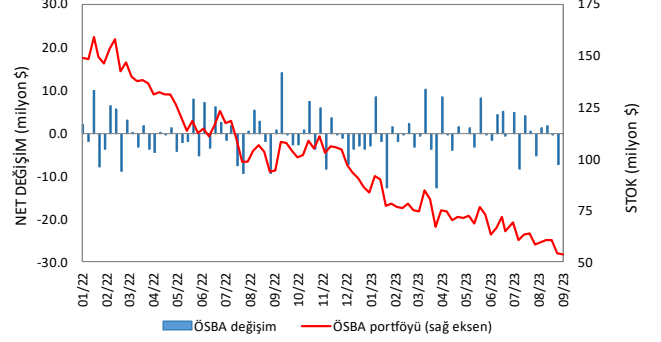
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,25 - 4,45 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,60 - 2,75 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



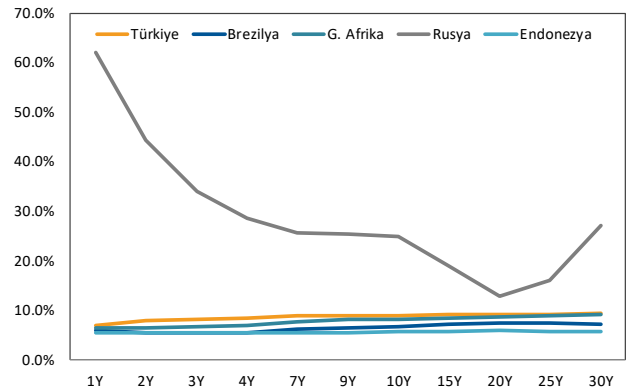
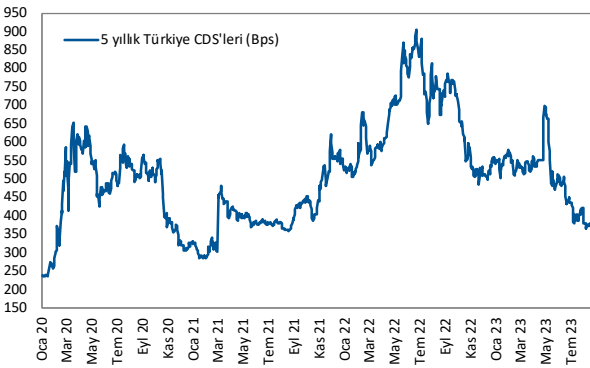
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
58	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim									
1,322	-2,429	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

NET DEĞİŞİM*			
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-0.7	-28.1	0.0	-0.3

PIYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
33,006	1,119	1,149	346	54

9 Eylül ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 25 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 300 Bin Dolar azalış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 3,3 Milyar TL azalışla 2,7 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 584 Milyon TL azalışla 23,6 Milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,85'e geriledi.

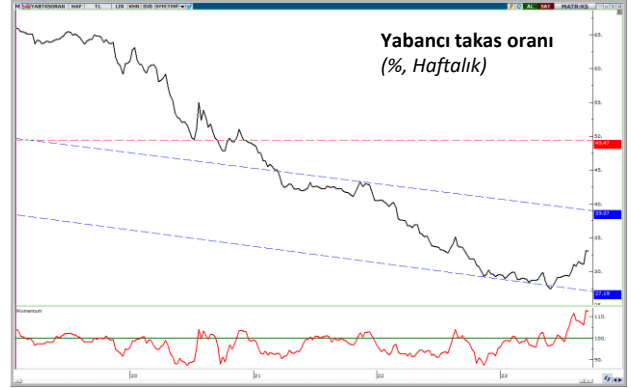
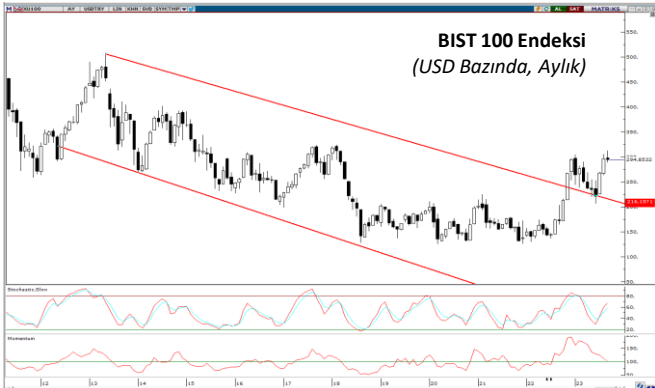


Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak pozitif bir seyir görüldü. Artış gösteren ülke risk primi görülmezken, Tayland'ın ülke risk primi %10,9 azalışla en çok azalış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir izlendi.

Türkiye CDS'leri		
	14.09.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	257	3.0%
5Y	386	2.1%
10Y	457	1.9%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de TÜFE ve ÜFE verileri, Reel Ortalama Kazançlar ve Michigan Üniversitesi beklenti anketleri takip edildi. Ağustos ayı TÜFE verisi aylık bazda %3,6 artış yönünde beklenirken, veri %3,7 seviyesinde açıklandı. Aylık bazda ise enflasyon %0,6 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Çekirdek TÜFE cephesinde ise aylık artış %0,3 ile piyasa beklentisi olan %0,2'nin hafif üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda ise veri %4,3 ile beklentilere paralel gerçekleşti. ÜFE Ağustos ayında piyasa beklentisi olan aylık %0,4 artışın üzerinde %0,7 seviyesinde açıklanmış oldu. Ağustos ayında üretici fiyatlarında yıllık artış % 1,6 oldu. Bu veriye ilişkin beklenti %1,3 olarak belirlenmişti. Bir önceki veri ise % 0,8 olarak kaydedilmişti. Çekirdek ÜFE ise beklentilere paralel aylık %0,2, yıllık ise %2,2 artış gösterdi. Haftalık reel ortalama kazançlar bir önceki ay %0,2 seviyesinde iken Ağustos ayında %0,3 seviyesine yükseldi. Saatlik ortalama kazançlar tarafında ise Temmuz ayı verisi %1,1 seviyesinde gerçekleşirken, Ağustos ayında %0,5 olarak açıklandı. Michigan Üniversitesi Beklenti anketinde 1 yıllık enflasyon beklentisi %3,5'ten %3,1'e geriledi. Yurt içinde Ödemeler Dengesi, Sanayi Üretimi ve Nakit Bütçe Dengesi verileri takip edildi. Temmuz ayında cari denge 5,5 milyar dolar açık vererek, Haziran sonunda 56,5 milyar dolara gerileyen yıllık cari açığın 58,5 milyar dolara hızlanma göstermesine neden oldu. Cari açığı hızlandıran, dış ticaret açığındaki artış etkili olurken; turizm gelirlerinin devam eden katkısı dengelenmede sınırlı kaldı. Sanayi üretimi tarafında ise Temmuz ayı sanayi üretimi arındırılmamış seride yıllık bazda %18,7 büyümeye kaydedilirken, takvim etkilerinden arındırılmış veride Temmuz ayında sanayi üretimi yıllık bazda %7,4 artış gösterdi. Bütçe Dengesi Ağustos ayında 51,3 milyar TL fazla verirken, Ocak – Ağustos dönemi bütçe dengesi 383,4 milyar TL açık verdi. Geçtiğimiz haftanın genelinde satıcı bir seyr izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %4,36 azalışla haftayı 7.962 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %8,70, XUSIN sanayi endeksi ise %3,15 kaybetti. BİST100 dolar bazında %2,14 azalış gösterdi.

Endeks geçtiğimiz hafta kısa vadeli yükseliş trendini ve 22 günlük hareketli ortalamasını aşağı yönde ihlal etse de, tekrar trend üzerinde kapanış yapmayı başardı. Endeks 7.960 üzerinde tutundukça satış baskısı yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılması ve 8.220 üzerinde 8.400'ler ilk hedef olmak üzere yükselişin devam etmesi beklenebilir. Endeks 8.220 altında kaldıkça tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılması ve 7.960 altındaki kapanışlarda 7.750 seviyesindeki fiyat boşluğu ilk hedef olmak üzere yeniden satış baskısı yaşanması beklenebilir. Kısa vadeli göstergelerdeki güçlenme isteği tepki yükselişi eğiliminin devam edeceğine işaret ediyor. Ancak teknik göstergelerdeki genel negatif eğilim yükselişlerin satış fırsatı olarak kullanılarak dalgalı seyrin devamına işaret ediyor.

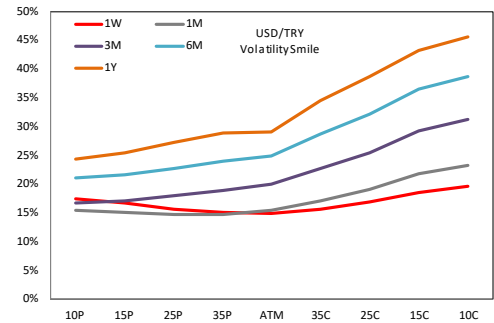




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 104,40 – 155,50 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yükselişle 105,32 seviyesinden tamamladı. 17 Temmuz haftasında yukarı yönlü trendine başlayan Dolar Endeksi son dokuz haftadır yükselişini sürdürüyor. AMB faiz kararında takip edildiği hafta EURUSD paritesi negatif hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise yatay pozitif bir seyir izleyerek haftayı 27,00 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda 26,95 seviyesinin aşağısında kalınması durumunda 26,80 ardından 26,50 seviyesi destek oluşturabilir. Dolar/TL kurunun 26,95 üzerindeki fiyatlamalarında dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 27,20 ardından 27,80 seviyeleri test edilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksinde dolar bazında %7,0 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %3,0, MSCI Türkiye dolar bazında nötr seyrederken, Dolar Endeksi %1,7 pozitif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %13,61 seviyesinden %15,38 seviyesine yükseldi. (1 aylık volatilité 2022 sonunda %8,83'tü).



		10A Put	25A Put	35A Put	50A (ATM)	35A Call	25A Call	10A Call
1W	Strike	26.3620	26.7931	26.9708	27.1759	27.4169	27.6214	28.1518
	vol	17.47%	15.60%	14.99%	14.92%	15.65%	16.80%	19.60%
	Premium (TL)	3,130	8,800	13,360	22,530	13,620	9,260	3,430
1M	Strike	26.2445	27.0031	27.3326	27.7230	28.3070	28.8253	30.2817
	vol	15.49%	14.63%	14.68%	15.38%	17.08%	18.98%	23.22%
	Premium (TL)	5,790	17,280	27,450	48,590	30,380	21,360	8,290
3M	Strike	26.4655	27.7304	28.4323	29.1718	30.7769	32.1627	36.2166
	vol	16.62%	18.01%	18.87%	19.89%	22.71%	25.51%	31.32%
	Premium (TL)	11,020	38,090	63,570	111,870	68,210	48,410	18,810
6M	Strike	26.6218	28.9896	30.3400	31.2877	34.8853	37.8186	46.6555
	vol	21.04%	22.73%	23.94%	24.86%	28.79%	32.21%	38.80%
	Premium (TL)	20,360	70,950	119,930	202,830	117,390	82,840	31,580
1Y	Strike	28.4671	32.7625	35.5129	35.8988	44.5822	51.4981	73.4740
	vol	24.34%	27.20%	28.87%	29.10%	34.61%	38.68%	45.57%
	Premium (TL)	35,090	129,450	223,830	344,860	188,340	132,370	49,420

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. Hafta genelinde ABD'de Konut, İstihdam, İnşaat ve PMI verilerine ek olarak, FOMC Eylül ayı toplantısı ve FED Başkanı Powell'in açıklaması yakından takip ediliyor olacak. Yurt içi tarafında ise konut fiyat endeksi, tüketici güveni ve yabancı turist istatistikleri verilerine ek olarak TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecek.



EUR/USD: Haftaya 1,0707 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi gerçekleşen AMB toplantısı sonrası Başkan Lagarde'ın açıklamaları ve hafta içi takip edilen makro ekonomik verilerin gelecek yıl için resesyona işaret etmesinde etkisiyle kayıplarını sürdürdü. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0769, en düşük 1,0632 seviyelerini test eden parite, haftayı %0,39 azalışla 1,0661 seviyesinden tamamladı.

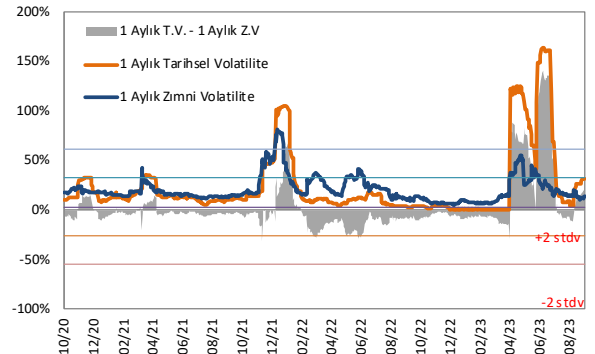
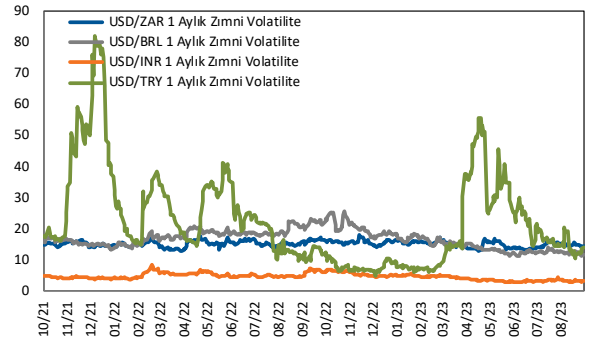
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinin 1,0660 üzerindeki yükselişlerinde 1,0720 ardından 1,0780 direk seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0660 seviyesi aşağısında kalması durumunda ise 1,0625 ardından 1,0570 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi %0,66 artış gösterdi. Meksika Pesosu dolar karşısında %2,9 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Çekya Korunası %1,0 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yukarı yönlü izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımni volatilitenin artış gösterdiği ve tarihsel volatiliteye göre aşağıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Eylül'23 vadeli 26,00 kullanım fiyatlı put (satım) ve Eylül'23 vadeli 27,00 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

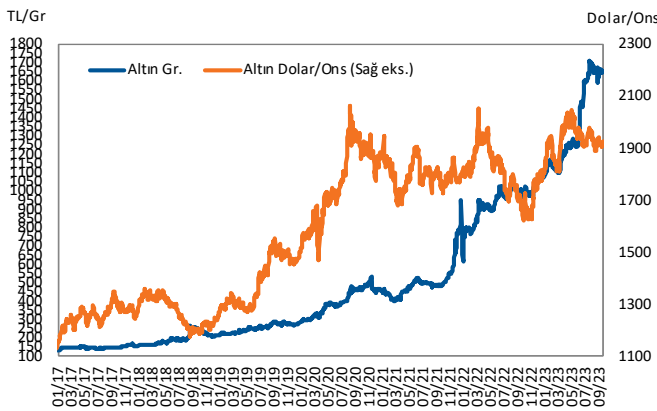




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.920,55 Dolar seviyesinden başlayan Ons Altın, hafta genelinde 1.900 – 1.930 Dolar aralığında hareket etti. Ons altın, haftalık bazda %0,23 artışla 1.923,70 Dolar seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 1.920 dolar üzerinde tutunması 1.945 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 1.945 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 1.980 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 1.920 dolar altında ons altında 1.880 dolar desteği hedeflenebilir. Bu seviye aşağısında ise 1.850 dolar seviyesi test edilebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta hem Ons Altın tarafında görülen pozitif seyir hemde USDTRY’de görülen alıcılı seyre bağlı olarak gram altın haftayı %0,87 artışla haftayı 1.670,17 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 1.670 – 1.600 TL/gram bölgesi destek, 1.680 – 1.750 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KİYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.3%	5.4%
	Altın (€/gram)	0.8%	52.2%
	Gümüş (\$/ons)	0.4%	-4.0%
	Platin (\$/ons)	3.6%	-13.5%
	Paladyum (\$/ons)	4.2%	-30.4%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	3.6%	9.3%
	WTI (\$/varil)	3.7%	13.1%
	Şeker (\$/bu.)	3.0%	35.0%
	Buğday (\$/bu.)	6.5%	-23.7%
	Mısır (\$/bu.)	1.7%	-29.8%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	2.26%	-1.10%
	Alüminyum (\$/ton)	1.24%	2.70%
	Çinko (\$/ton)	2.58%	-8.36%

Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
18 Eylül	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	-	4.84%
18 Eylül	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	95.85%
18 Eylül	17:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi	Eylül	50	50
19 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Ağustos	0.6%	0.6%
19 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Ağustos	5.3%	5.3%
19 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Ağustos	5.3%	5.3%
19 Eylül	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Ağustos	-0.8%	3.9%
19 Eylül	15:30	ABD	Konut Başlangıçları	Ağustos	1440K	1452K
19 Eylül	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Ağustos	0.3%	0.1%
19 Eylül	15:30	ABD	İnşaat İzinleri	Ağustos	1448K	1443K
19 Eylül	15:30	Çin	AMB Yetkilisi Elderson'ın Konuşması			
20 Eylül	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Ağustos	-675.0	-78.7
20 Eylül	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Ağustos	-2.3%	-0.3%
20 Eylül	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Ağustos	-19.5%	-13.5%
20 Eylül	04:15	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Haftalık	3.45%	3.45%
20 Eylül	04:15	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Haftalık	4.20%	4.20%
20 Eylül	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Haftalık	-	-0.8%
20 Eylül	15:30	Çin	AMB Yetkilisi Elderson'ın Konuşması			
20 Eylül	21:00	ABD	FOMC Politika Faiz Kararı	Eylül	5.50%	5.50%
20 Eylül	21:30	ABD	FED Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
21 Eylül	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Eylül	-	68.0
21 Eylül	14:00	Türkiye	TCMB PPK Politika Faiz Kararı	Eylül	30.0%	25.0%
21 Eylül	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	16 Eylül	-	220K
21 Eylül	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	9 Eylül	-	1688K
21 Eylül	15:30	ABD	Philadelphia FED İş Görünümü	Eylül	-0.4	12.0
21 Eylül	15:30	ABD	Ödemeler Dengesi (Milyar Yen)	2.Çeyrek	-\$219.8B	-\$219.3B
21 Eylül	17:00	ABD	Devam Eden Konut Satışları (Aylık)	Ağustos	0.7%	-2.2%
21 Eylül	17:00	ABD	Devam Eden Konut Satışları (milyon adet)	Ağustos	4.10	4.07
21 Eylül	17:00	ABD	Öncü Endeks	Ağustos	-0.4%	-0.4%
21 Eylül	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Eylül	-15.0	-16.0
21 Eylül	17:40	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Schnabel'in Konuşması			
22 Eylül	01:45	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lane'in Konuşması			
22 Eylül		Japonya	BoJ Politika Faiz Kararı	Eylül	-	-0.10%
22 Eylül	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Ağustos	3.0%	3.3%
22 Eylül	02:30	Japonya	Gıda Hariç Ulusal TÜFE (Yıllık)	Ağustos	3.0%	3.1%
22 Eylül	02:30	Japonya	Çekirdek Ulusal TÜFE (Yıllık)	Ağustos	4.3%	4.3%
22 Eylül	03:30	Japonya	JibunBank İmalat PMI	Eylül	-	49.6
22 Eylül	03:30	Japonya	JibunBank Hizmet PMI	Eylül	-	52.6
22 Eylül	11:00	Türkiye	Yabancı Turist İstatistikleri	Ağustos	-	7.3%
22 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Öncü)	Eylül	43.7	43.5
22 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Öncü)	Eylül	47.5	47.9
22 Eylül	14:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Guindos'un Konuşması			
22 Eylül	15:50	ABD	FED Yetkilisi Cook'un Konuşması			
22 Eylül	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Eylül	47.9	47.9
22 Eylül	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Eylül	-	50.5
22 Eylül	20:00	ABD	FED yetkilisi Daly'in Konuşması			

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Emil ABDULLAYEV	Uzman Havacılık, Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	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.

