

HAFTALIK PİYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



ABD TÜFE'nin yıllık %6,4 artış kaydetmesi öngörülüyor

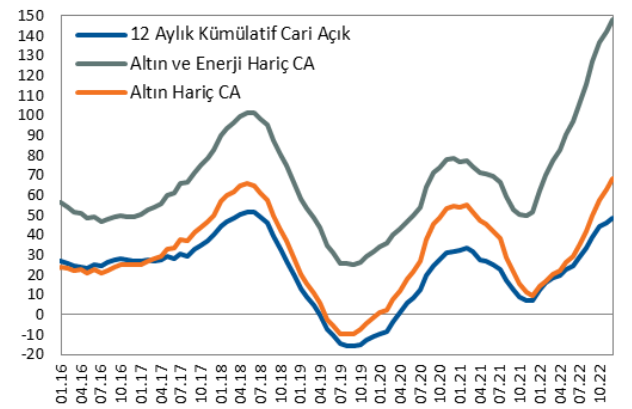
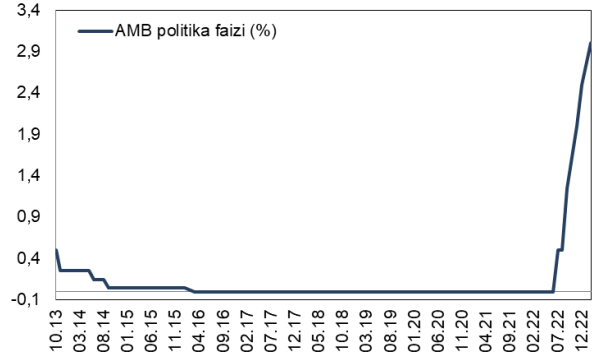
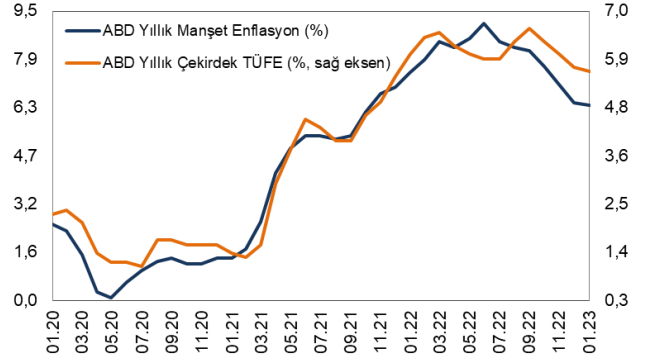
Geçtiğimiz hafta ABD'de Fed Başkanı Powell Senato Bankacılık Komitesi'nde yaptığı sunumda, bu yıl başlayacak güçlü ve sürdürülebilir ekonomik aktivitenin yetkilileri faiz oranlarını artırmaya sevk edebileceğini ve yüksek enflasyonun muhtemelen faizleri beklediklerinden daha fazla artırmalarına yol açacağını söyledi. Mart toplantısıyla ilgili herhangi bir karar almadıklarını söyleyen Powell, ek verileri görene kadar bu konu hakkında bir karar almadıklarını söyledi. Powell, Ocak ayından bu yana gelen verilere ve Kasım ile Aralık ayı enflasyon verilerindeki revizyonlara baktıklarını belirterek, verilerin faiz oranlarının nihai seviyesinin beklenenden daha yüksek olacağını gösterdiğini ifade etti. Ancak bankacılık sektörü özelinde şahin duruşun temerrüt riskini artıracağı ve bankaların bono portföylerinin değerinin baskılanmasına neden olabileceği yönündeki endişeler öne çıktı. Haftanın bir diğer kritik gündem maddesi de SVB'nin iflası oldu. ABD'de son dönemin en büyük banka iflası sonrası FDIC ve Fed sorun yaşayan bankalara daha fazla mevduat desteğine imkân sağlayacak bir fon yaratmak üzerinde çalıştıkları belirtiliyor. Yaşanan gelişmenin risk algısında yarattığı baskılanma ışığında 10 yıllık tahvil faizleri %3,70'e, 2 yıllık tahvil faizi de %4,57'ye geriledi. Bitcoin fiyatları da \$19.540 seviyesine kadar geriledi. Bu arada Şubat ayı tarımdışı istihdam verisi 311k ile beklentileri aşarken, ortalama saatlik kazançların aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 ve %4,6 artışlarla beklentilerin altında gerçekleşmesi enflasyonist baskıların yavaşlamış olabileceği yönündeki görüşleri öne çıkardı. Fed'in Mart ayı FOMC toplantısında 50 baz puanlık faiz artırımına gitme olasılığı %68'den %17'ye geriledi. Yeni haftada ABD'de NFIB küçük işletme iyimserliği, TÜFE, ÜFE, üretim, perakende satışlar, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, konut başlangıçları, inşaat izinleri, öncü endeks, ve Michigan tüketici güveni verilerine ek olarak ithalat ve ihracat fiyatları takip edilecek.

AMB'nin faiz kararı takip edilecek

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde AMB üyelerinin faiz kararı toplantısına ilişkin söylemleri takip edildi. 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. AMB Üyesi Visco belirsizlik ortamında geleceğe ilişkin sözlü yönlendirme olmadan toplantı bazında karar almak konusunda uzlaştıklarından, mevkiidalarının gelecekteki faiz artışlarına yönelik açıklamalar yapmasını tasvip etmediğini belirtti. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi verisine ek olarak TÜFE verisinin revizyonu ve AMB faiz kararı toplantısı takip edilecek.

Yeni haftada yurt içinde cari denge verisi takip edilecek

Geçen hafta yurt içinde açıklanan sanayi üretimi Ocak ayı verisinde hem düzeltilmiş verilerde %4,5, düzeltilmemiş olarak da %7,0'lık güçlü artışlar kaydedildi. Aylık bazda da, mevsimsel düzeltilmiş olarak önceki ayın %1,7'lik artışının ardından %1,9'luk yükseliş kaydedildi. Diğer yandan, Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2023 yılı dış finansman programı çerçevesinde doları cinsinden 2029 vadeli bir tahvil ihracı gerçekleştirmek üzere Deutsche Bank, HSBC ve J.P. Morgan'a yetki verdi. Bloomberg'in haberine göre 6 yıl vadeli ihraçta ilk getiri beklentisi %9,75 civarında oldu. Yeni haftada yurt içinde cari denge, konut satışları ve merkezi yönetim bütçe dengesi verilerine ek olarak TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek.



13 Mart 2023

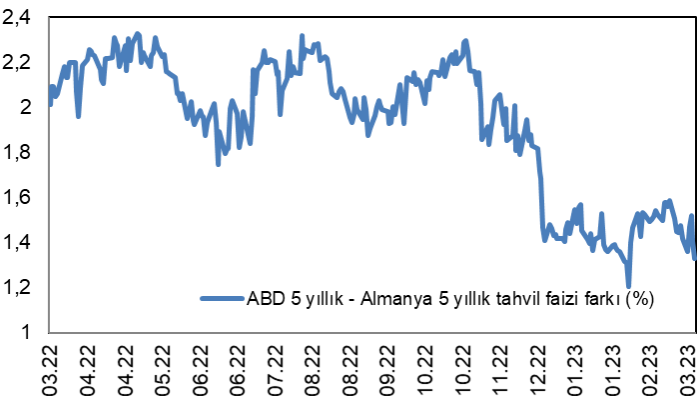
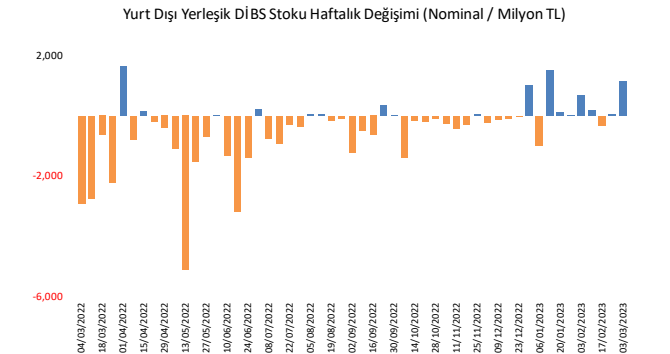
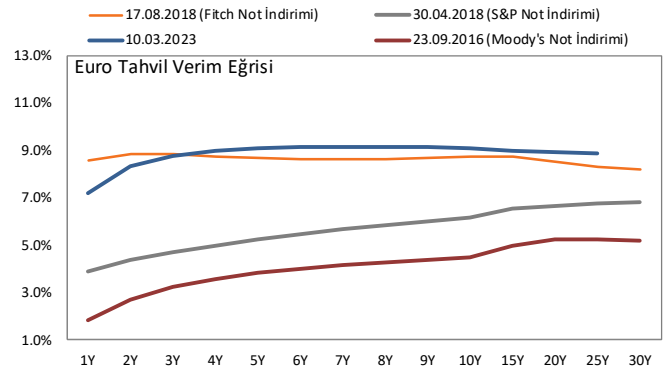
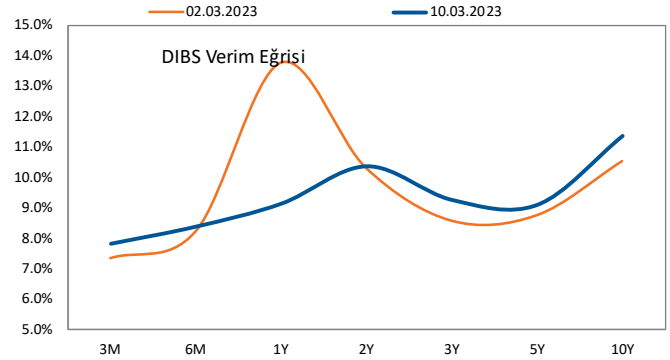
Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların odak noktasında FED Başkanı Powell'ın Salı günü Senato'da ve Çarşamba günü Temsilciler Meclisi'ndeki yarı yıl para politikasına dair sunumları yer aldı. FED Başkanı'nın şahin tondaki söylemleri sonucu FED'in Mart ayında 50 bp artışa gidebileceği beklentilerinin kuvvetlendi. Bu doğrultuda ABD Dolar'ı güç kazanırken, küresel tahvillerde satışlar hızlandı. FED ve ECB'nin Mart ayındaki toplantıda 50 bp faiz artırımına gitmesi halinde küresel ekonomik aktivitenin soğuyacağına ilişkin oluşan beklentilerin ağırlık basmasıyla tahvil faizleri tekrar geriledi. Cuma günü de ABD'de tarım dışı istihdam verisinin beklentilerden iyi gelmesine rağmen ortalama saatlik ücretlerin yavaşlaması ve işsizlik verisinin beklentilerin üstünde açıklanması sonucu FED'den tekrar 50 bp yerine 25 bp artırım beklentileri kuvvetlendi. Haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 25 bp azalışla %3,70, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi 21 bp azalışla %3,64, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 20 bp azalışla %2,51 ve İtalya 10 yıl vadeli tahvil faizi 27 bp azalışla %4,26 seviyesine geriledi. Bu hafta ABD'de açıklanacak kritik enflasyon verileri faiz artırım miktarının tayini konusunda etkili olması muhtemel görünüyor. Ayrıca bu hafta ECB faiz kararı ve Başkan Lagarde'ın konuşması fiyatlamalarda dalgalanma oluşturabilir. Türkiye'nin risk primi ise seçim takvimine ve adaylara ilişkin belirsizliklerin ortadan kalkmasıyla düşüşe geçti ve haftalık bazda 30 bp azalarak 525 bp seviyesine geriledi. Paralelinde Hazine döviz cinsi tahvil verim eğrisinde haftalık bazda ortalama 30 bp geri çekilme izlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 36 bp azalışla %8,94 seviyesine, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 524 bp'a geriledi. Diğer yandan Hazine 14 Mart 2029 vadeli yeni eurobond ihracı gerçekleştirdi. %9,50 faiz oranıyla 2,25 milyar dolar satış gerçekleştiren Hazine, ilk çeyrekte toplam 5 milyar dolar uluslararası piyasalardan finansman sağlamış oldu.

Yurt içi tarafta Hazine ihaleleri ve seçime dair haber akışının takip edildiği haftada TÜFE'ye endeksli ve sabit getirili kıymetlerde satış eğilimi izlendi. Aralık 2024 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 4 bp artışla %10,53, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 2 bp artışla %11,58 seviyesinden haftayı tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı günlük ortalama işlem hacmi önceki haftaya göre azalarak 5,1 milyar TL seviyesine geriledi.

Mart ayı için 41,9 milyar TL'lik iftasına karşılık 60 milyar TL borçlanma hedefleyen Hazine geçtiğimiz hafta 4 ihraç gerçekleştirdi. Aralık 2023 kuponsuz tahvil yeniden ihracında %9,91 ortalama yıllık bileşik faizle 2,070 milyar TL, Ekim 2032 vadeli 10 yıllık sabit kuponlu tahvilden %11,90 faizle ile 15,211 milyar TL ve Mart 2028 TLREF'e endeksli tahvilin ilk ihracından ise %15,04 faizler 12,260 milyar TL borçlandı. Ayrıca Şubat 2033 vadeli sabit getirili kira sertifikası satışından %11,75 yıllık getiri ile 5,413 milyar TL borçlandı. Böylece Hazine ihale sonrası satışlarla beraber toplamda 39,8 milyar TL borçlanırken önümüzdeki haftaki ihalelerle aylık borçlanma programını tamamlayacak. Diğer yandan bu hafta 2,2 milyar TL iftası bulunuyor.

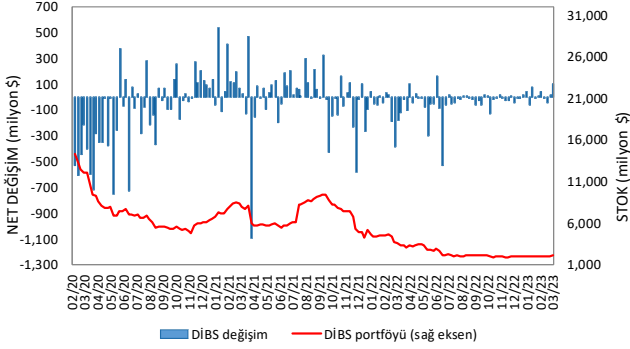
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 41 milyar TL artarak 208 milyar TL seviyesine geriledi. Swap ve haftalık repo dahil toplam fonlama tutarı ise yaklaşık 15,3 milyar TL azalarak 950,6 milyar TL seviyesine yükseldi. TCMB'nin para politikası hedefleri çerçevesinde piyasa fonlama kompozisyonunda swap ağırlığı azalmaya devam ediyor. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %8,61-8,74 bandında oluşurken, günlük ortalama işlem hacmi 24,4 milyar TL seviyesine geriledi.

ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,55 - 3,95 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,30 - 2,70 bandında hareket edebilir.

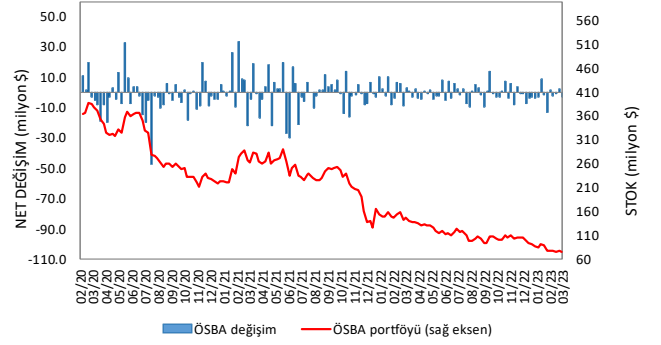


13 Mart 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



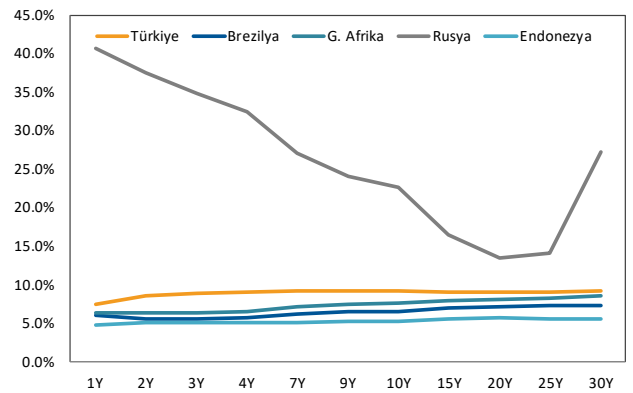
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
-483	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim									
119	-2,429	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
136.9	69.1	2.0	-3.1

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
26,381	1,383	310	433	75

3 Mart ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 69,1 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 3,1 milyon Dolar azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 1,2 milyar TL artışla 2,039 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1,1 milyar TL artışla 20,0 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,98'e yükseldi.



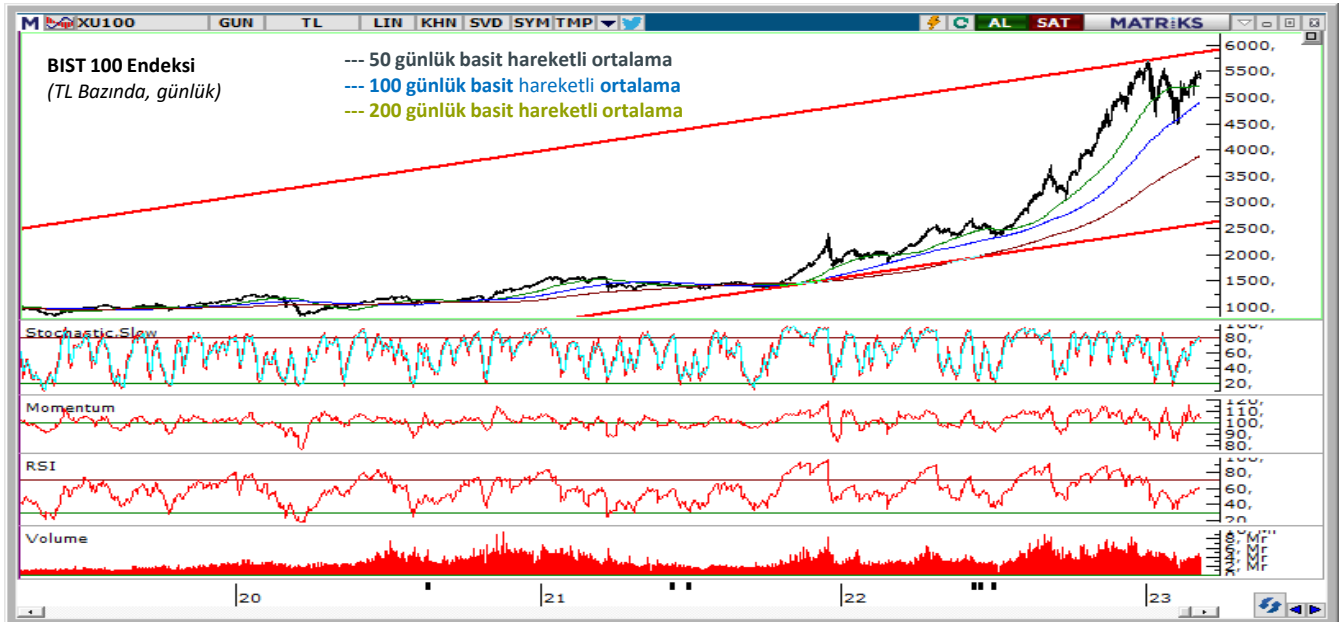
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde CDS'ler aşağı gelirken, Türkiye'nin CDS'i %7,1 düşüşle en çok azalış gösteren EM ülkesi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	03.03.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	445	-5.9%
5Y	518	-5.7%
10Y	536	-6.2%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD'de Ocak ayı fabrika siparişleri, FED başkanı Powell'ın konuşmaları ve tarım dışı istihdam verileri ile 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 edildi. ABD Temsilciler Meclisi Komitesi'nde yaptığı konuşmada şahin mesajlar veren FED Başkanı Jerome Powell, FED'in faiz artış hızına ilişkin henüz bir karar vermediğini ve yüksek enflasyonun faiz oranlarını beklendiklerinden daha fazla artırmalarına yol açabileceğini belirtti. Tarım dışı istihdam Şubat ayında beklentilerin üstünde 311 bin olarak gerçekleşti. Haftaya %3,96 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,69 seviyesinden kapanış gösterdi. Yurt içerisinde ise Hazine nakit dengesi, sanayi üretimi ve işsizlik verileri izlendi. Hazine nakit dengesi Şubat ayında 171,5 milyar TL açık verirken, sanayi üretimi beklentilerin üzerinde yıllık %4,5 artış gösterdi. Ocak ayı işsizlik oranı ise %9,7 seviyesine geriledi. Geçtiğimiz haftanın genelinde alımların ağırlıkta olduğu bir seyrizleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %3,03 yükselişle haftayı 5.384 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %16,23 ve XUSIN sanayi endeksi %0,43 artış kaydetti. BIST-100 dolar bazında %3,30 yükselirken; ABD borsaları ortalama %4,57 ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %1,73 azalışla kapandı.

Veri akışının yoğun olduğu haftada küresel piyasalarda ABD'de Şubat ayı enflasyon verileri, perakende satışlar ve Philadelphia FED imalat endeksi verileri öne çıkıyor. Haftanın genelinde İngiltere'den işsizlik hak başvurusundaki değişim ve ortalama gelir endeksi ile Çin'den sanayi üretimi öne çıkarken, Euro Bölgesi'nden ECB'nin faiz kararı ve TÜFE yakından izlenecek. Yurt içerisinde ise Ocak ayı cari hesap dengesi ve TCMB 'nin "Piyasa Katılımcıları Anketi" ile haftanın son günü Fitch'in Türkiye için kredi notu değerlendirmesi izlenecek.

Bugün bilanço dönemi sona eriyor. Endeks kısa vadede 5.350 seviyesi üzerinde tutundukça 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'in AL konumunda olması ve ortalamalardaki pozitif eğilim geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılarak, yükseliş eğiliminin devam edeceğine işaret ediyor.



13 Mart 2023



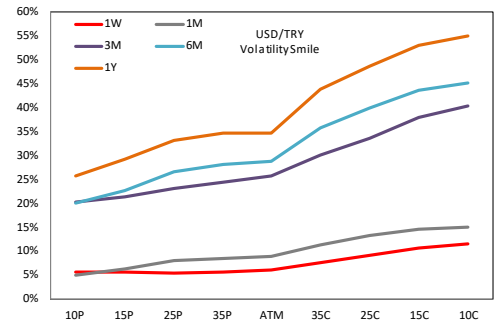
Geçtiğimiz hafta, 104,04-105,90 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yükselişle 104,63 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin aşağı yönlü hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde yatay pozitif bir seyirle haftayı 18,97 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 18,9880 üzerindeki fiyatlamalarında Türk Lirası aleyhine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 19,05 ardından 19,30 seviyeleri direnç seviyeleri olarak test edilebilir. Kurun olası geri çekilmelerinde ise 18,96 ardından 18,92 ve 18,8630 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 %8,44 seviyesinden %8,77 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	18.8458	18.9367	18.9787	19.0337	19.1126	19.1962	19.4269
	vol	5.61%	5.45%	5.49%	6.05%	7.56%	9.00%	11.54%
	Premium (TL)	700	2,140	3,410	6,370	4,650	3,500	1,430
1M	Strike	18.8079	19.0127	19.1313	19.3006	19.5612	19.8248	20.4378
	vol	4.92%	8.04%	8.50%	8.77%	11.28%	13.17%	15.01%
	Premium (TL)	1,300	6,720	11,240	19,560	14,450	10,660	3,860
3M	Strike	17.7701	18.7705	19.3813	19.9685	21.5419	22.8446	26.5914
	vol	20.35%	23.08%	24.44%	25.72%	29.98%	33.57%	40.28%
	Premium (TL)	9,610	34,950	59,100	103,930	62,340	44,100	16,780
6M	Strike	18.2059	19.4041	20.4747	21.1145	24.4003	27.0127	34.0699
	vol	19.92%	26.58%	28.03%	28.73%	35.84%	39.96%	45.18%
	Premium (TL)	13,570	59,490	100,930	168,090	100,490	70,690	25,510
1Y	Strike	18.3459	20.9852	23.1792	23.0531	31.1862	37.5150	56.6972
	vol	25.71%	33.23%	34.68%	34.61%	43.85%	48.75%	54.99%
	Premium (TL)	26,190	114,890	195,900	295,200	160,170	112,080	40,480

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 Şubat ayı enflasyon verileri, perakende satışlar ve Philadelphia FED imalat endeksi verileri öne çıkıyor. Haftanın genelinde İngiltere'den işsizlik hak başvurusundaki değişim ve ortalama gelir endeksi ile Çin'den sanayi üretimi öne çıkarken, Euro Bölgesi'nden ECB'nin faiz kararı ve TÜFE yakından izlenecek.

13 Mart 2023

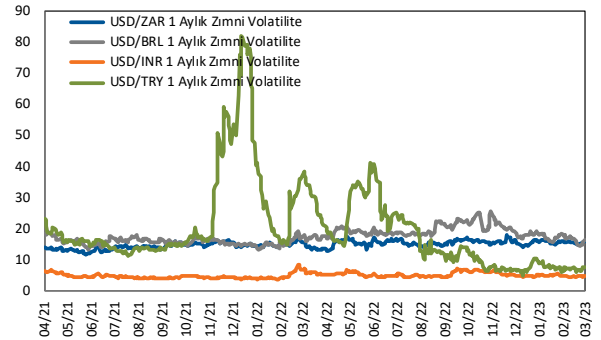


EUR/USD: Haftaya 1,0626 seviyesinden başlayan EURUSD paritesinde satışların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0701, en düşük 1,0524 seviyelerini test eden parite haftayı düşüşle 1,0639 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde yukarı yönlü yükselişlerde sırasıyla 1,0730 ve 1,0780 direnç noktaları hedeflenebilir. Paritede satışların yoğunlaşması halinde ise 1,0620 seviyesi test edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,0570 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir.

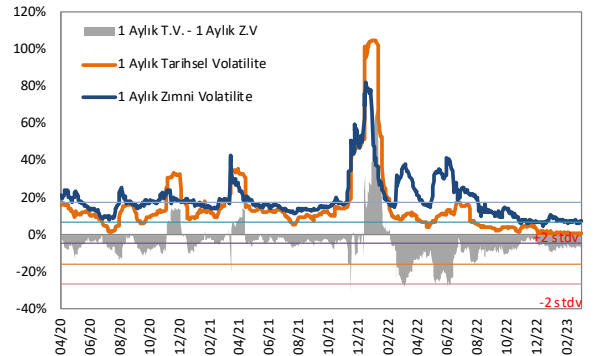
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi azalış gösterdi. Dolar karşısında Kolombiya Pezосу %1,5 artışla en çok değer kazanan, Meksika Pezосу ise %3,0 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, 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.



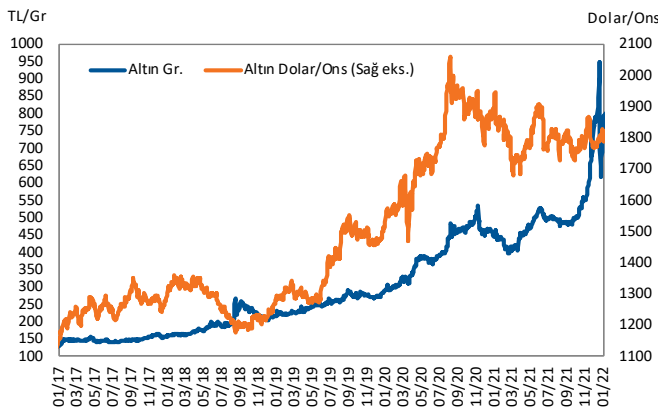
13 Mart 2023



Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.856 USD seviyelerinden başlayan ons altın, hafta genelinde 1.809-1.870 aralığında hareket etti. Değerli metal, haftalık bazda %0,70 artışla 1.867 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 1,865 dolar üzerinde tutunması 1,890 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. Olası aşağı yönlü fiyatlamalarda ise ons altında 1,830 dolar desteği gündeme gelebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,780 dolar seviyesine doğru geri çekilmeler yaşanabilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, dolarTL'deki yatay pozitif seyir ve ons altın tarafında gözlenen yukarı yönlü hareketin etkisiyle pozitif bir seyir takip etti. Gram altın, 1.127 TL seviyesinden başladığı haftayı %1,06 artışla 1.139 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.130 – 1.095 TL/gram bölgesi destek, 1.150 – 1.190 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	3.0%	-1.5%
	Altın (TL/gram)	3.2%	150.8%
	Gümüş (\$/ons)	2.3%	-22.2%
	Platin (\$/ons)	3.2%	-10.0%
	Paladyum (\$/ons)	-0.6%	-43.7%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-0.6%	59.8%
	WTI (\$/varil)	-1.2%	58.0%
	Şeker (\$/bu.)	0.3%	40.2%
	Buğday (\$/bu.)	-2.6%	4.1%
	Mısır (\$/bu.)	-2.8%	29.0%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	1.48%	15.13%
	Alüminyum (\$/ton)	-1.45%	19.75%
	Çinko (\$/ton)	-1.41%	10.59%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
13 Mart	10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Ocak	-10.10	-5.91
14 Mart	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Şubat	0.4%	0.5%
14 Mart	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Şubat	6.0%	6.4%
14 Mart	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE(Aylık)	Şubat	0.4%	0.4%
14 Mart	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE(Yıllık)	Şubat	5.5%	5.6%
14 Mart	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE Endeksi	Şubat	-	302.702
15 Mart	02:50	Japonya	BOJ Ocak Ayı Toplantı Tutanakları			
15 Mart	04:20	Çin	1 Yıllık Ortalama Borçlanma Faizi	Şubat	2.75%	2.75%
15 Mart	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık, Kümülatif)	Şubat	2.6%	3.6%
15 Mart	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık, Kümülatif)	Şubat	3.5%	-0.2%
15 Mart	12:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Şubat	-	-32.2B
15 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ocak	0.4%	-1.1%
15 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ocak	0.4%	-1.7%
15 Mart	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Haftalık	-	7.4%
15 Mart	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	0.2%	3.0%
15 Mart	15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	0.1%	2.3%
15 Mart	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Şubat	0.3%	0.7%
15 Mart	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Şubat	5.4%	6.0%
15 Mart	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Şubat	0.4%	0.5%
15 Mart	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Şubat	5.2%	5.4%
15 Mart	15:30	ABD	Empire İmalat Endeksi	Mart	-7.7	-5.8
15 Mart	17:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi	Mart	41	42
16 Mart	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Ocak	1.6%	1.6%
16 Mart	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Ocak	-3.4%	-6.6%
16 Mart	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Ocak	7%	3.5%
16 Mart	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Ocak	12.4%	17.8%
16 Mart	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Ocak	-	-4.6%
16 Mart	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Ocak	-	-2.3%
16 Mart	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Ocak	-	5.29%
16 Mart	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ocak	-	16.78%
16 Mart	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	11 Mart	-	211K
16 Mart	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	4 Mart	-	1718K
16 Mart	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Şubat	0.8%	0.1%
16 Mart	15:30	ABD	Konut Başlangıçları	Şubat	1310K	1309K
16 Mart	15:30	ABD	İnşaat İzinleri	Şubat	1350K	1339K
16 Mart	15:30	ABD	Philadelphia FED Görünüm Endeksi	Mart	-14.8	-24.3
16 Mart	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	-0.2%	-0.2%
16 Mart	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Şubat	-	0.8%
16 Mart	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	-0.3%	0.8%
16 Mart	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Şubat	-	2.3%
16 Mart	16:15	Euro Bölgesi	AMB Polika Faiz Kararı	Mart	3.50%	3.00%
16 Mart	16:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
17 Mart	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi - 12 Aylık Enflasyon Beklentisi	Mart	-	30.75%
17 Mart	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Şubat	-	0.8%
17 Mart	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Şubat	-	8.6%
17 Mart	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE Çekirdek (Yıllık)	Şubat	-	5.6%
17 Mart	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	0.5%	0.0%
17 Mart	16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	78.5%	78.3%
17 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	Mart	67.0	67.0
17 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 yıllık enflasyon Beklentisi	Mart	-	4.1%
17 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 yıllık enflasyon Beklentisi	Mart	-	2.9%
17 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler	Mart	-	64.7
17 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Beklentiler	Mart	-	70.7
17 Mart	17:00	ABD	Öncü Endeks	Şubat	-0.2%	-0.3%

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 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	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.

