

HAFTALIK PİYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

19 Aralık 2022

FOMC toplantısı sonrasında 3Ç22 çekirdek kişisel tüketim giderleri verisinin yıllık bazda %4,6 artış olarak teyit edilmesi öngörülüyor

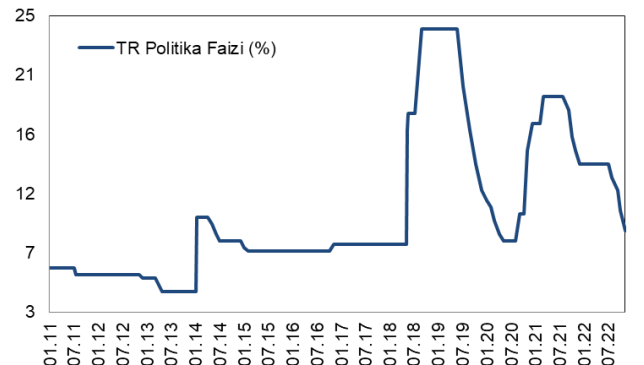
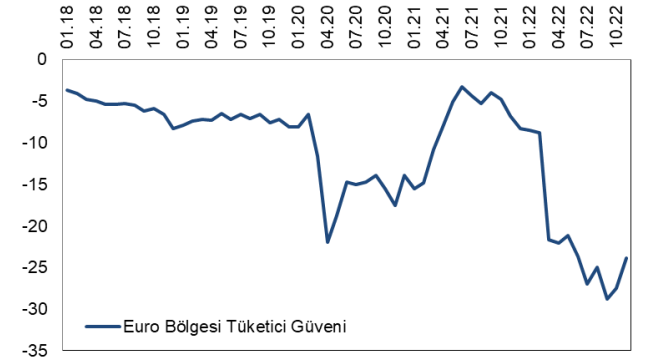
Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan TÜFE verisi Kasım ayında %0,1 artış ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Veri yıllık bazda da %7,1 yükseldi. Açıklanan Kasım ayı enflasyon verisinin beklentinin altında kalması, faiz artışlarının etkisinin görülmeye başlandığını gösterdi. Veri sonrasında EURUSD paritesi 1,0736 seviyesini test ederken haftayı 1,0590'dan kapattı. Enflasyon verisine ek olarak FOMC toplantısı ve toplantı sonrası FED Başkanı Powell'ın basın toplantısı yakından takip edildi. FOMC toplantısında komite üyeleri, piyasa beklentisine paralel olarak, 50 baz puanlık faiz artışı ile federal fonlama faiz oranını %4,50 seviyesine yükseltti. Karar sonrasında düzenlenen basın toplantısında FED Başkanı Powell, 50 baz puanlık artışın hala büyük bir artış olduğunu ve enflasyonda gerilemeye ilişkin daha net kanıtlar görmeleri gerektiğini söyledi. Başkan Powell, geçmişe atıfta bulunarak erken parasal gevşeme konusunda daha ihtiyatlı olması gerektiğini yineledi. Şubat ayı toplantısında daha yavaş bir faiz artırımına gidilmesinin mantıklı olduğunu ifade eden Başkan Powell, artış hızının ne olacağı değil nereye kadar artırıp, o düzeyde ne kadar kalacağını tartışılacağını belirtti. Ayrıca FED tarafından geleceğe yönelik beklentiler yayımlandı. 2023 için Çekirdek TÜFE Medyan beklentisi %3,1'den %3,5'e ve 2024 için %2,3'ten %2,5'e yükseltildi. FED Federal fon oranlarına yönelik projeksiyonu ise 2023 için %4,6'dan %5,2'ye, 2024 için %3,9'dan %4,1'e yükseltildi. Yeni haftada ABD'de Konut Başlangıçları, İnşaat İzinleri, MBA Mortgage Başvuruları, Cari İşlemler Dengesi, Conferece Board Tüketici Güveni, Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi, İşgücü İstatistikleri, GSYİH verileri, Dayanıklı Mal Siparişleri, PCE Deflator verileri ve Michigan Üniversitesi Anket Sonuçları yakından takip edilecek.

Euro Bölgesi tüketici güveni verisinin Aralık ayında da negatif bölgedeki seyrini sürdürmesi bekleniyor

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde AMB toplantısı takip edildi. AMB politika faiz kararını 75 baz puanlık artışla %2,50'den %3,25'e yükseltti. Sıkılaştırıcı para politikasını sürdürmeye devam eden AMB, geleceğe yönelik şahin tutumunu da sürdürdü. AMB Başkanı Lagarde karar sonrasında basın toplantısındaki konuşmasında enflasyona yönelik risklerin öncelikli olarak yukarı yönlü olduğunu ve yüksek enflasyona ek olarak sıkı finansal koşulların ekonomik aktiviteyi negatif etkilediğini ifade etti. Enflasyonu kontrol altına almak için tereddüt etmeden sıkılaştırmaya devam edeceklerini belirten Başkan Lagarde, bir sonraki toplantılarda da güçlü faiz artışları yapılacağına işaret etti. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde İmalat Çıktı verisi, İşgücü Maliyeti, Ödemeler Dengesi ve Tüketici Güveni verileri yakından takip edilecek. Ek olarak, AMB Yetkililerinden Guindos, Kazimir ve Muller'in konuşmaları piyasaların takibinde olacak.

Yeni haftada TCMB PPK Toplantısı takip edilecek

Geçen hafta yurt içinde açıklanan cari denge verisinin Ekim ayında 359 milyon dolarlık açık vermesi sonrasında yıllıklandırılmış cari açık Eylül sonundaki 38,99 milyar dolardan Ekim sonunda 43,45 milyar dolara yükseldi. Son aylarda ihracat artışının hızlandığı görülürken son ay ihracatta aylık bazda 22,4 milyar dolardan 21,0 milyar dolara hafif gerileme görüyoruz. Son ay ithalat tutarı ise 30,5 milyar dolardan 27,5 milyar dolara gerilerken dış ticaret açığı ise son ay 8,1 milyar USD'den 6,5 milyar USD'ye geriledi. Haftaya 18,64 seviyesinden başlangıç yapan USDTRY paritesi yatay seyrini sürdürdü. Yeni haftada yurt içinde Tüketici Güven Endeksi, TCMB PPK Politika Faiz kararı ve Yabancı Net Hisse Yatırımları verileri takip edilecek.



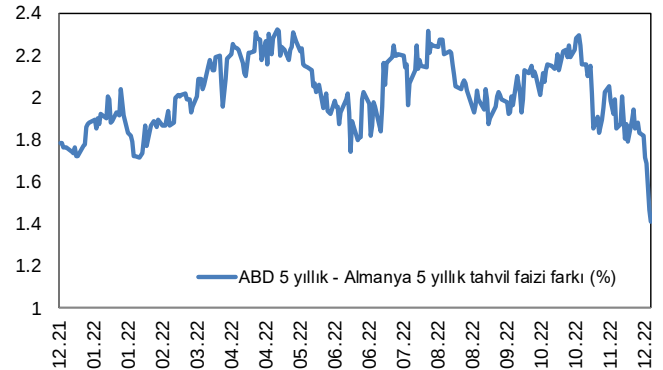
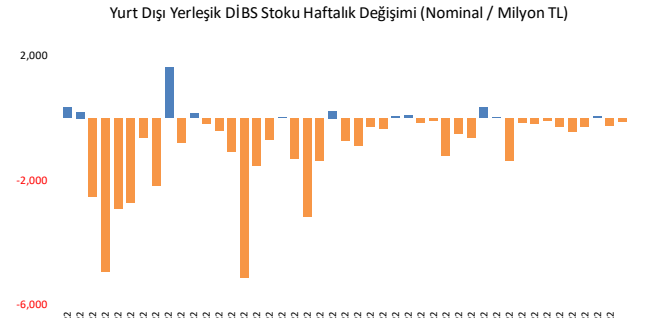
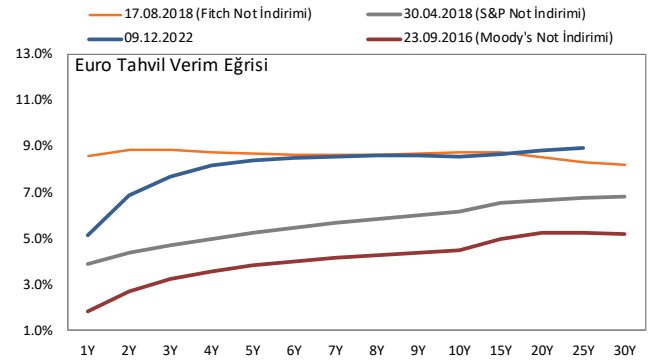
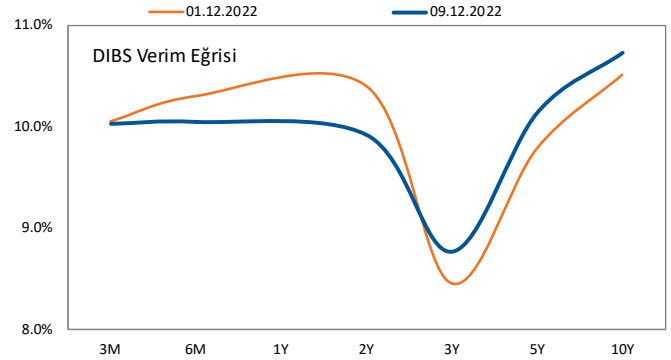
19 Aralık 2022

Geçtiğimiz hafta veriler tarafında, kritik ABD TÜFE enflasyon verilerinin beklentilerden iyi gelmesi sonucu GOÜ para birimleri ABD Dolar'ına karşı değer kazanırken, Dolar Endeksi 103,5 seviyesine geriledi ve küresel tahvillerde de alış eğilimi izlendi. Önde gelen merkez bankaları tarafında ABD, İngiltere ve Avrupa merkez bankalarının faiz kararları ve açıklamalarının izlendiği haftada piyasa beklentileri dahilinde her üç merkez bankası da 50 bp faiz artırımına giderek faiz artırımlarında hız kesti. Ancak, faiz artırımlarının uzun süre devam edeceği sinyali verilmesi küresel resesyon endişelerini tetiklerken güvenli liman Dolar tekrar güç kazandı. Dolar Endeksi 105 seviyesine yönelirken, ECB Başkan'ı Lagarde'ın şahin açıklamalarının da etkisiyle başta yoğun olarak Avrupa tahvillerinde olmak üzere, tahvil piyasalarında satış eğilimi izlendi. Bu kapsamda Almanya 10 yıl vadeli tahvil faizi 22 bp artışla %2,15, İtalya 10 yıl vadeli 46 bp artışla %4,30 ve İngiltere 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 15 bp artışla %3,33 seviyesinden haftayı tamamladı. ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi ise resesyon endişeleriyle haftalık bazda 10 bp azalışla %3,48 seviyesinden haftayı tamamladı. TCMB döviz rezervlerindeki yükselişin de etkisiyle Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 495 bp'a kadar gerilese de ECB ve FED'den gelen şahin açıklamalar sonucu risk iştahındaki düşüşün etkisiyle, önceki hafta kapanışına göre 14 bp artışla bp 537 bp'a yükseldi.

Hazine'nin döviz cinsi tahvillerde satış eğilimi izlenirken, verim eğrisinde haftalık bazda vade dağılımı karışık olmak üzere -4 ile +24 bp arası değişim izlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 1 bp azalışla %8,70'e gerilerken, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 522 bp'a yükseldi. Yurt içi TL tahvil piyasasında ise sabit getirili tarafta alış eğilimi izlenirken, işlemlerin yoğunlaştığı 2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilde sınırlı değişim izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 72 bp artışla %10,36, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise önceki hafta kapanışına göre değişmeyerek %10,75 seviyesinden haftayı tamamlarken, BİST Kesin Alım Satım Pazarı günlük ortalama işlem hacmi hafif artışla 4,7 milyar TL'ye yükseldi. Bu hafta yapılacak TCMB PPK toplantısında politika faizinde değişiklik beklenmezken, karar metnindeki açıklamalar önemli olacak.

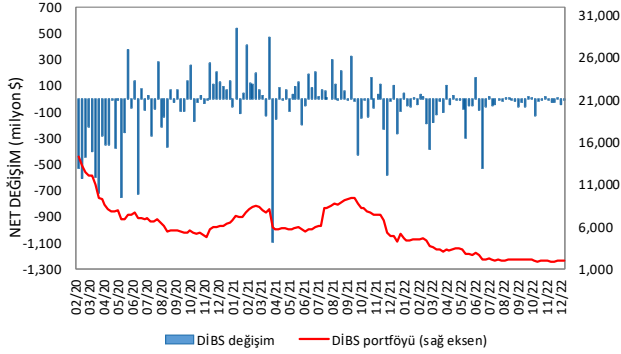
Hazine geçtiğimiz hafta Aralık ayı iç borçlanma programı çerçevesinde 3 adet ihale gerçekleştirdi. Ekim 2032 vadeli Sabit Kuponlu 10 yıllık gösterge tahvilin yeniden ihracından %11,25 bileşik faizle yaklaşık 6,9 milyar TL, Mayıs 2026 vadeli TLREF'e endeksli tahvilden 17,31 bileşik faizle yaklaşık 2 milyar TL ve Ağustos 2032 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilden %3,20 yıllık reel bileşik faizle 2,3 milyar TL borçlandı. Böylece, Aralık ayında 24 milyar TL itfasına karşılık 45 milyar TL borçlanma planlarken, rot satışları dahil 47,1 milyar TL, ve ihale sonrası satışlardan da 3,8 milyar TL borçlanarak aylık borçlanma programını hedefinin üstünde tamamlamış oldu. Hazine'nin bu hafta yaklaşık 7,9 milyar TL itfası bulunurken, ihale programı bulunmuyor.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 73 milyar TL azalarak 187 milyar TL seviyesinde oluştu. Diğer yandan swap ve haftalık repo dahil toplam fonlama tutarı 62 milyar TL azalarak yaklaşık 1,08 trilyon TL seviyesine geriledi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %9,34-9,66 bandında oluşurken, günlük ortalama işlem hacmi 49,7 milyar TL seviyesine yükseldi. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,35-3,70; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %1,90-2,30 bandında hareket edebilir.

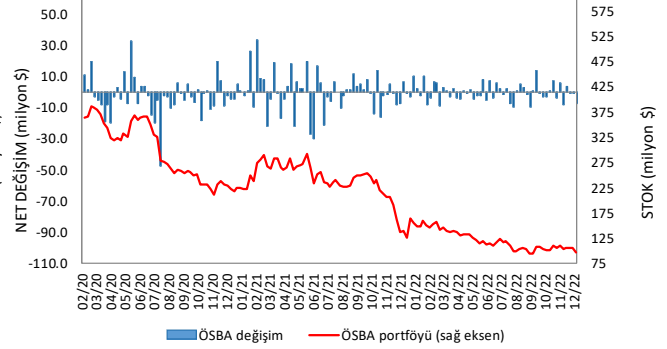


19 Aralık 2022

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



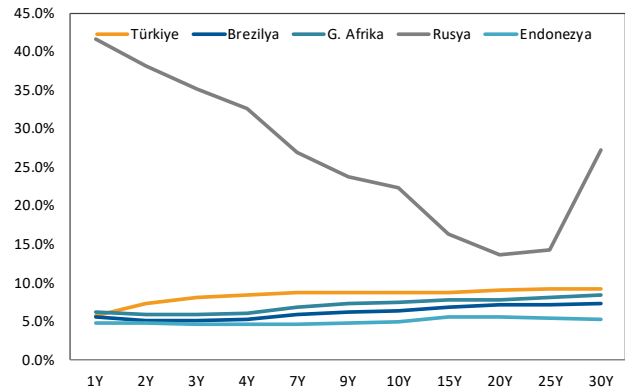
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim								
-3,466	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim								
-2,480	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-321.5	-6.9	11.4	-7.3

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
26,037	1,188	324	412	97

09 Aralık ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 6,9 milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 7,3 milyon Dolar azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 35,5 milyar TL artışla 1,908 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 134,6 milyon TL azalışla 16,76 milyar TL seviyesine azaldı. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,88'e geriledi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde Peru CDS'i 13,9 artışla en çok yükseliş gösteren ülke olurken, Filipinler CDS'i %6,8 azalışla en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	16.12.2022 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	466	0.8%
5Y	530	0.6%
10Y	500	1.0%

19 Aralık 2022

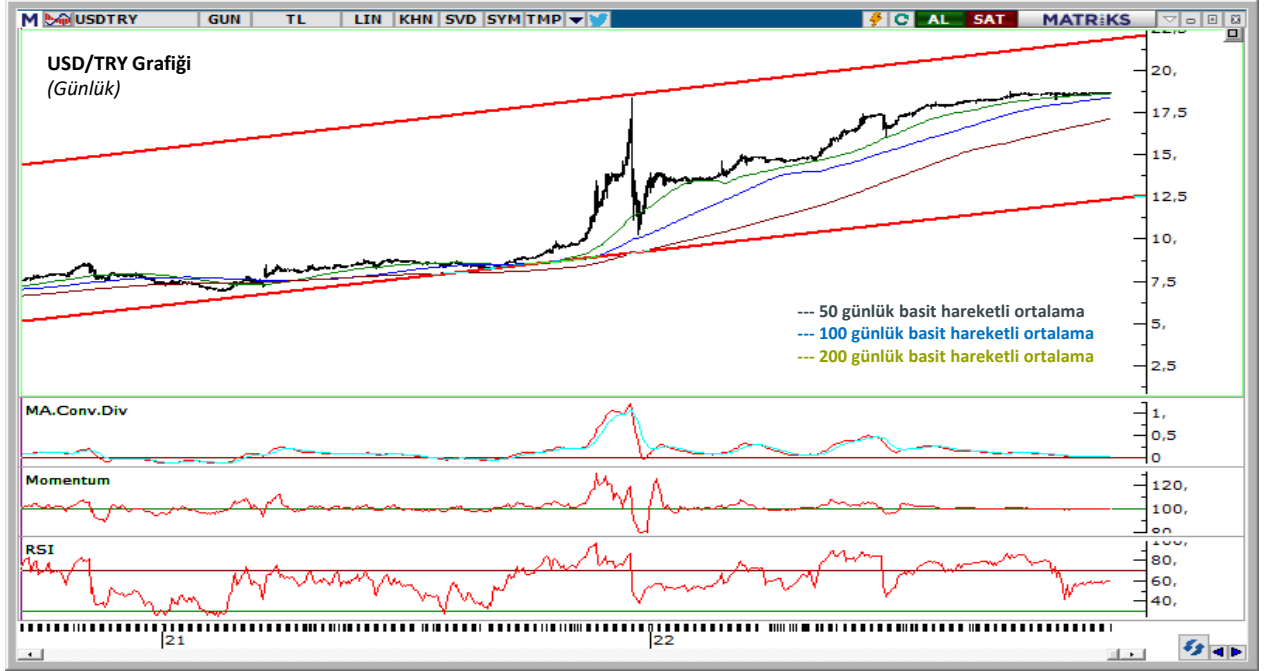
Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, OPEC ve Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) aylık raporlarının yanı sıra ABD'de TÜFE, perakende satışlar, sanayi üretimi izlendi. Almanya'da ZEW endeksi, Çin'de sanayi üretimi, perakende satışları ile Euro Bölgesi sanayi üretimi, İngiltere dış ticaret, sanayi üretimi, aylık GSYH, iş gücü, enflasyon, perakende satışlar ve Japonya Tankan raporu takip edildi. Haftaya %3,56 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizinin aşağıda %3,43 seviyesini, aşağı yönlü hareket eden dolar endeksinin ise aşağıda 103,44 seviyesini test ettiği gözlemlendi. Veri akışı ve gündemin görece yoğun olduğu haftada yurt içerisinde ise ödemeler dengesi, iş gücü, sanayi üretimi, konut satışları, Merkezi Yönetim bütçesi ve konut fiyatları verileri izlendi. Geçtiğimiz haftanın genelinde yukarı yönlü bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %4,18 yükselişle haftayı 5.214 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %12,87, XUSIN sanayi endeksi %3,14 yükseliş kaydetti. BIST-100 dolar bazında %4,14 yükselirken; ABD borsaları ortalama %2,17 ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %2,88 düşüşle kapandı.

Yeni haftada küresel piyasalarda yoğun bir veri gündemi bizleri bekliyor. Geçtiğimiz hafta olduğu gibi bu hafta da faiz kararları haftanın öne çıkan önemli başlıkları arasında. ABD'den konut başlangıçları, ikinci el konut satışları, final GSYH, kişisel gelir ve harcamalar, Michigan tüketici güven endeksi, İngiltere'den GSYH, Almanya'dan ise ifo ve GfK endeksleri ile üretici fiyatları izlenecek. Çin ve Japonya merkez bankasından faiz kararlarının takip edileceği haftada, Japonya'nın enflasyon verisi de haftanın öne çıkan bir diğer başlığı. Yurt içerisinde ise TCMB'nin faiz kararı haftanın odak noktası olurken, tüketici güven endeksi, yabancı ziyaret sayısı ve yurt dışı üretici fiyatları hafta genelinde takip edilecek veriler arasında.

Endeks kısa vadede 5.135 üzerinde tutundukça yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta 5.300 seviyeleri ilk hedef olmak üzere bu seviye üzerinde ise yükselen hacimli kapanış oluşması durumunda 5.600 seviyelerine doğru yükselişin güç kazanması beklenebilir. Endeksin 5.135 seviyesi altına geri çekilmesi halinde ise 5.040 ilk hedef olmak üzere kısa vadeli trend desteği konumundaki 4.910 seviyelerine doğru kar satışlarının güç kazanması beklenebilir. Kısa vadeli göstergelerdeki güçlenme yükseliş eğiliminin devam edeceğine işaret ederken, MACD gibi bazı göstergelerin negatif bölgede kalmaya devam etmesi yükseliş eğilimi devam etse de satış fırsatı olacağına ve kar satışı baskısının devam edeceğine işaret ediyor.



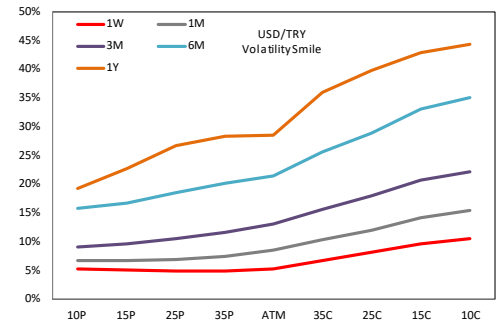
19 Aralık 2022



Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 103,44-105,25 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı düşüşle 104,70 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin yukarı yönlü hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde yatay pozitif bir seyirle haftayı 18,65 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 18,7040 üzerindeki fiyatlamalarında Türk Lirası aleyhine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 18,7415 direnç noktası test edilebilir. Kurun olası geri çekilmelerinde ise 18,5840 ve 18,5020 seviyeleri destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %5,9 arttığı bir haftayı geride bıraktık. 2022 yılında MSCI GOÜ %22,3 gerilerken, MSCI Türkiye dolar bazında +%73,4 Dolar Endeksi +%9,1 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %8,30 seviyesinden %8,54 seviyesine yükseldi (1 aylık volatilité 2021 sonunda %86,78'di).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	18.4960	18.5853	18.6302	18.6880	18.7662	18.8439	19.0210
	vol	5.20%	4.87%	4.83%	5.29%	6.70%	8.06%	10.48%
	Premium (TL)	640	1,890	2,950	5,480	4,050	3,080	1,270
1M	Strike	18.5371	18.7508	18.8505	18.9953	19.2292	19.4638	20.1450
	vol	6.63%	6.79%	7.34%	8.54%	10.29%	11.95%	15.44%
	Premium (TL)	1,720	5,570	9,530	18,730	12,970	9,520	3,900
3M	Strike	18.6604	19.0888	19.3500	19.6954	20.3750	21.0096	22.7912
	vol	9.02%	10.57%	11.61%	12.99%	15.66%	17.89%	22.07%
	Premium (TL)	4,000	14,890	25,980	48,730	32,530	23,470	9,170
6M	Strike	18.5685	19.6724	20.3831	20.9988	23.0340	24.7646	29.8739
	vol	15.78%	18.49%	20.09%	21.39%	25.62%	28.94%	35.03%
	Premium (TL)	10,280	38,820	67,650	118,450	72,280	51,480	19,720
1Y	Strike	19.5239	21.3540	23.1077	23.4212	29.3625	33.9760	46.9621
	vol	19.32%	26.78%	28.34%	28.58%	35.98%	39.80%	44.42%
	Premium (TL)	18,770	87,520	150,680	234,120	133,870	93,330	33,330

Tablo USD/TRY için olup, primler 100.000\$ üzerinden hesaplanmıştır.

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Haftanın öne çıkan ana gündemi yurt dışında ABD'den konut başlangıçları, ikinci el konut satışları, final GSYH, kişisel gelir ve harcamalar, Michigan tüketici güven endeksi, İngiltere'den GSYH, Almanya'dan ise ifo ve GfK endeksleri ile üretici fiyatları izlenecek. Çin ve Japonya merkez bankasından faiz kararlarının takip edileceği haftada, Japonya'nın enflasyon verisi de haftanın öne çıkan bir diğer başlığı.

19 Aralık 2022

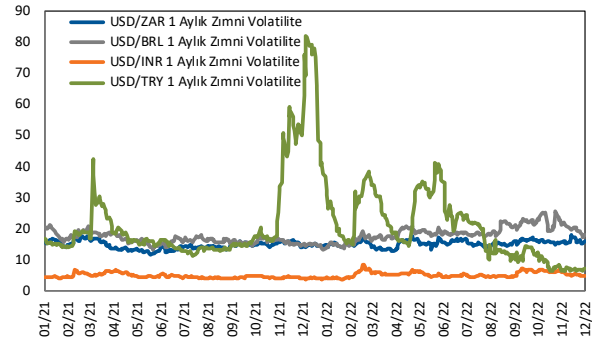


EUR/USD: Haftaya 1,0531 seviyesinden başlayan EURUSD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0736, en düşük 1,0506 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0590 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde yukarı yönlü eğilimin etkili olması halinde sırasıyla 1,0690 ve 1,0790 direnç noktaları hedeflenebilir. Satışların yoğunlaşması halinde 1,0555 seviyesi test edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,0490 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir.

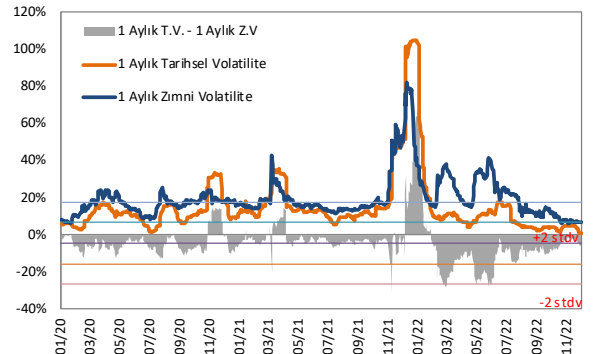
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yükseliş gösterdi. Dolar karşısında Macar Forinti %3,5 artışla en çok değer kazanan, Şili Pezосу ise %2,8 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 Aralık'22 vadeli 19,25 kullanım fiyatlı call (alım) ve Aralık'22 vadeli 19,20 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.



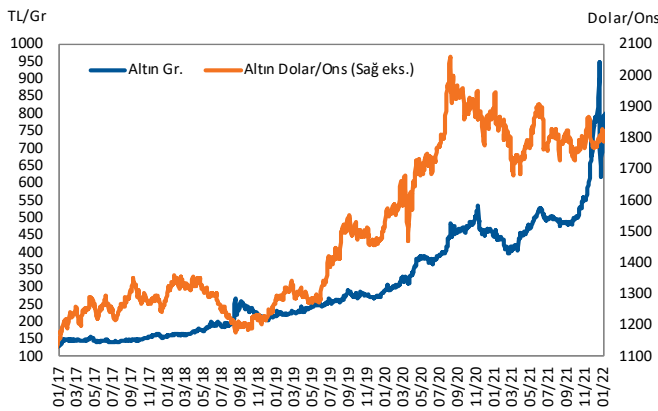
19 Aralık 2022



Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.796 USD seviyelerinde başlayan ons altın, hafta genelinde satış ağırlıklı bir seyir takip ederek 1.774 USD seviyesini test etti. Değerli metale olan talebin azaldığı haftada ons altın haftalık bazda %0,21 azalışla 1.793 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, yukarı yönlü fiyatlamalarla 1,799 dolar seviyesi kırılmadığı sürece ons altında satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Bu durumda 1,765 ve 1,745 dolar seviyeleri test edilebilir. Alımların güçlenmesi halinde ise 1,799 noktasından sonra 1,830 seviyesi direnç oluşturabilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, hem dolarTL'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 yatay şekilde aynı seviyesi olan 1.075 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.065 – 1.010 TL/gram bölgesi destek, 1.090–1.150 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.2%	-5.5%
	Altın (€/gram)	-0.3%	136.6%
	Gümüş (\$/ons)	-1.1%	-11.9%
	Platin (\$/ons)	-3.0%	-7.0%
	Paladyum (\$/ons)	-12.1%	-30.0%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	3.9%	52.6%
	WTI (\$/varil)	4.6%	53.1%
	Şeker (\$/bu.)	1.0%	29.9%
	Buğday (\$/bu.)	5.7%	17.6%
	Mısır (\$/bu.)	2.9%	34.9%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-2.95%	7.04%
	Alüminyum (\$/ton)	-2.58%	21.84%
	Çinko (\$/ton)	-2.51%	15.73%

Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
19 Aralık	11:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Guindos'un Konuşması			
19 Aralık	12:00	Almanya	IFO İş İklimi	Aralık	-	86.3
19 Aralık	12:00	Almanya	IFO Beklentiler	Aralık	-	80.0
19 Aralık	12:00	Almanya	IFO Cari Durum Endeksi	Aralık	-	93.1
19 Aralık	18:00	ABD	NAHB Konut Fiyat Endeksi	Aralık	34	33
20 Aralık	04:15	Japonya	BOJ Politika Faiz Kararı	Aralık	-0.10%	-0.10%
20 Aralık	04:15	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Aralık	3.65%	3.65%
20 Aralık	04:15	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Aralık	4.30%	4.30%
20 Aralık	11:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Kazimir'in Konuşması			
20 Aralık	10:00	Almanya	ÜFE (Aylık)	Kasım	-	-4.2%
20 Aralık	10:00	Almanya	ÜFE (Yıllık)	Kasım	-	34.5%
20 Aralık	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Aralık	-	76.6
20 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	AMB Ödemeler Dengesi	Ekim	-	-8.1B
20 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Kazimir'in Konuşması			
20 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	AMB yetkilisi Muller'in Konuşması			
20 Aralık	16:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Kasım	-1.8%	-4.2%
20 Aralık	16:30	ABD	Konut Başlangıçları	Kasım	1400K	1425K
20 Aralık	16:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Kasım	-0.8%	-2.4%
20 Aralık	16:30	ABD	İnşaat İzinleri	Kasım	1500K	1526K
20 Aralık	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	Aralık	-	-23.9
21 Aralık	10:00	Almanya	Tüketici Güveni	Ocak	-	-40.2
21 Aralık	18:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Aralık	101.0	100.2
21 Aralık	18:00	ABD	Conference Board Beklentiler	Aralık	-	75.4
21 Aralık	18:00	ABD	Conference Board Cari Durum	Aralık	-	137.4
21 Aralık	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Kasım	-5.2%	-5.9%
21 Aralık	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	Kasım	4.20M	4.43M
22 Aralık	14:00	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	Aralık	-	9.0%
22 Aralık	16:30	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi	Kasım	-	-0.05
22 Aralık	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	17 Aralık	-	
22 Aralık	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	10 Aralık	-	
22 Aralık	16:30	ABD	GSYİH (Çeyreklik)	3.Çeyrek	2.9%	2.9%
22 Aralık	16:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	3.Çeyrek	4.3%	4.3%
22 Aralık	16:30	ABD	Kişisel Tüketim	3.Çeyrek	-	1.7%
22 Aralık	16:30	ABD	Çekirdek PCE (Çeyreklik)	3.Çeyrek	-	4.6%
22 Aralık	19:00	ABD	Kansas City FED İmalat Aktivitesi	Aralık	-	-6
23 Aralık	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Kasım	3.9%	3.7%
23 Aralık	02:30	Japonya	Çekirdek Ulusal TÜFE (Yıllık)	Kasım	2.8%	2.5%
23 Aralık	02:30	Japonya	BOJ Toplantı Tutanaqları			
23 Aralık	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)	Kasım	-	38.4%
23 Aralık	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Kasım	-0.5%	1.1%
23 Aralık	16:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	Kasım	0.0%	0.5%
23 Aralık	16:30	ABD	Kişisel Gelir	Kasım	0.2%	0.7%
23 Aralık	16:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Kasım	0.2%	0.8%
23 Aralık	16:30	ABD	PCE Çekirdek Deflator (Aylık)	Kasım	0.3%	0.2%
23 Aralık	16:30	ABD	PCE Çekirdek Deflator (Yıllık)	Kasım	4.6%	5.0%
23 Aralık	16:30	ABD	PCE Deflator (Aylık)	Kasım	0.3%	0.3%
23 Aralık	16:30	ABD	PCE Deflator (Yıllık)	Kasım	-	6.0%
23 Aralık	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Kasım	-5.1%	7.5%
23 Aralık	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Kasım	600K	632K
23 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklenti Endeksi (Final)	Aralık	59.1	59.1
23 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Aralık	-	4.6%
23 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Aralık	-	3.0%
23 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Aralık	-	58.4
23 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Durum Beklentileri (Final)	Aralık	-	60.2

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim

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



+90 212 314 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.

