

HAFTALIK PİYASA RAPORU

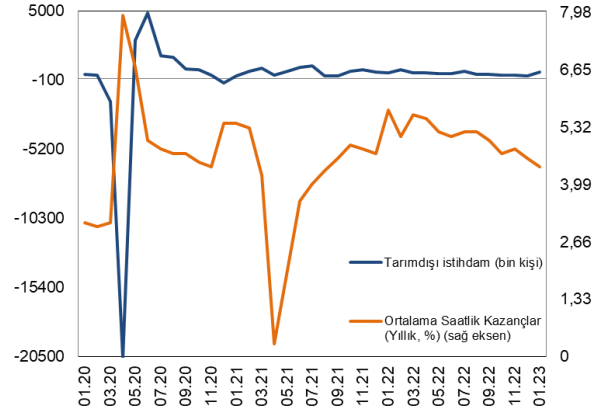


 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

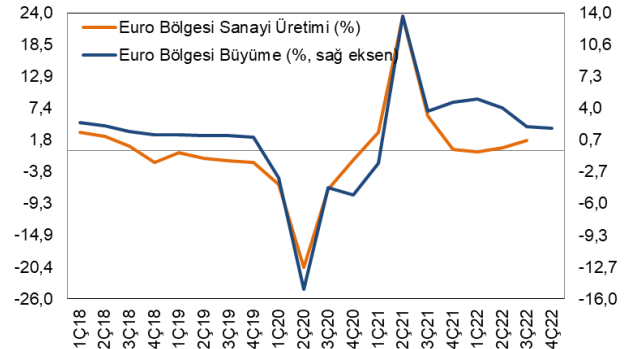
ABD'de tarımdışı istihdam verisinin ılımlı büyüme görünümünü desteklemesi bekleniyor

Geçtiğimiz hafta ABD cephesinde Fed üyelerinden gelen şahin söylemlerin tahvil piyasası cephesindeki etkileri ana gündem maddelerindendi. Boston Fed Başkanı Collins, enflasyonu kontrol altına almak için faiz artışlarının devam etmesi gerektiğini, faizlerin nereye kadar yükseleceğini gelecek verilerin belirleyeceğini söyledi. Fed yönetim kurulu üyesi Waller da beklentileri aşan tarımdışı istihdam, TÜFE ve kişisel tüketim harcamaları verilerine atıfta bulunarak, enflasyonda öngörülen düşüşün gerçekleşmemesi durumunda faizlerin daha yüksek seviyelere ulaşabileceğini belirtti. Fed üyelerinin söylemleri ışığında tahvil faizlerinde yükseliş eğiliminin öne çıktığı görüldü. 10 yıllık tahvil faizi %4,09 seviyesini test ederken, faiz beklentilerine hassasiyeti yüksek olan iki yıllık tahvil faizleri de hafta içerisinde %4,94 ile 2007 yılından bu yana en zirve seviyesine yükseldi. Ancak haftanın son işlem gününde açıklanan ISM hizmet PMI verisinin hizmet sektörü özelindeki fiyat baskılarının Ocak 2021'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleştiğine işaret etmesine ek olarak, tarımdışı istihdam artışının 215k ile aşırı ısınma işaretlerinden uzaklaşacağı yönündeki öngörülerle tahvil faizlerinde geri çekilmeler görüldü. Böylece hisse senedi endeksleri de haftayı teknoloji sektörü hisseleri öncülüğünde pozitif seyrile tamamladı. Yeni haftada ABD'de üretim, istihdam, dış ticaret dengesi ve bütçe dengesi verilerine ek olarak Fed Başkanı Powell'ın konuşması takip edilecek.



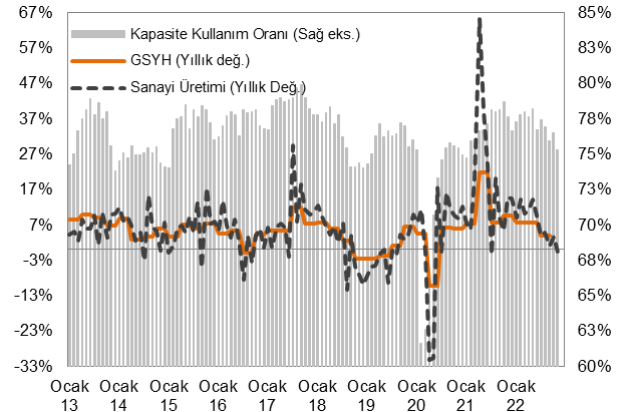
Euro Bölgesi 4Ç22 büyüme verisinin %1,9 seviyesinde teyit edilmesi bekleniyor

Geçen hafta Euro Bölgesi cephesinde açıklanan Şubat ayı TÜFE verisi, Almanya, Fransa ve İspanya'da artan fiyat baskılarının etkisiyle manşet ve çekirdek bazda piyasa beklentilerini aştı. Manşet veri yıllık bazda %8,5, çekirdek veri de %5,6 artış kaydetti. Veriye ilişkin açıklamalarda bulunan AMB Başkanı Lagarde, Euro Bölgesi'ndeki çekirdek enflasyonun yakın dönemde yüksek kalacağını ve bu nedenle 16 Mart'ta gerçekleşecek olan faiz kararı toplantısında 50 baz puanlık faiz artırımının giderek kesinleştiğini söyledi. Başkan Lagarde, Euro Bölgesi ekonomisinin korkulandan daha iyi durumda olduğunu ve üretimin 2022'nin son çeyreğinde yaşanan durgunluktan hızlanmasını beklediğini sözlerine ekledi. Geçen hafta Avrupa piyasaları küresel bazda öne çıkan iyimserliğin desteğinde haftayı alıcılı seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde Sentix yatırımcı güveni ve perakende satışlar verilerine ek olarak büyüme verisinin revizyonu takip edilecek.



Yeni haftada yurt içinde sanayi üretimi verisi takip edilecek

Geçen hafta yurt içinde büyüme ve enflasyon verileri takip edildi. Geçen yılın ilk iki çeyreğinde sırasıyla %7,6 ve %7,8 seviyelerinde yüksek yıllık büyüme oranları kaydeden Türkiye ekonomisi, 3Ç'te %4,0 ile daha ılımlı büyüme seviyesine inerken; son çeyrekte de %3,5'lik büyüme ile bu görünümünü korudu. Böylece, tüm yılın büyüme oranı %5,6 seviyesinde gerçekleşti. Enflasyon cephesinde ise Şubat ayında TÜFE aylık artışı %3,15 ile ortalama piyasa beklentisinin altında kaldı. Bazın etkisi yavaşlarken, yıllık enflasyondaki düşüş de %57,68'den %55,18'e daha ılımlı devam etti. Çekirdek enflasyon göstergelerinde de düşüş eğilimi hakimken; yakından takip edilen kritik C göstergesinde tekrar gerilemenin gözlemlendiğini ve yıllık artış oranının %52,97'den %50,58'e indiğini izliyoruz. Geçen hafta 18,99 - 18,80 bandında dalgalanan USDTRY paritesi 18,89 seviyesinden kapandı. Yeni haftada yurt içinde Hazine nakit dengesi, işsizlik ve sanayi üretimi verileri izlenecek.



6 Mart 2023

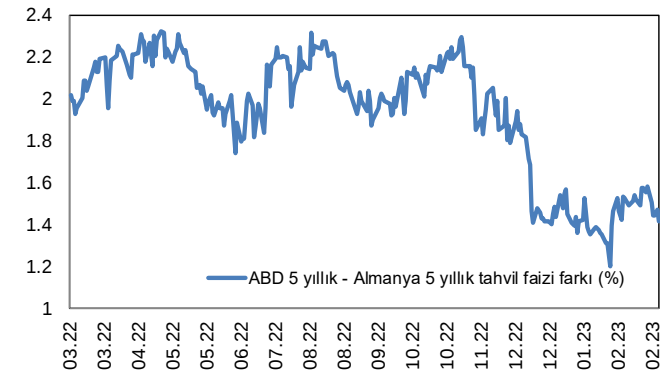
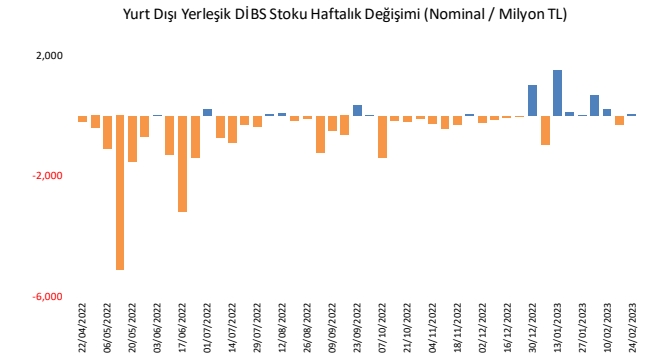
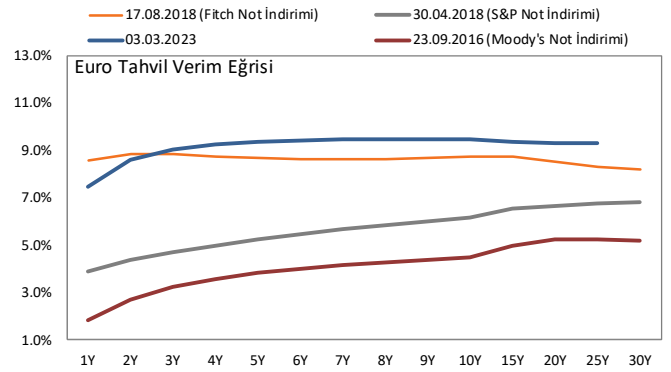
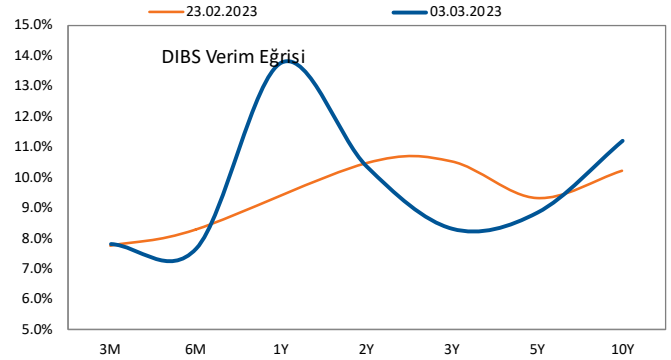
Geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalarda, genel olarak Avrupa enflasyon verileri ve ECB'nin faiz artırımı patikasına ilişkin fiyatlamalar etkili oldu. Euro Bölgesi ülkelerinde enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde artış kaydetmesi ve Bölge genelinde çekirdek enflasyonun yeniden yükselişe geçmesi Mart ayında 50 bp faiz artırması beklenen ECB'nin faizleri %4,0'e kadar yükseltebileceğine dair endişelere neden oldu. Öte yandan ABD istihdam piyasasında sıkılığın devan etmesi ve Çin ekonomisindeki toparlanmaya bağlı artan emtia fiyatları küresel enflasyona dair beklentileri yukarı çekerken major merkez bankalarının faiz artırımlarına devam edeceği yönündeki beklentileri desteledi. Bu kapsamda, geçen hafta kapanışına göre 13 bp artan Almaya 10 yıllık tahvil faizi %2,71 ile 2011 yılından bu yana en yüksek seviyeye yükselirken ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 9 bp artışla %4,00, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi 5 bp artışla %3,85 ve İtalya 10 yıl vadeli tahvil faizi 12 bp artışla %4,53 seviyesine yükseldi. Küresel tahvil faizlerindeki yükselişin aksine Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi ise haftalık bazda 21 bp düşüşle 554 baz puan seviyesine gerilerken, Hazine döviz cinsi tahvil verim eğrisinde haftalık bazda 40 baz puan civarında geri çekilmeler izlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 27 bp azalışla %9,28 seviyesine, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 528 bp'a geriledi. Döviz piyasalarında ise EUR/USD paritesi hafif yükselişle 1,06'nın üzerinde dengelenmeye çalışırken GOÜ para birimleri genel olarak ABD doları karşısında değer kazandı.

Yurt içi tarafta Şubat ayı enflasyon verileri takip edildi. Şubat ayında TÜFE %3,15 ile %3,5 olan ortalama piyasa beklentisinin altında artış kaydederken, yıllık TÜFE %57,68'den %55,18'e geriledi. TL tahvil faizlerinde ise TCMB'nin faiz indiriminin ardından kısa vadeli faizlerinde düşüş, uzun vadeli tahvil faizlerinde ise yükseliş izlendi. Aralık 2024 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 20 bp azalışla %10,49, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 107 bp artışla %11,56 seviyesinden haftayı tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı günlük ortalama işlem hacmi önceki haftaya göre artarak 5,9 milyar TL seviyesinde oluştu.

Hazine Mart-Temmuz dönemine ilişkin 3 aylık iç borçlanma programını açıkladı. Depremin ardından artan harcamaların da etkisiyle Hazine Mart ayı için planlan borçlanma tutarını 47,5 milyar TL'den 60 milyar TL'ye yükseltirken Hazine'nin Mart ayında 41,9 milyar TL'lik ödemesi bulunuyor. Hazine, Mart ayındaki 8 adet ihracın 4'ünü bu hafta yapacağı 3 ihale ve 1 doğrudan satış ile gerçekleştirecek. Pazartesi günü yapacağı ihaleler Hazine Aralık 2023 vadeli bononun yeniden ihracını, Ekim 2032 vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracını ve Mart 2028 vadeli TLREF'e endeksli 3 ayda bir kupon ödemeli tahvilin ilk ihracını gerçekleştirecek. Salı günü de Şubat 2033 vadeli kira sertifikasının doğrudan satışıyla Hazine bu haftaki borçlanma programını tamamlayacak.

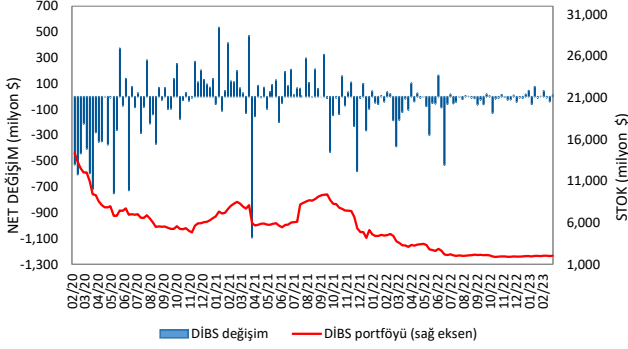
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 38 milyar TL azalarak 167 milyar TL seviyesine geriledi. Swap ve haftalık repo dahil toplam fonlama tutarı ise yaklaşık 33,9 milyar TL azalarak 935,4 milyar TL seviyesine geriledi.. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %7,66-9,03 bandında oluşurken, günlük ortalama işlem hacmi 37,7 milyar TL seviyesine yükseldi.

Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,85-4,10; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %2,60-2,85 bandında hareket edebilir.

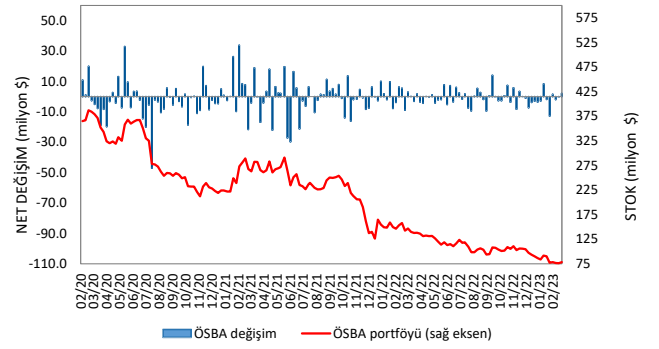


6 Mart 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



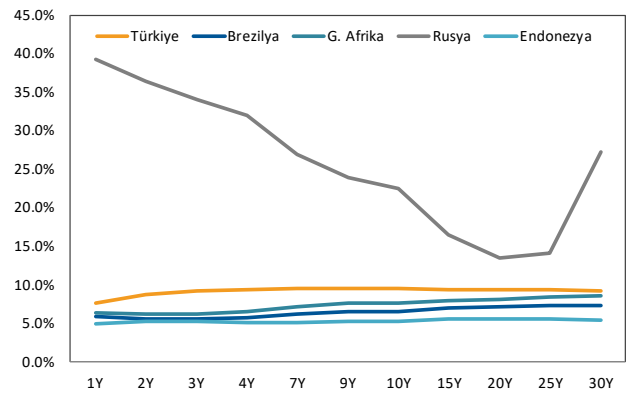
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
-28	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim									
-28	-2,429	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-259.5	13.4	0.1	2.1

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
25,634	1,308	306	402	78

24 Şubat ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 13,4 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 2,1 milyon Dolar artış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 32,7 milyar TL artışla 2,037 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 49,4 milyon TL artışla 18,9 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,93'e geriledi.



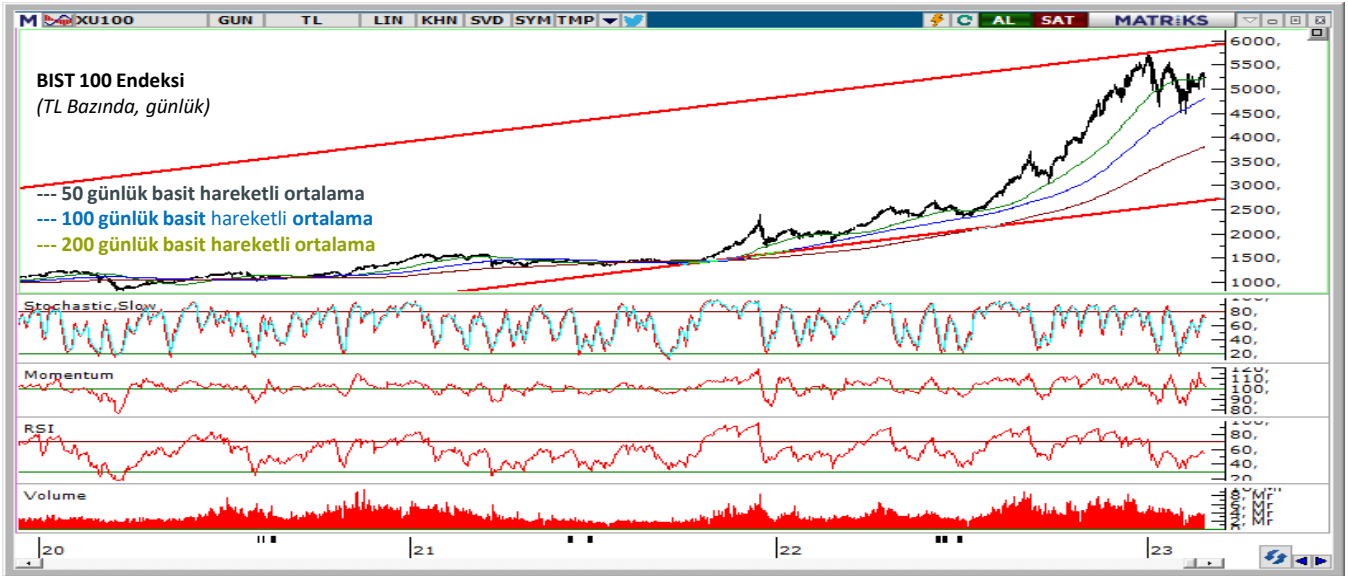
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde CDS'ler aşağı gelirken, Tayland ve Filipinler CDS'leri %6,8 düşüşle en çok azalış gösteren EM ülkeleri oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	24.02.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	477	-1.9%
5Y	552	-1.8%
10Y	573	-1.9%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD'de Ocak ayı çekirdek dayanıklı mal siparişleri, askıda konut satışları, Şubat ayı Conference Board tüketici güven endeksi ve ISM imalat PMI verileri izlendi. ABD'de çekirdek dayanıklı mal siparişleri beklentilerin üzerinde %0,7 artış gösterirken ISM imalat PMI 47,7 seviyesinde gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde Şubat ayı tüketici güveni, imalat PMI ve TÜFE verileri öne çıkarken, Almanya'dan imalat PMI, işsizlik oranı ve TÜFE verileri takip edildi. Euro Bölgesi'nde TÜFE Şubat ayında eklenenden zayıf gerileme göstererek %8,5'e geriledi. ECB yetkililerinden ise sıkılaştırma mesajları gelmeye devam etti. Haftaya %3,94 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizinin yukarıda %4,08 seviyesini, düşüş yönü hareket eden dolar endeksinin ise aşağıda 104,09 seviyesini test ettiği gözlemlendi. Yurt içerisinde ise 4. Çeyrek GSYİH ve enflasyon verilerinin yanı sıra Ocak ayı dış ticaret açığı, ekonomik güven endeksi ile Şubat ayı imalat PMI verileri öne çıkan başlıklar oldu. 2022 yılı son çeyreğinde beklentilerin üzerinde %3,5 büyüme gösteren Türkiye ekonomisi 2022 yılının tamamında ise %5,6 büyüdü. Enflasyon tarafında Şubat ayı TÜFE aylık bazda %3,15, yıllık bazda %55,18 artış gösterdi. Geçtiğimiz haftanın genelinde alımların ağırlıkta olduğu bir seyrizleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %3,04 yükselişle haftayı 5.212 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %7,99 ve XUSIN sanayi endeksi %1,39 artış kaydetti. BIST-100 dolar bazında %2,91 yükselirken; ABD borsaları ortalama %2,12 ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %1,84 yükselişle kapandı.

Veri akışının yoğun olduğu haftada küresel piyasalarda ABD'de Ocak ayı fabrika siparişleri, FED başkanı Powell'ın konuşmaları ve tarım dışı istihdam verileri öne çıkıyor. Haftanın genelinde İngiltere'den inşaat PMI ve Ocak ayı sanayi üretimi, Euro Bölgesi ve Almanya'dan perakende satışlar, Çin'den dış ticaret ve enflasyon verileri ile Japonya'dan 4. Çeyrek GSYİH verileri takip edilecek. Yurt içerisinde ise Hazine nakit dengesi, sanayi üretimi ve işsizlik verileri izlenecek.

Bilanço açıklamalarının yoğun olarak takip edileceği haftada hisse bazlı ayrışmalar yaşanabilir. Endeks kısa vadede 50 günlük hareketli ortalamasının geçtiği 5.060 seviyesi üzerinde tutundukça geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılması ve 5.350 seviyesi üzerindeki yükselen hacimli kapanışta kısa vadeli düşüş trendini yukarı kırarak 5.480- 5.580 aralığı ilk hedef olmak üzere yükselişini devam ettirmesi beklenebilir. Endeksin 5.180 altında kapanış yapması durumunda ise 5.060-5.090 aralığı ilk hedef olmak üzere satış baskısının güç kazanması beklenir. MACD'nin AL konumunda olması ve ortalamalardaki pozitif eğilim geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılarak, tepki yükselişinin devam edeceğine işaret ediyor.



6 Mart 2023



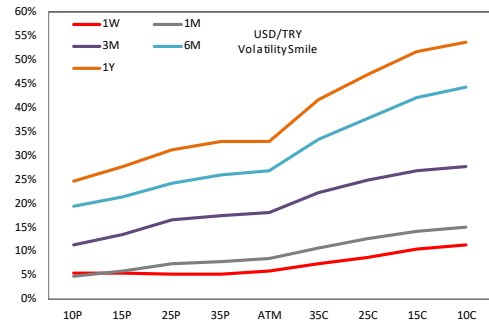
Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 104,09-105,35 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı düşüşle 104,52 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin yukarı yönlü hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde yatay pozitif bir seyrile haftayı 18,90 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 18,8905 üzerindeki fiyatlamalarında Türk Lirası aleyhine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 18,9150 direnç noktası test edilebilir. Kurun olası geri çekilmelerinde ise 18,8630 ve 18,8540 seviyeleri destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %1,9 değişim gösterdiği bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %3,3 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında %3,4, Dolar Endeksi %1,0 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %9,46 seviyesinden %8,44 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	18.7721	18.8617	18.9025	18.9552	19.0309	19.1119	19.3375
	vol	5.46%	5.23%	5.26%	5.81%	7.29%	8.72%	11.29%
	Premium (TL)	680	2,050	3,250	6,090	4,470	3,380	1,390
1M	Strike	18.8892	18.9702	19.0711	19.2274	19.4727	19.7224	20.3564
	vol	4.71%	7.27%	7.87%	8.44%	10.69%	12.53%	15.00%
	Premium (TL)	1,240	6,050	10,360	18,750	13,650	10,120	3,840
3M	Strike	18.7525	19.1036	19.5428	20.0333	21.1011	22.0294	24.2408
	vol	11.18%	16.57%	17.50%	18.02%	22.19%	24.91%	27.65%
	Premium (TL)	5,160	24,580	41,330	71,050	46,920	33,280	11,770
6M	Strike	18.3425	19.6193	20.5944	21.2425	24.2244	26.7021	33.8242
	vol	19.39%	24.28%	25.87%	26.84%	33.31%	37.66%	44.22%
	Premium (TL)	13,140	53,640	91,950	155,570	93,860	66,850	24,940
1Y	Strike	18.6402	21.2305	23.3052	23.3178	30.8416	36.9188	55.7811
	vol	24.67%	31.25%	32.84%	32.85%	41.68%	46.82%	53.78%
	Premium (TL)	24,920	106,430	182,650	277,240	153,240	108,130	39,610

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 fabrika siparişleri, FED başkanı Powell'ın konuşmaları ve tarım dışı istihdam verileri öne çıkıyor. Haftanın genelinde İngiltere'den inşaat PMI ve Ocak ayı sanayi üretimi, Euro Bölgesi ve Almanya'dan perakende satışlar, Çin'den dış ticaret ve enflasyon verileri ile Japonya'dan 4. Çeyrek GSYİH verileri takip edilecek.

6 Mart 2023

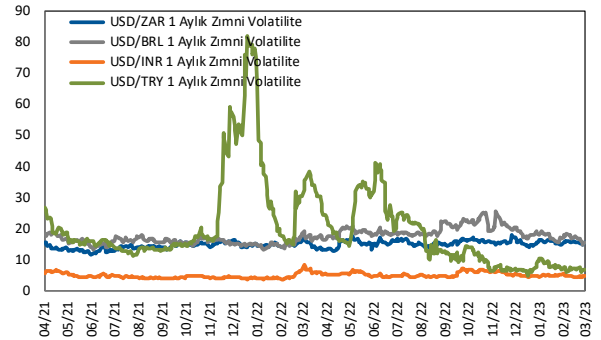


EUR/USD: Haftaya 1,0546 seviyesinden başlayan EURUSD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0694, en düşük 1,0533 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0634 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde yukarı yönlü yükselişlerde sırasıyla 1,0670 ve 1,0730 direnç noktaları hedeflenebilir. Paritede satışların yoğunlaşması halinde ise 1,0570 seviyesi test edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,0510 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir.

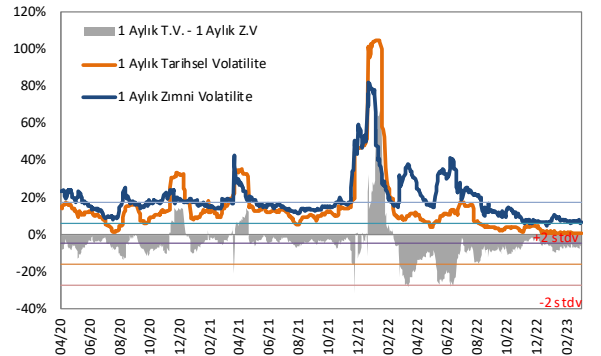
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yükseliş gösterdi. Dolar karşısında Şili Pezosu %2,8 artışla en çok değer kazanan, Arjantin Pezosu ise %1,3 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yukarı yönlü seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.



USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımni volatilitenin düşüş gösterdiği ancak tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Mart'23 vadeli 19,25 kullanım fiyatlı call (alım) ve Nisan'23 vadeli 19,50 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.



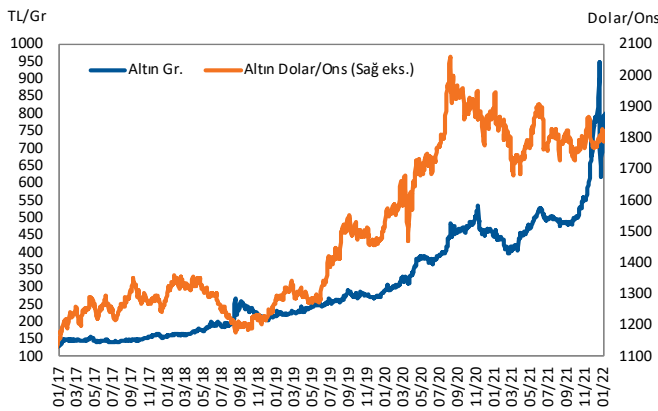
6 Mart 2023



Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.811 USD seviyelerinden başlayan ons altın, hafta genelinde 1.804-1.855 aralığında hareket etti. Değerli metal, haftalık bazda %2,41 artışla 1.855 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında 1,845 dolar seviyesi kırılmadığı sürece ons altında satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Bu durumda 1,830 ve 1,800 dolar seviyeleri test edilebilir. Alımların güçlenmesi halinde ise 1,865 dolar noktasından sonra 1,890 dolar direnç seviyesi hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, dolarTL'deki sınırlı yükselişe karşın ons altın tarafında gözlenen yukarı yönlü hareketin etkisiyle yükseliş yönlü bir seyir takip etti. Gram altın, 1.099 TL seviyesinden başladığı haftayı %2,52 artışla 1.127 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.120 – 1.085 TL/gram bölgesi destek, 1.130 – 1.160 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	1.5%	-2.2%
	Altın (€/gram)	1.3%	147.3%
	Gümüş (\$/ons)	1.6%	-19.4%
	Platin (\$/ons)	2.6%	-8.3%
	Paladyum (\$/ons)	2.5%	-40.7%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	2.3%	65.7%
	WTI (\$/varil)	3.4%	64.2%
	Şeker (\$/bu.)	4.6%	39.8%
	Buğday (\$/bu.)	0.6%	8.6%
	Mısır (\$/bu.)	2.5%	33.3%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-0.48%	16.05%
	Alüminyum (\$/ton)	1.03%	21.68%
	Çinko (\$/ton)	0.67%	11.50%

Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
6 Mart	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Mart	-7.5	-8.0
6 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Ocak	1.5%	-2.7%
6 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ocak	-	-2.8%
6 Mart	18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Ocak	-	-4.5%
6 Mart	18:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	Ocak	-	0.7%
6 Mart	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Ocak	-1.5%	1.8%
6 Mart	18:00	ABD	Savunma Hariç Sermaye Malı Siparişleri	Ocak	-	0.8%
6 Mart	18:00	ABD	Savunma Hariç Sermaye Malı Teslimatları	Ocak	-	1.1%
7 Mart		Çin	Dış Ticaret (Milyar Dolar)	Şubat	81.75	109.54
7 Mart		Çin	İhracattaki Değişim (%)	Şubat	-9.5%	-
7 Mart		Çin	İthalattaki Değişim (%)	Şubat	-5.5%	-
7 Mart	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Ocak	-	3.2%
7 Mart	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Yıllık)	Ocak	-	-10.1%
7 Mart	12:00	Euro Bölgesi	AMB Tüketici Beklenti Anketi			
7 Mart	17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Şubat	-	-54.3
8 Mart	02:50	Japonya	Ödemeler Dengesi (Milyar Yen)	Ocak	-737.4	33.4
8 Mart	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Ocak	-2918	-1225
8 Mart	08:00	Japonya	Öncü Endeks	Ocak	96.9	97.2
8 Mart	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ocak	-	-3.1%
8 Mart	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ocak	-	-3.9%
8 Mart	10:00	Almanya	Perakende Satışlar (Aylık)	Ocak	2.5%	-5.3%
8 Mart	10:00	Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ocak	-5.2%	-6.6%
8 Mart	13:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
8 Mart	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Final, Çeyreklik)	4.Çeyrek	0.1%	0.1%
8 Mart	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Final, Yıllık)	4.Çeyrek	1.9%	1.9%
8 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Hanehalkı Harcamaları (Final, Çeyreklik)	4.Çeyrek	-	0.9%
8 Mart	13:00	Euro Bölgesi	İstihdam (Final, Çeyreklik)	4.Çeyrek	-	0.4%
8 Mart	13:00	Euro Bölgesi	İstihdam (Final, Yıllık)	4.Çeyrek	-	1.5%
8 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Kamu Harcamaları (Final, Çeyreklik)	4.Çeyrek	-	0.1%
8 Mart	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	3 Mart		-5.7%
8 Mart	16:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı Değişimi	Şubat	200K	106K
8 Mart	16:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Ocak	-69	-67.4
8 Mart	18:00	ABD	FED Başkanı Powell'in Konuşması			
8 Mart	18:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları Başvuruları	Ocak	-	11 mn
9 Mart	02:50	Japonya	GSYİH (Final, Çeyreklik)	4.Çeyrek	0.2%	0.2%
9 Mart	02:50	Japonya	GSYİH Deflator (Final, YoY)	4.Çeyrek	1.1%	1.1%
9 Mart	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Öncü, Yıllık)	Şubat	-	-9.7%
9 Mart	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Şubat	1.8%	2.1%
9 Mart	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Şubat	-1.2%	-0.8%
9 Mart	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	4 Mart	-	190K
9 Mart	16:30	ABD	Devam Eden Başvurular	25 Şubat	-	1655K
10 Mart		Japonya	BOJ Politika Faiz Kararı	Mart	-0.10%	-0.10%
10 Mart		Japonya	BOJ 10 Yıllık Tahvil Faizi Hedefi	Mart	0.00%	0.00%
10 Mart	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Şubat	-0.3%	0.0%
10 Mart	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Şubat	8.5%	9.5%
10 Mart	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ocak	-	1.6%
10 Mart	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ocak	-	-0.2%
10 Mart	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ocak	-	10.3%
10 Mart	10:00	Almanya	TÜFE (Aylık)	Şubat	-	0.8%
10 Mart	10:00	Almanya	TÜFE (Yıllık)	Şubat	-	8.7%
10 Mart	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Şubat	215K	517K
10 Mart	16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Şubat	3.4%	3.4%
10 Mart	16:30	ABD	İşgücüne Katılım Oranı			62.4%
10 Mart	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Şubat	0.3%	0.3%
10 Mart	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Şubat	4.8%	4.4%
10 Mart	22:00	ABD	Aylık Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Şubat	-	-38.8

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 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.

