

HAFTALIK PİYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

12 Aralık 2022

FOMC Aralık ayı toplantısında faiz artırımı patikasının seyrine ilişkin ipuçları ve revize makro tahminler izlenecek

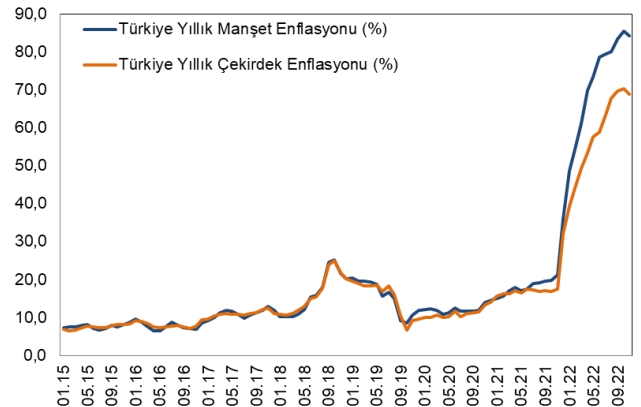
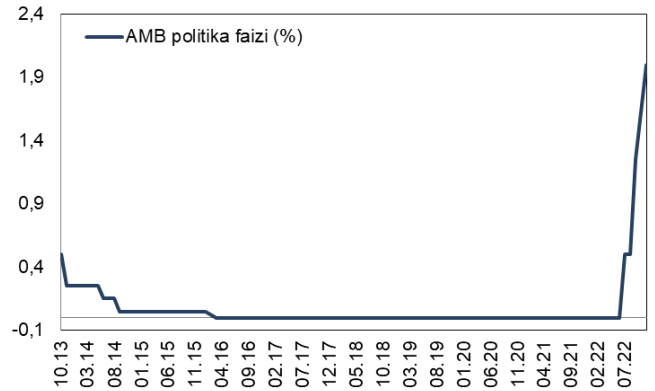
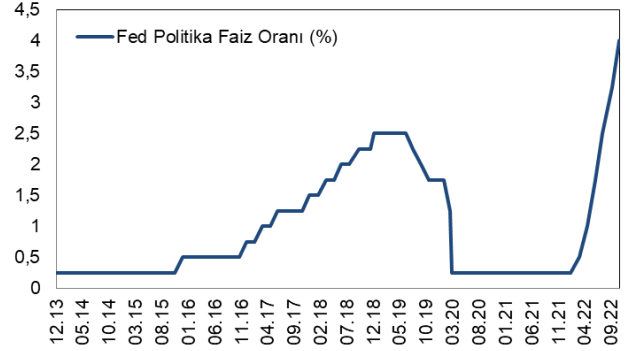
Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan ÜFE verisi aylık bazda %0,3, yıllık bazda da %7,4 artışla beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Yeni haftanın kritik gündem maddesi olan FOMC Aralık ayı toplantısında 50 baz puan artışla federal fonlama faizinin %4,50 seviyesine yükselmesi bekleniyor. FED'in gerçekleştirmiş olduğu sıkılaştırıcı para politikasında yavaşlama sinyalleri geçtiğimiz haftalarda başta FED Başkanı Powell olmak üzere diğer FED yetkilileri tarafından verilmişti. TÜFE verisi sonrasında gerçekleşecek olan FOMC toplantısında FED Başkanı Powell'ın karar sonrası basın toplantısında yapacağı açıklamalar yakından takip edilecek. FED yetkilileri faiz artış hızında yavaşlamaya gidilse dahi, enflasyonda istenilen seviyeye doğru güçlü bir eğilim olmadığı sürece faiz artışlarına devam edileceği ifade edildi. Geçen hafta ABD piyasaları haftayı satıcıyla seyrile tamamladı. Yeni haftada ABD'de Aylık Bütçe Dengesi, TÜFE verileri, İthalat Fiyat Endeksi, FOMC Aralık Ayı Toplantısı, FED Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, Devam Eden İş Başvuruları, Perakende Satışlar, Empire İmalat Endeksi, Philadelphia FED İş Görünüm Endeksi, Sanayi Üretimi, Kapasite Kullanım Oranı ve S&P Global PMI verileri yakından takip edilecek.

AMB'nin Aralık ayı toplantısında politika faizinin 50 baz puan artışla son 14 yılın zirvesine yükseltilmesi öngörülüyor

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde takip edilen büyüme verisine göre bölge ekonomisi 3Ç22'de çeyrekssel bazda %0,3, yıllık bazda da %2,3 büyüme kaydederek piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Hafta içerisinde ayrıca AMB yetkililerinin demeçleri gündemimizdeydi. ABD Başkanı Lagarde kripto ekosistemi ile geleneksel finansal sistem arasındaki bağlantıların sistemik risk oluşturabileceği ve kripto varlıkların son derece değişken ve tüketiciler içinde risk oluşturabileceğini ifade etti. Kripto para varlıklar yıl başından bu yana %50'yi aşan düşüşle işlem görürken, kripto alanında acil düzenlemenin gerektiği konularına da değinildi. AMB Yetkilisi Villeroy ise bu yılın genelinde büyüme oranının %2,6 seviyesinde gerçekleşebileceğini belirtti. Geleceğe yönelik beklentilere ilişkin ise Villeroy, hafif pozitif büyüme olabileceği ve geçici bir resesyon olasılığının muhtemel olduğunu ifade etti. Geçen hafta Avrupa piyasaları alıcılı seyrile izledi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde ZEW Beklenti Anketi, Sanayi Üretimi, AMB Politika Faiz Kararı, AMB Politika Faiz Kararı, AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması, TÜFE ve S&P Global PMI verileri yakından takip edilecek.

Yeni haftada yurt içinde makro veri gündemi yoğun olacak

Geçtiğimiz Kasım ayında TÜFE aylık artışı %2,88 ile beklentilerin altında gerçekleşirken, yıllık enflasyon Ekim'deki %85,51 olan tepe seviyesinden %84,39'a ılımlı gerileme gösterdi. Çekirdek enflasyon göstergelerinde de düşüş eğilimi belirgin; yakından takip edilen kritik C göstergesinin Ekim sonunda %70,45'ten Kasım sonunda %68,91'e geriledi. Gıda fiyatları hem işlenmiş hem de işlenmemiş tarafta, gerek aylık gerekse de yıllık bazda önemli artışlara işaret ederken, yıllık bazda sırasıyla %107,35 ve %97,24'lük yükseliş gösterdi. Haftaya 18,63 seviyesinden başlangıç yapan USDTRY paritesi yatay seyrini sürdürerek 18,64 seviyesinden kapandı. Yeni haftada yurt içinde Ödemeler Dengesi, İşsizlik Oranı, Sanayi Üretimi, Konut Satışları, Merkezi Yönetim Bütçesi, Piyasa Katılımcıları Anketi ve Konut Fiyat Endeksleri yakından takip edilecek.



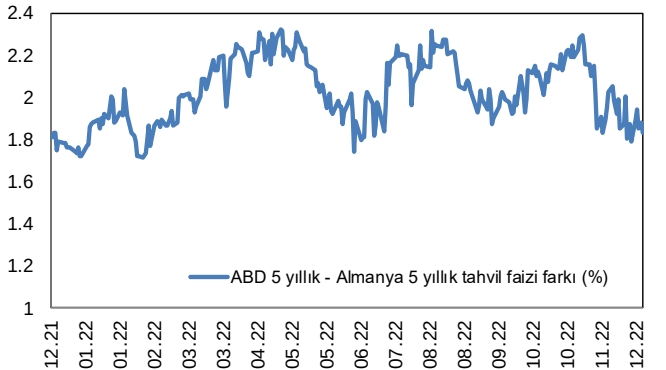
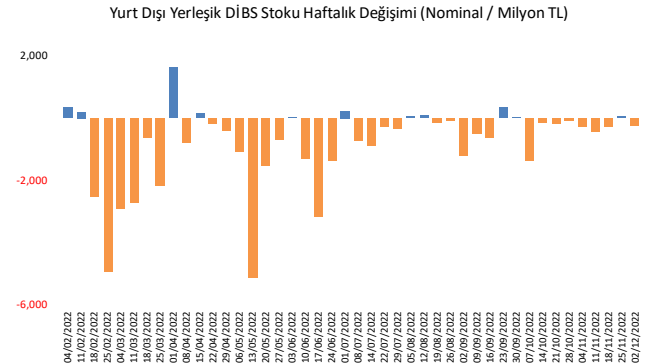
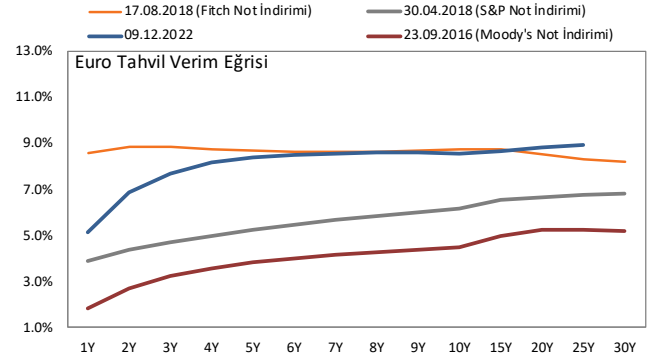
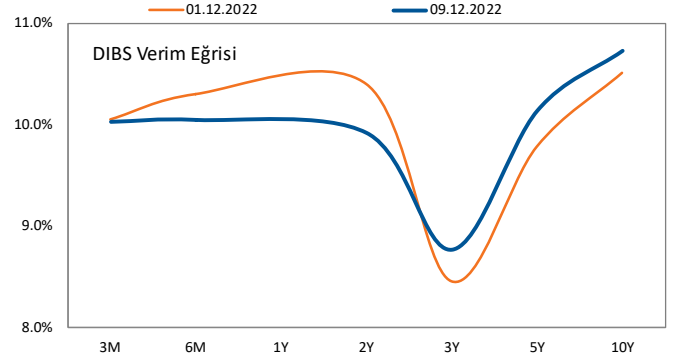
12 Aralık 2022

Geçtiğimiz hafta Çin'de Koronavirüs kısıtlamalarının gevşetilmesi, ABD ekonomisine dair yavaşlamanın ılımlı olacağına dair beklentiler fiyatlamalar üstünde etkili oldu. Küresel resesyon endişeleri ve FED'in faiz artırımlarında hız keseceği beklentileriyle tahvil faizleri geriledi. Ancak, önemli ekonomik veriler tarafında, Cuma günü ABD Kasım ayı ÜFE verisi aylık %0,3 açıklanırken, beklentilerin üstünde artış göstermesi sonucu küresel tahvillerde satış eğilimi izlendi. Jeopolitik tarafta, Avrupa Birliği'nin ardından G7 ülkelerinin de Rusya'nın deniz yoluyla taşınan ham petrolüne tavan fiyat uygulaması ve küresel resesyon beklentileriyle petrol fiyatlarında sınırlı dalgalı seyir izlendi. Bu hafta ise kritik veriler tarafında ABD TÜFE enflasyon verisi ön plana çıkarken, küresel piyasaların odak noktasında ABD, İngiltere ve Avrupa merkez bankalarının faiz kararları ve açıklamaları yer alacak olup, piyasa beklentisi her üç merkez bankasının da politika faizlerinde 50 baz puanlık artışa gitmesi yönünde. Tahvil fiyatlamalarında nispeten temkinli seyir izlendiği haftada, ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi haftalık bazda 9 bp artışla %3,58, Almanya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 7 bp artışla %1,93, İngiltere 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %3,18 seviyesinden haftayı tamamladı. Türkiye'nin CDS risk primlerindeki düşüş trendi geçtiğimiz hafta yerini sınırlı artışa bırakırken, 5 yıllık CDS primi haftalık bazda 14 bp azalışla 523 bp'a yükseldi. Hazine döviz cinsi tahvillerde eurobond verim eğrisinde haftalık bazda -6 ile +6 bp aralığında değişim izlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 1 bp artışla %8,71'e, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 513 bp'a geriledi. Yurt içi tarafta ise TÜFE verisi ve TCMB Başkanı'nın konuşmaları ön planda oldu. Beklentilerden iyi gelen TÜFE enflasyon verisi sonrası, işlemlerin yoğunlaştığı 2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilde satış izlendi. TL cinsi tahvil verim eğrisinde sınırlı yükseliş izlenirken, 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 60 bp artışla %11,08, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 8 bp artışla %10,75 seviyesinden haftayı tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı günlük ortalama işlem hacmi önceki haftaya göre hafif artışla 4,7 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine geçtiğimiz hafta Aralık ayı iç borçlanma programı çerçevesinde 3 adet ihale gerçekleştirdi. Aralık 2024 vadeli 2 yıllık sabit kuponlu yeni gösterge tahvil ilk ihracından %11,09 bileşik faizle 2,016 milyar TL, Eylül 2027 vadeli 5 yıllık sabit kuponlu tahvil yeniden ihracından %10,52 bileşik faizle 28,778 milyar TL, Ekim 2029 vadeli 7 yıllık değişken faizli tahvilin yeniden ihracından ise %21,25 bileşik faizle 5,145 milyar TL borçlandı. İhale sonrası satışlarla birlikte yaklaşık 39,2 milyar TL borçlanmış oldu. Aralık ayında toplam 24 milyar TL'lik itfaya karşılık toplam 45 milyar TL'lik iç borçlanma hedefi bulunan Hazine'nin, programa göre bu haftaki ihalede kalan tutarı borçlanarak hedefini gerçekleştirmesi bekleniyor. Hazine Pazartesi günü Ekim 2032 vadeli 10 yıllık Sabit Kuponlu gösterge tahvil, Salı günü Mayıs 2026 vadeli 3 yıllık TLREF'e endeksli tahvil ile Ağustos 2032 vadeli 10 yıllık TÜFE'ye endeksli tahvillerin yeniden ihraç ihalelerini düzenleyecek. Hazine'nin bu hafta 7,9 milyar TL iç borç itfası bulunuyor.

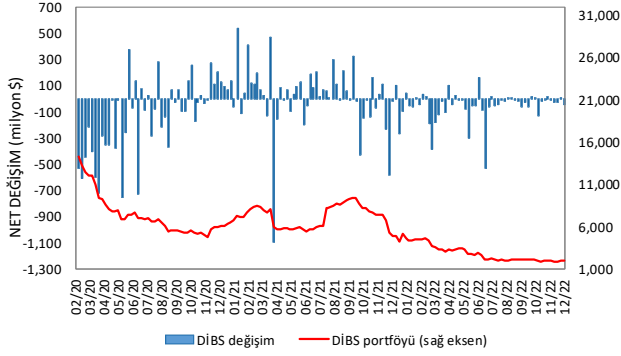
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 20 milyar TL azalarak 260 milyar TL seviyesinde oluştu. Diğer yandan swap ve haftalık repo dahil toplam fonlama tutarı 5,8 milyar TL artarak yaklaşık 1,14 trilyon TL seviyesine yükseldi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %8,86-9,61 bandında oluşurken, günlük ortalama işlem hacmi 44,5 milyar TL seviyesine geriledi.

Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,50-3,75; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %1,85-2,15 bandında hareket edebilir.

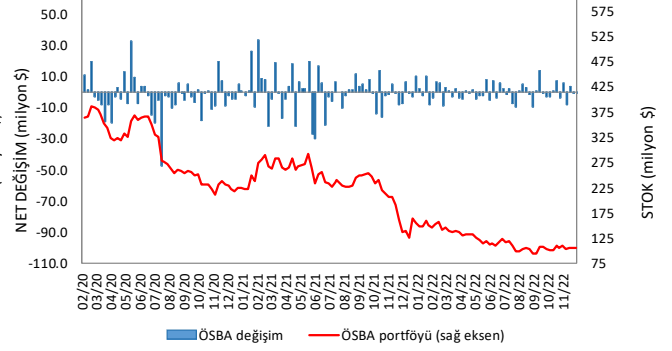


12 Aralık 2022

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



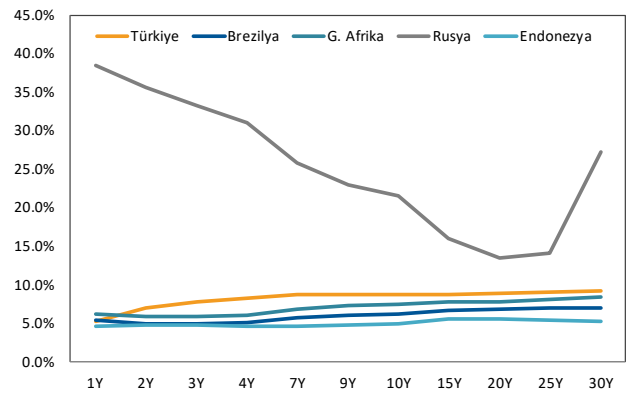
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim								
-3,145	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim								
-2,471	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
339.7	-36.3	-5.7	-1.0

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
26,740	1,186	310	424	105

02 Aralık ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 36,3 milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 1 milyon Dolar azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 28,4 milyar TL artışla 1,870 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 42,9 milyon TL artışla 17,13 milyar TL seviyesine arttı. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,90'a geriledi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde Filipinler CDS'i 19,7 artışla en çok yükseliş gösteren ülke olurken, Polonya CDS'i %9,5 azalışla en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

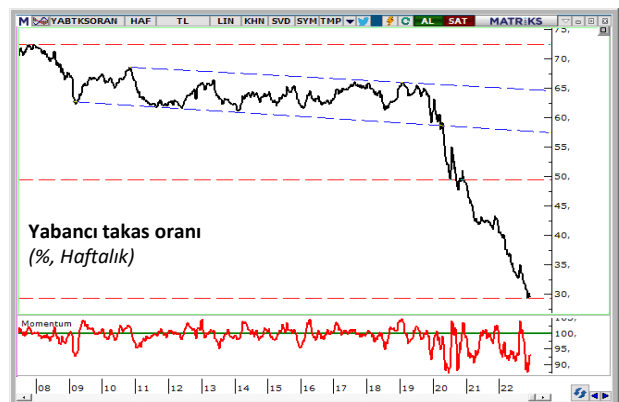
Türkiye CDS'leri		
	09.12.2022 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	454	2.0%
5Y	519	1.6%
10Y	489	2.5%

12 Aralık 2022

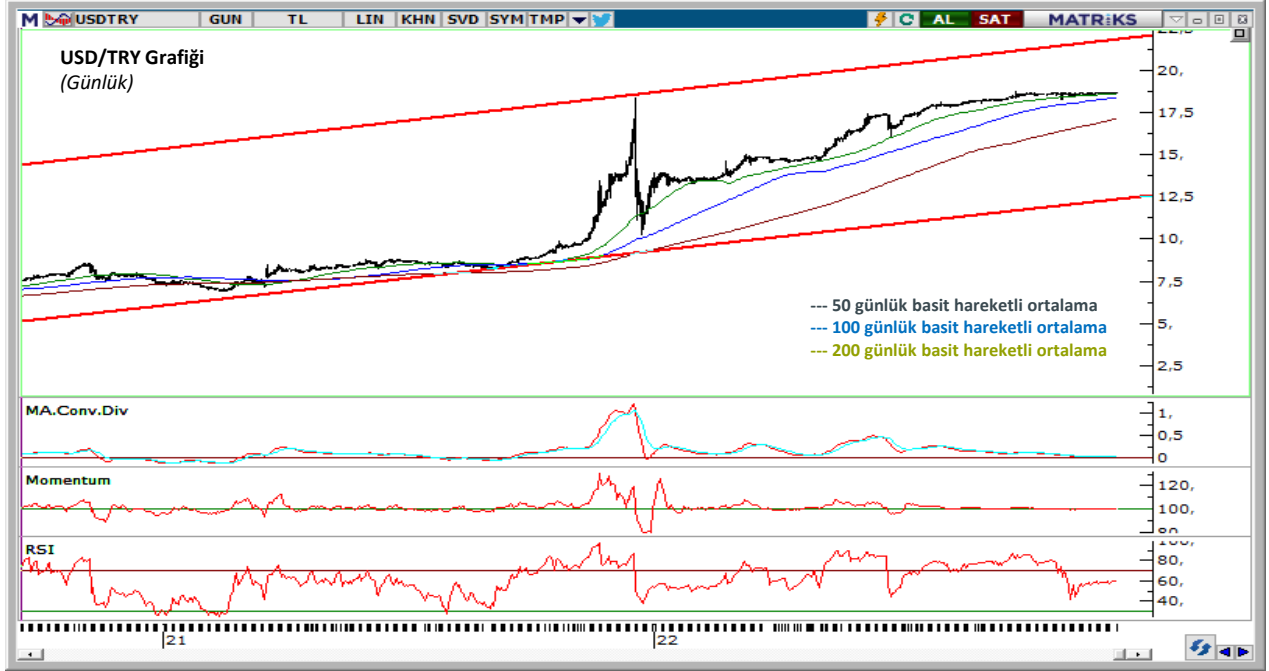
Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, Çin'den Kasım ayı Caixin hizmet PMI, dış ticaret verileri ile enflasyon; İngiltere ve ABD'den PMI verileri ile yine ABD'den Kasım ayı ÜFE verileri takip edildi. Çin'de Caixin hizmet PMI 46,7 ile beklentinin altında kalırken, dış ticaret verileri de beklentilerin altında gerçekleşti. Kasım ayı TÜFE ise Çin'de beklentilere paralel geldi. İngiltere'de PMI verileri beklentilerin altına kalırken ABD'de PMI verilerinin beklentileri karşıladığı görüldü. 3. çeyrekte %0,3 daralması beklenen Japonya'da ise büyüme %0,2 daralma ile beklentilerden iyi gerçekleşti. Haftaya %3,49 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizinin aşağıda %3,61 seviyesini, yükseliş yönlü hareket eden dolar endeksinin ise yukarıda 105,82 seviyesini test ettiği gözlemlendi. Veri akışı ve gündemin görece yoğun olduğu haftada yurt içerisinde ise Kasım ayı enflasyon verileri ve Hazine nakit dengesi verileri takip edildi. Kasım ayı TÜFE aylık bazda %2,88 ve yıllık bazda %84,39 seviyesi ile beklentilerin altında gerçekleşti. Geçtiğimiz haftanın genelinde yukarı yönlü bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %0,85 yükselişle haftayı 5.005 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK %0,54 yükselirken, XUSIN %1,12 düşüş kaydetti. BIST-100 dolar bazında %0,78 yükselirken; ABD borsaları ortalama %3,24 ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %1,03 düşüşle kapandı.

Yeni haftada küresel piyasalarda yoğun bir veri gündemi bizleri bekliyor. ABD'de TÜFE, perakende satışlar, sanayi üretimi izlenecek. Almanya'da ZEW endeksi, Çin'de sanayi üretimi, perakende satışlar öne çıkarken Euro Bölgesi sanayi üretimi, İngiltere dış ticaret, sanayi üretimi, aylık GSYH, iş gücü, enflasyon, perakende satışlar ve Japonya Tankan raporu hafta genelinde takip edilecek. Ayrıca OPEC ve Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) aylık raporları da haftanın takip edilecek gündem maddeleri arasında bulunuyor. Yurt içinde ise ödemeler dengesi, iş gücü, sanayi üretimi, konut satışları, Merkezi Yönetim bütçesi ve konut fiyatları verileri izlenecek.

Endeks 4.980 seviyesi üzerinde tutundukça ilk etapta 5.060 direnç seviyesi hedefli yükselişini gerçekleştirmesi beklenir. Bu seviye üzerinde ise 5.250 ardından 5.370 direnç seviyeleri hedefli yükselişler yaşanabilir. Endekste 4.980 altında kaldıkça tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılması ve ilk hedef 4.710-4.720 aralığı olmak üzere bu aralık altında satış baskısının 4.570-4.610 aralığına doğru devam etmesi beklenebilir.



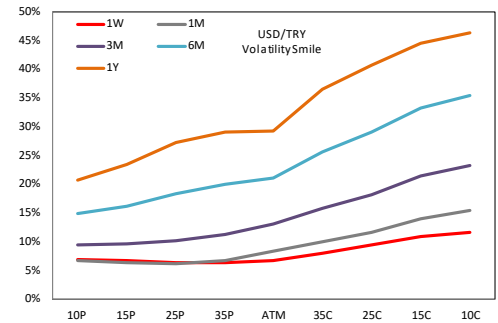
12 Aralık 2022



Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 104,11-105,82 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yükselişle 104,81 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin yukarı yönlü hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde yatay pozitif bir seyrile haftayı 18,64 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun Türk Lirası lehine işlemlerin devamı durumunda 18,6065 desteği hedeflenebilir. Bu seviye aşağısında ise 18,6055 ikinci destek noktası olarak gündeme gelebilir. Kurun 18,6430 üzerindeki fiyatlamalarında ise 18,6580 ardından 18,6945 direncine doğru yükseliş kaydedilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %0,2 azaldığı bir haftayı geride bıraktık. 2022 yılında MSCI GOÜ %20,6 gerilerken, MSCI Türkiye dolar bazında +%67,2 Dolar Endeksi +%9,2 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %9,34 seviyesinden %8,30 seviyesine geriledi (1 aylık volatilité 2021 sonunda %86,78'di).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	18.4216	18.5317	18.5870	18.6564	18.7471	18.8337	19.0313
	vol	6.85%	6.36%	6.24%	6.65%	8.02%	9.32%	11.61%
	Premium (TL)	840	2,460	3,820	6,890	4,840	3,560	1,410
1M	Strike	18.3711	18.6017	18.6913	18.8235	19.0475	19.2724	19.9563
	vol	6.66%	6.12%	6.74%	8.30%	9.95%	11.55%	15.37%
	Premium (TL)	1,730	5,010	8,740	18,190	12,550	9,220	3,880
3M	Strike	18.3510	18.8450	19.0894	19.4181	20.0907	20.7343	22.6570
	vol	9.48%	10.08%	11.20%	12.98%	15.72%	18.15%	23.30%
	Premium (TL)	4,200	14,170	25,040	48,660	32,630	23,790	9,660
6M	Strike	18.2997	19.2830	19.9785	20.5803	22.5799	24.3217	29.4932
	vol	14.95%	18.30%	19.88%	21.10%	25.54%	29.09%	35.45%
	Premium (TL)	9,810	38,750	67,520	117,630	72,640	52,120	20,090
1Y	Strike	18.7824	20.7985	22.5400	22.7987	28.7652	33.4649	47.3423
	vol	20.64%	27.27%	29.08%	29.32%	36.63%	40.76%	46.36%
	Premium (TL)	20,170	89,370	155,380	240,670	135,890	95,180	34,550

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 TÜFE, perakende satışlar, sanayi üretimi izlenecek. Almanya'da ZEW endeksi, Çin'de sanayi üretimi, perakende satışlar öne çıkarken Euro Bölgesi sanayi üretimi, İngiltere dış ticaret, sanayi üretimi, aylık GSYH, iş gücü, enflasyon, perakende satışlar ve Japonya Tankan raporu hafta genelinde takip edilecek başlıklar arasında.

12 Aralık 2022



EUR/USD: Haftaya 1,0520 seviyesinden başlayan EURUSD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0596, en düşük 1,0443 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0533 seviyesinden tamamladı.

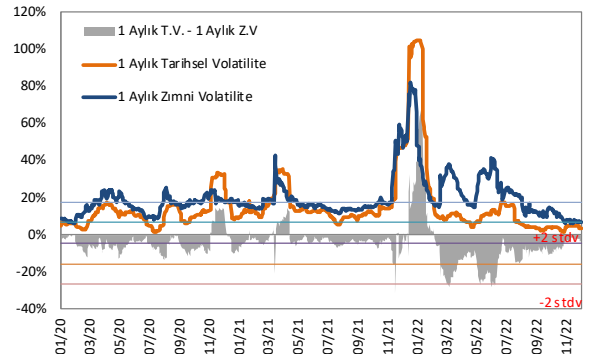
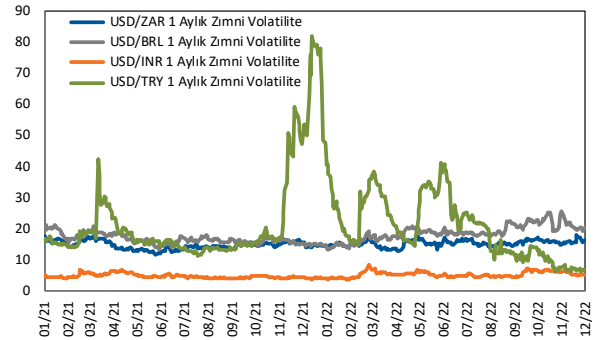
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde yukarı yönlü eğilimin etkili olması halinde direnç olarak sırasıyla 1,0585 ve 1,0615 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin 1,0510 aşağısında tutunması halinde ise 1,0460 seviyesinin destek oluşturması beklenebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yükseliş gösterdi. Dolar karşısında Şili Pezosu %2,4 artışla en çok değer kazanan, Macar Forinti ise %2,1 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yukarı yönlü seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımnı volatilitenin düşüş gösterdiği ancak tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Aralık'22 vadeli 19,15 kullanım fiyatlı call (alım) ve Aralık'22 vadeli 19,10 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.



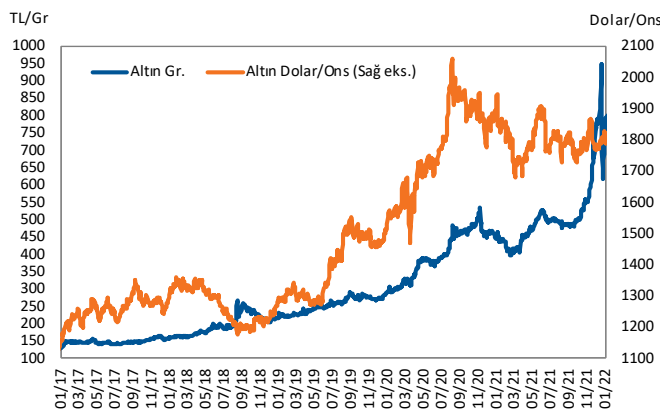
12 Aralık 2022



Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.797 USD seviyelerinde başlayan ons altın, hafta genelinde satış ağırlıklı bir seyir takip ederek 1.765 USD seviyesini test etti. Değerli metale olan talebin azaldığı haftada ons altın haftalık bazda %0,02 azalışla 1.795 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, yukarı yönlü fiyatlamaların etkili olması halinde ons altının 1,795 dolar üzerinde tutunması 1,835 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. Olası aşağı yönlü fiyatlamalarda ise ons altında 1,782 dolar desteği gündeme gelebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,735 dolar seviyesine doğru geri çekilmeler yaşanabilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, hem dolar/TL'deki sınırlı yükseliş hem de ons altın tarafında gözlenen aşağı yönlü hareketin etkisiyle yatay negatif bir seyir takip etti. Gram altın, 1.077 TL seviyesinden başladığı haftayı 1.077 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.050 – 980 TL/gram bölgesi destek, 1.090– 1.150 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.1%	-5.3%
	Altın (€/gram)	0.0%	137.3%
	Gümüş (\$/ons)	1.5%	-11.0%
	Platin (\$/ons)	0.8%	-4.1%
	Paladyum (\$/ons)	2.7%	-20.3%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-11.1%	46.9%
	WTI (\$/varil)	-11.2%	46.4%
	Şeker (\$/bu.)	1.6%	28.6%
	Buğday (\$/bu.)	-3.3%	11.3%
	Mısır (\$/bu.)	0.0%	31.1%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	0.73%	10.30%
	Alüminyum (\$/ton)	0.24%	25.07%
	Çinko (\$/ton)	1.31%	18.71%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
12 Aralık	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Kasım	0.5%	0.6%
12 Aralık	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Kasım	8.9%	9.1%
12 Aralık	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık)	Kasım	-	-5.5%
12 Aralık	10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi (Milyar Dolar)	Ekim	-1.63	-2.97
12 Aralık	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ekim	-	10.1%
12 Aralık	22:00	ABD	Aylık Bütçe Dengesi	Kasım	-	-87.8B
13 Aralık	10:00	Almanya	TÜFE (Aylık)	Kasım	-0.5%	-0.5%
13 Aralık	10:00	Almanya	TÜFE (Yıllık)	Kasım	10.0%	10.0%
13 Aralık	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ekim	-0.4%	-1.6%
13 Aralık	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ekim	0.1%	0.4%
13 Aralık	13:00	Almanya	ZEW Beklenti Anketi	Aralık	-27.0	-36.7
13 Aralık	13:00	Almanya	ZEW Cari Durum Beklenti Anketi	Aralık	-57.5	-64.5
13 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklenti Anketi	Aralık	-	-38.7
13 Aralık	16:30	ABD	TÜFE(Aylık)	Kasım	0.3%	0.4%
13 Aralık	16:30	ABD	TÜFE(Yıllık)	Kasım	7.3%	7.7%
13 Aralık	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Kasım	0.3%	0.3%
13 Aralık	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Kasım	6.1%	6.3%
14 Aralık	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Ekim	2.1%	-4.6%
14 Aralık	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Ekim	0.2%	2.9%
14 Aralık	02:50	Japonya	Tankan Sanayi Endeksi	Ekim	1.1%	-0.4%
14 Aralık	02:50	Japonya	Tankan Büyük İşletmeler Yatırım Harcamaları Endeksi	4.Çeyrek	20.9%	21.5%
14 Aralık	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalatçılar Görünüm Endeksi	4.Çeyrek	7	9
14 Aralık	02:50	Japonya	Tankan İmalat Dışı Endeks	4.Çeyrek	16	14
14 Aralık	02:50	Japonya	Tankan İmalat Dışı Görünüm Endeksi	4.Çeyrek	16	11
14 Aralık	07:30	Japonya	Sanayi Üretim (Aylık)	Ekim	-	-2.6%
14 Aralık	07:30	Japonya	Sanayi Üretim (Yıllık)	Ekim	-	3.7%
14 Aralık	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Ekim	-	-0.4%
14 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ekim	-1.3%	0.9%
14 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ekim	-	4.9%
14 Aralık	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Kasım	-0.5%	-0.2%
14 Aralık	22:00	ABD	FOMC Aralık Ayı Toplantısı	Aralık	4.50%	4.0%
14 Aralık	22:00	ABD	FED Başkanı Powell'in Konuşması			
15 Aralık	02:50	Japonya	Dış Ticaret (Milyar Yen)	Kasım	-1380.0	-2166
15 Aralık	02:50	Japonya	İhracat Yıllık Değişim	Kasım	19.4%	25.3%
15 Aralık	02:50	Japonya	İthalat Yıllık Değişim	Kasım	21.6%	53.5%
15 Aralık	04:20	Çin	1 Yıllık Ortalamam Fonlama Faizi	Aralık	2.75%	2.75%
15 Aralık	05:00	Çin	Sanayi Üretimi	Kasım	3.6%	5.0%
15 Aralık	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Kasım	-4.0%	-0.5%
15 Aralık	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Ekim	1.1%	-0.4%
15 Aralık	10:00	Türkiye	Konut Satışları	Kasım	-	102.7K
15 Aralık	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Kasım	-	-25.3%
15 Aralık	11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçesi (Milyar TL)	Kasım	-	-83.3
15 Aralık	16:15	Euro Bölgesi	AMB Politika Faiz Kararı	Aralık	2.50%	2.0%
15 Aralık	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	10 Aralık	-	230K
15 Aralık	16:30	ABD	Devam Eden İş Başvuruları	3 Aralık	-	1671K
15 Aralık	16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Kasım	0.0%	1.3%
15 Aralık	16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Kasım	-0.1%	0.9%
15 Aralık	16:30	ABD	Empire İmalat Endeksi	Aralık	-1.0	4.5
15 Aralık	16:30	ABD	Philadelphia FED İş Görünüm Endeksi	Aralık	-10.0	-19.4
15 Aralık	16:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
15 Aralık	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Kasım	0.2%	-0.1%
15 Aralık	17:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Kasım	79.8%	79.9%
16 Aralık	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI	Aralık	-	49.0
16 Aralık	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmetler PMI	Aralık	-	50.3
16 Aralık	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi			
16 Aralık	11:30	Almanya	S&P Global İmalat PMI	Aralık	46.2	46.2
16 Aralık	11:30	Almanya	S&P Global Hizmetler PMI	Aralık	46.3	46.1
16 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Holzmann'ın Konuşması			
16 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI	Aralık	47.1	47.1
16 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmetler PMI	Aralık	48.4	48.5
16 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE(Aylık)	Kasım	-0.1%	-0.1%
16 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE(Yıllık)	Kasım	10.0%	10.0%
16 Aralık	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Ekim	-	4.93%
16 Aralık	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ekim	-	189.19%
16 Aralık	17:45	ABD	S&P Global İmalat PMI	Aralık	47.9	47.7
16 Aralık	17:45	ABD	S&P Global Hizmetler PMI	Aralık	46.5	46.2

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



+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

İlknur TURHAN

Müdür
Perakende, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Ebru USTA

Yönetmen
Strateji, Makroekonomi,
BankacılıkEUsta@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 82 16

Ayşegül BAYRAM

Uzman
Strateji, Telekom, Madencilik
Savunma, Yazılım, Teknoloji,
TarımABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

Mehmet Bilal BİRCAN

Uzman
Bankacılık, Dayanıklı TüketimBBircan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 82 53

Emil ABDULLAYEV

Uzman
Demir-Çelik, Petrol & GazEAbdullayev@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

Yasin SARIHAN

Uzman Yardımcısı
OtomotivYSarihan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 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.

