

HAFTALIK PIYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

26 Aralık 2022

Chicago PMI Aralık ayı verisinin Haziran 2020'den bu yana gördüğü en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmesi bekleniyor

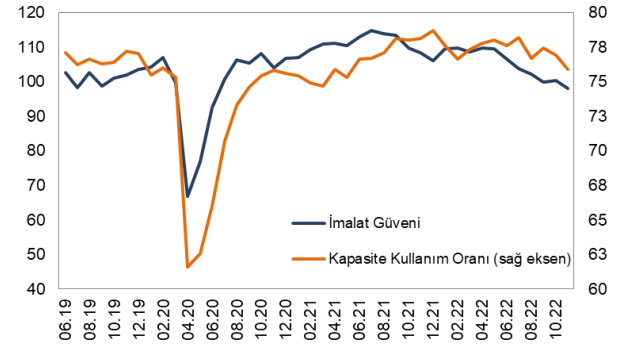
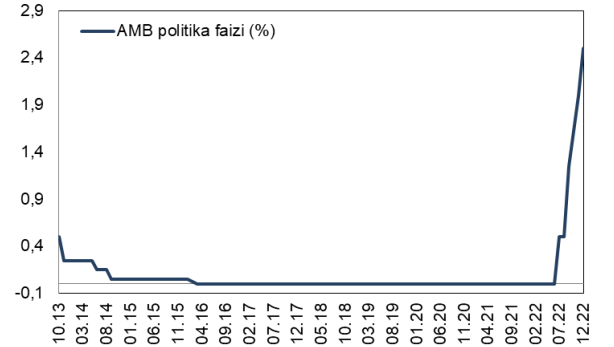
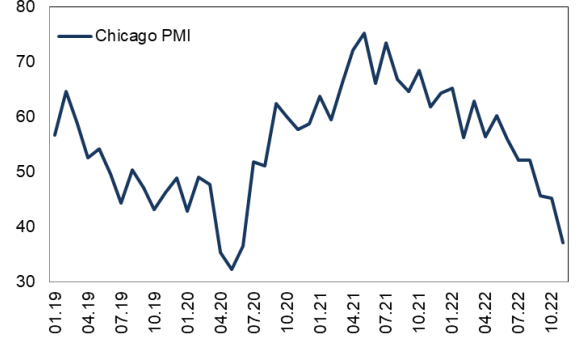
Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan 3Ç22 yıllıklandırılmış çeyreksele büyüme verisi %2,9 seviyesinden %3,2 seviyesine revize edildi. Deflatör cephesinde de manşet veri aylık bazda %0,1, yıllık bazda da %5,5 artışla beklentileri karşıladı. Çekirdek veride de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 ve %4,7 artışlarla piyasa beklentileri ile uyumlu görünüm sergiledi. Dayanıklı mal siparişleri Kasım ayı öncü verisi ise aylık bazda %2,1 düşüşle beklentilerin altında kaldı. Enflasyon göstergelerinde beklentilere paralel olarak görülen yavaşlama eğiliminin beraberinde, dayanıklı mal siparişlerindeki belirgin düşüşün ABD ekonomisindeki momentum kaybını ortaya koyduğunu gözlemliyoruz. Bu çerçevede Fed'in 2023 yılında federal fonlama oranını %5 seviyesinin hafif üzerine yükselteceği ve 2024 yılına kadar faiz indirimine gitmeyeceği yönündeki açıklamalarına karşın, faiz artırımı patikasında daha ılımlı tonda ilerlenebileceği yönündeki iyimserliğin öne çıktığını söyleyebiliriz. Cuma günü erken kapanış yapan tahvil piyasaları cephesinde faiz beklentilerine hassasiyeti yüksek olan 2 yıllık tahvil faizleri %4,32 seviyesine ılımlı yükseldi. 10 yıllık tahvil faizleri de %3,75 seviyesine hafif artış gösterdi. VIX endeksi ise 1,10 puan düşüşle 20,87 seviyesinde gerçekleşti. Hisse senedi endeksleri haftayı alıcılı seyrile tamamlamalarına karşın, yıllık bazda kaydettikleri düşüşler bu yıl hisse senedi piyasalarının 2008 küresel krizinden bu yana en kötü performanslarını sergilediklerine işaret etti. Hafta içerisinde ayrıca, ABD Temsilciler Meclisi tarafından 2023 mali yılı için 1,7 trilyon dolarlık bütçe tasarısına onay verildi. Bu aşamada tasarı Başkan Biden'ın imzasına sunulacak. Tasarıda, 858 milyar dolarlık savunma bütçesi yer alıyor. Söz konusu bütçe tasarısı, Ukrayna'ya yönelik 45 milyar dolarlık askeri, insani ve ekonomik yardımı da içeriyor. Yeni haftada ABD'de konut fiyat endeksi, bekleyen konut satışları, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve MNI Chicago PMI verileri takip edilecek.

AMB Ekonomi Bülteni bölge ekonomisinin seyrine ilişkin önemli ipuçları verecek

Geçen hafta AB Komisyonu, Macaristan'dan talep edilen reformların yerine getirilmemesi yüzünden 2021-2027 yılları için uyum fonlarından Budapeşte'ye verilmesi öngörülen 22 milyar euro tutarındaki yardımın askıya alınabileceği uyarısında bulundu. AB Komisyonu tarafından yapılan açıklamada yargı bağımsızlığı ve hukuk devleti ilkesinin üstünlüğü gibi unsurlarla ilgili talep edilen reformların hala yerine getirilmediği şikayetinde bulunuldu. Avrupa piyasaları geçen hafta karışık seyrile kapandı Yeni haftada Euro Bölgesinde AMB tarafından yayımlanacak olan ekonomi bülteni takip edilecek.

Yeni haftada yurt içinde imalat ve dış denge verileri izlenecek

Geçen hafta TCMB tarafından gerçekleştirilen PPK toplantısında politika faizi %9,0'da sabit bırakıldı. Böylece, politika faizinde yüksek tek hane seviyesi korunmuş oldu. Hafta içerisinde ayrıca, 2023 yılında uygulanacak net asgari ücret %54,7 artışla 8.506,8 TL olarak belirlendi. Açıklamayı Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan yaptı. Sayın Erdoğan, gerekmesi halinde 2023'te de ara bir düzenleme yapılabileceğini ifade etti. Bu arada, Cumhurbaşkanlığı Kabinesi bugün Cumhurbaşkanımızın başkanlığında yılın son toplantısını yapacak. Toplantıda ana başlıkların, Karadeniz'de keşfedilen doğal gazın milli sisteme bağlanması için yürütülen çalışmalar ve EYT düzenlemesi olması bekleniyor. Cumhurbaşkanımızın Karadeniz'de keşfedilen gazın milli sisteme bağlanması konusunda bugün yeni müjdelere vermesi bekleniyor. Haftaya 18,65'ten başlangıç yapan USDTRY paritesi yatay seyrini sürdürerek 18,68'den kapandı. Yeni haftada yurt içinde imalat güven endeksi, ekonomik güven endeksi, kapasite kullanım oranı ve dış ticaret dengesi verileri izlenecek.



26 Aralık 2022

Geçtiğimiz hafta Japonya Merkez Bankası BOJ'un beklenmedik şekilde 10 yıl vadeli Japon devlet tahvili için getiri bandını 25 bp'dan 50 bp'na yükseltmesi gevşek para politikasının sonlandırılabilmesine dair işaret olarak algılanırken, küresel tahvil piyasalarında satış ile haftaya başlangıç yapılmış oldu. Ardından haftanın ikinci yarısında bu kez ABD tarafında açıklanan güçlü makro ekonomik veriler Fed'in agresif sıkılaştırma politikasını sürdürebileceği yönündeki endişeleri güçlendirirken tahvil piyasalarındaki satışlar devam etti. Bu kapsamda ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi 26 bp artışla %3,74, Almanya 10 yıl vadeli tahvil faizi 25 bp artışla %2,40, ve İngiltere 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 31 bp artışla %3,64 seviyesinden haftayı tamamladı.

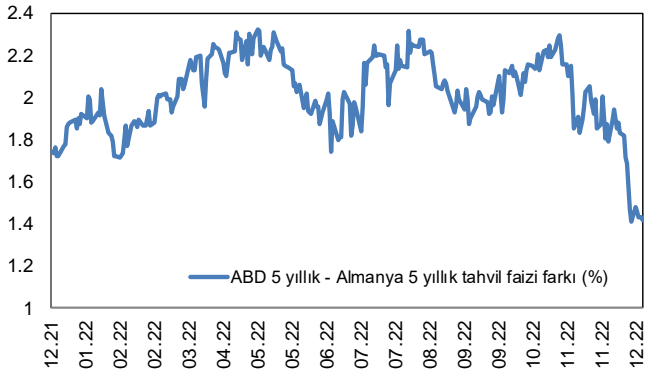
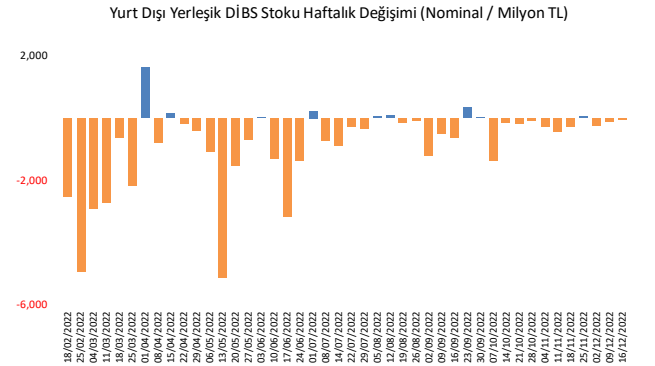
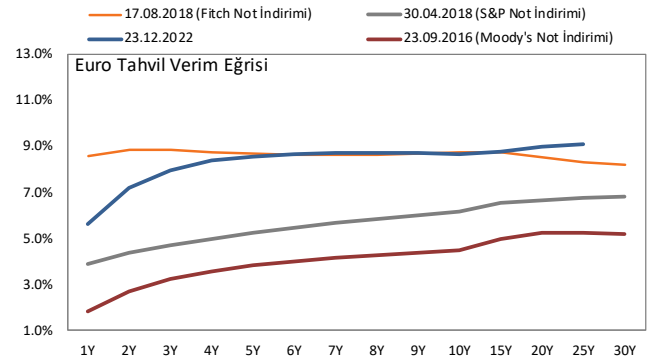
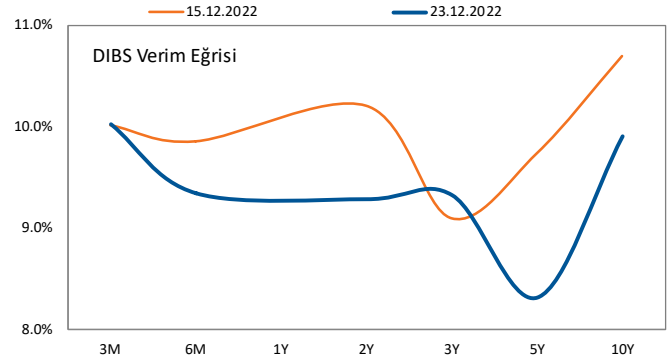
Hazine döviz cinsi tahvillerde de paralel satış eğilimi izlenirken, verim eğrisinde haftalık bazda kısa vadelerde daha az olmak üzere 5 ile 17 bp arasında artış izlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 17 bp artışla %8,87'ye yükselirken, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 513 bp'a geriledi. Döviz piyasasında ise ABD doları genel olarak gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı haftalık bazda değer kaybederken, en çok değer kaybını Japon Merkez Bankası'nın kararı sonrası yine karşı yaşadı.

Yurt içi TL tahvil piyasasında TCMB PPK toplantısında beklendiği gibi politika faizinde bir değişikliğe gidilmezken, sabit getirili tarafta alışı eğilimi bu hafta da devam etti. Bu kapsamda 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 84 bp azalışla %9,52, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise önceki hafta kapanışına göre 76 bp azalışla %9,99 seviyesinden haftayı tamamlarken, BİST Kesin Alım Satım Pazarı günlük ortalama işlem hacmi 3,9 milyar TL'ye geriledi. Diğer yandan işlemlerin yoğunlaştığı 2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilde de alımlar devam ederken, reel bileşik getiri önceki haftaya göre 50 bp düşerek %-11,05 seviyesinde oluştu.

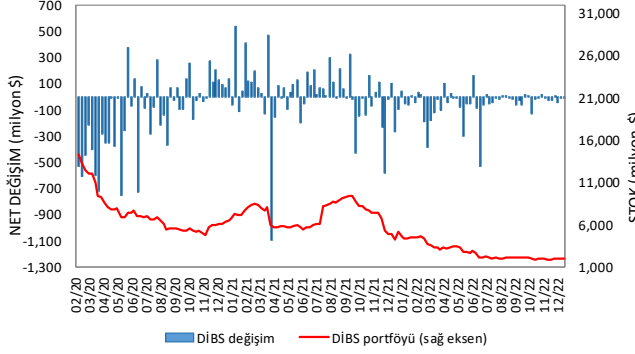
Evvelki hafta Aralık ayı borçlanma programını tamamlayan Hazine geçtiğimiz hafta yaklaşık 6,9 milyar TL itfası bulunurken, karşılığında bir ihale düzenlemedi. Bu hafta 2023 Ocak-Mart dönemi borçlanma programının açıklanması bekleniyor.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 8 milyar TL azalarak 179 milyar TL seviyesinde oluştu. Diğer yandan swap ve haftalık repo dahil toplam fonlama tutarı 27 milyar TL azalarak yaklaşık 1,055 trilyon TL seviyesine geriledi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %8,50-9,56 bandında oluşurken, günlük ortalama işlem hacmi 56,6 milyar TL seviyesine yükseldi.

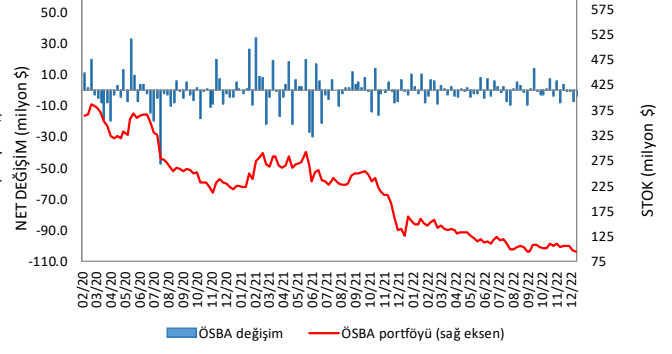
Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,60-3,90; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %2,30-2,60 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



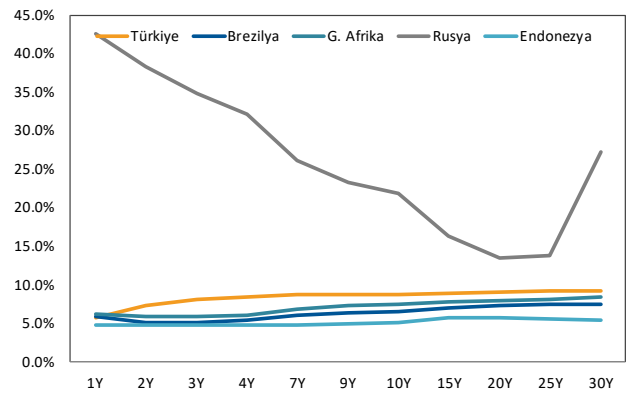
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim								
-3,661	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim								
-2,493	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-195.1	-3.1	-9.7	-3.8

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
27,382	1,200	318	414	94

16 Aralık ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 3,1 milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 3,8 milyon Dolar azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 12,2 milyar TL artışla 1,921 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 82,7 milyon TL azalışla 16,68 milyar TL seviyesine azaldı. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,87'e geriledi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde Malezya CDS'i 12,3 artışla en çok yükseliş gösteren ülke olurken, Güney Afrika CDS'i %1,5 azalışla en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

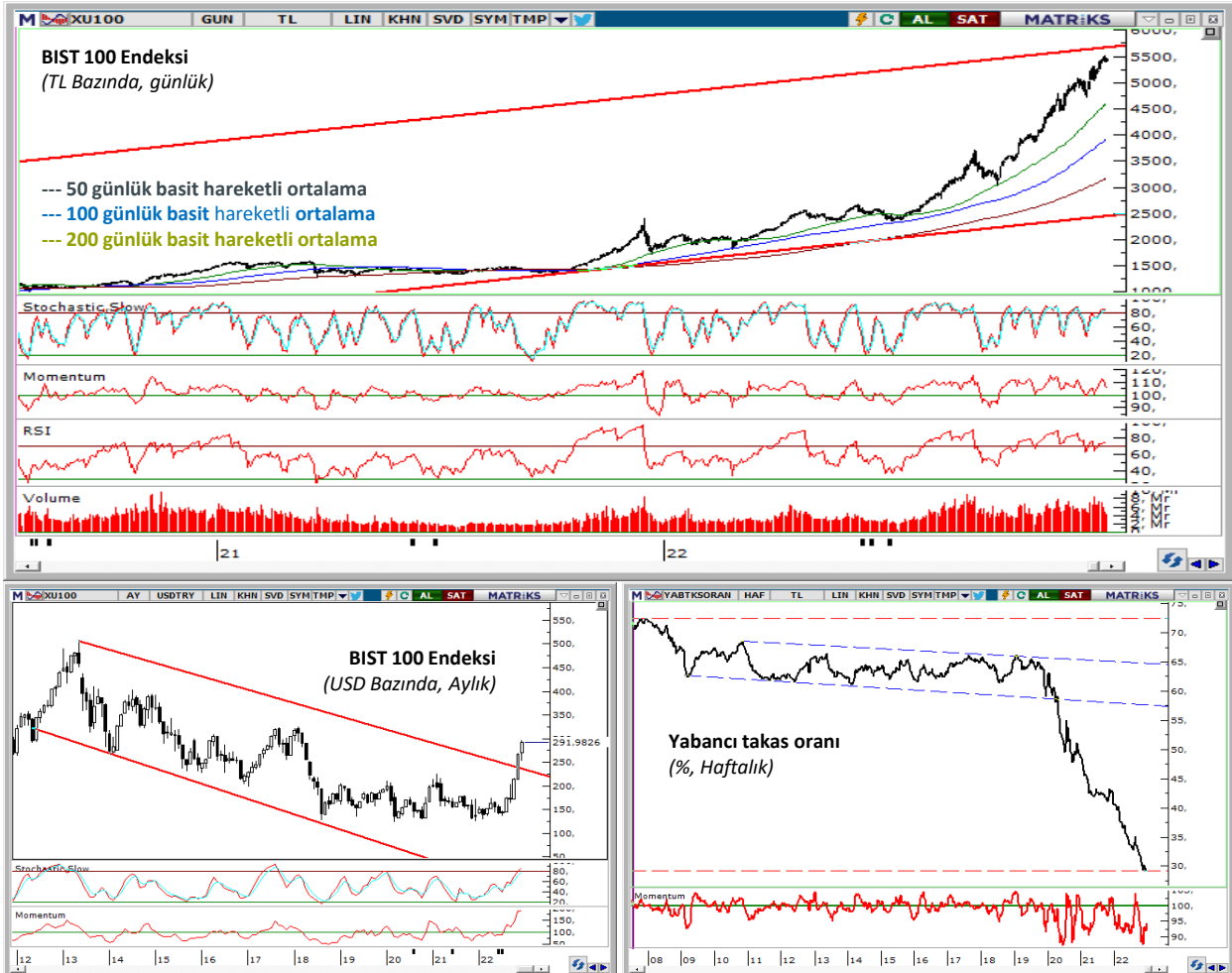
Türkiye CDS'leri

	23.12.2022 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	447	-1.2%
5Y	512	-0.9%
10Y	486	-0.1%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda faiz kararları haftanın öne çıkan önemli başlıkları arasında olurken; 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 izlendi. Çin ve Japonya merkez bankasından faiz kararlarının takip edildiği haftada, Japonya'nın enflasyon verisi de haftanın öne çıkan bir diğer başlığı oldu. Haftaya %3,48 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizinin yukarıda %3,74 seviyesini, aşağı yönlü hareket eden dolar endeksinin ise aşağıda 103,75 seviyesini test ettiği gözlemlendi. Veri akışı ve gündemin görece yoğun olduğu haftada yurt içerisinde ise haftanın odak noktası olan PPK toplantısında TCMB faizlerde bir değişikliğe gitmeyerek politika faizini %9 seviyesinde bıraktı. Tüketici güven endeksi, yabancı ziyaret sayısı ve yurt dışı üretici fiyatları ise hafta genelinde takip edilen diğer öne çıkan başlıklar oldu. Geçtiğimiz haftanın genelinde yukarı yönlü bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %4,61 yükselişle haftayı 5.454 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %3,26, XUSIN sanayi endeksi %5,05 yükseliş kaydetti. BIST-100 dolar bazında %4,44 yükselirken; ABD borsaları ortalama %0,54 düşerken ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %1,03 artışla kapandı.

Yeni haftada küresel piyasalarda Pazartesi günü Avrupa ve ABD piyasaları Noel nedeniyle tatil. Haftanın devamında Çin'den Kasım ayı endüstriyel karlar ve PMI verileri, ABD'den Kasım ayı askıda konut satışları, Japonya'dan işsizlik oranı ve konut satışları ile sanayi üretimi verileri izlenecek. Yurt içerisinde ise Aralık ayı kapasite kullanım oranı, imalat güveni ve Kasım ayı ticare açığı takip edilecek veriler arasında bulunuyor.

Endeks kısa vadede 5.150 seviyesi üzerinde tutundukça kar satışları yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılması ve 5.550 ilk hedef olmak üzere bu seviye üzerindeki kapanışta endeksin 5.780 seviyesini hedeflemesi beklenebilir. Endekste 5.550 seviyesi altında kalındıkça yükselişlerin satış fırsatı olarak kullanılması beklenirken, endeksin 5.460 altında kalması durumunda 5.150 destek seviyelerine kadar devam edebilecek kısa süreli güçlü kar satışları yaşanması beklenebilir. Orta vadeli göstergelerdeki güçlü görünüm kar satışları yaşansa da alım fırsatı olacağına ve yükseliş trendinin korunacağına işaret ediyor. Ancak kısa vadeli göstergelerin aşırı alımda olması ve momentumdaki negatif eğilim kar satışları yaşanabileceğine işaret ediyor.

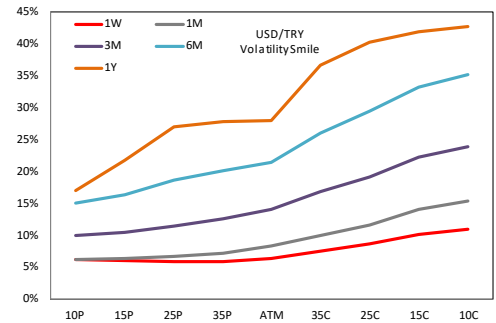




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 103,75-104,93 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı düşüşle 104,31 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin yukarı yönlü hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde yatay pozitif bir seyirle haftayı 18,68 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 18,6850 üzerindeki fiyatlamalarında Türk Lirası aleyhine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 18,7050 direnç noktası test edilebilir. Kurun olası geri çekilmelerinde ise 18,64 ve 18,60 seviyeleri destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %5,3 arttığı bir haftayı geride bıraktık. 2022 yılında MSCI GOÜ %22,5 gerilerken, MSCI Türkiye dolar bazında +%82,1 Dolar Endeksi +%8,7 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %8,54 seviyesinden %8,35 seviyesine geriledi. (1 aylık volatilitte 2021 sonunda %86,78'di).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	18.4890	18.5923	18.6456	18.7158	18.8051	18.8873	19.0676
	vol	6.11%	5.81%	5.82%	6.29%	7.47%	8.64%	10.86%
	Premium (TL)	750	2,250	3,560	6,780	4,520	3,310	1,320
1M	Strike	18.5717	18.7665	18.8648	19.0082	19.2356	19.4649	20.1477
	vol	6.24%	6.63%	7.22%	8.35%	9.97%	11.63%	15.36%
	Premium (TL)	1,620	5,430	9,370	18,400	12,590	9,290	3,880
3M	Strike	18.5585	19.0394	19.3227	19.6907	20.4305	21.1145	23.0741
	vol	9.94%	11.45%	12.57%	14.04%	16.80%	19.19%	23.87%
	Premium (TL)	4,410	16,170	28,220	52,900	34,830	25,120	9,900
6M	Strike	18.7070	19.7052	20.4258	21.0442	23.1358	24.9213	30.0864
	vol	15.02%	18.56%	20.18%	21.41%	25.97%	29.37%	35.19%
	Premium (TL)	9,860	39,370	68,690	119,630	73,830	52,630	19,980
1Y	Strike	19.7643	21.4857	23.2762	23.6324	29.7221	34.3587	45.9391
	vol	17.00%	27.03%	27.81%	27.93%	36.67%	40.19%	42.68%
	Premium (TL)	16,350	88,500	147,430	228,490	136,090	94,160	32,260

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 Çin'den Kasım ayı endüstriyel karlar ve PMI verileri, ABD'den Kasım ayı askıda konut satışları, Japonya'dan işsizlik oranı ve konut satışları ile sanayi üretimi verileri izlenecek. Yurt içerisinde ise Aralık ayı kapasite kullanım oranı, imalat güveni ve Kasım ayı ticaret açığı takip edilecek veriler arasında.



EUR/USD: Haftaya 1,0595 seviyesinden başlayan EURUSD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0662, en düşük 1,0573 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0618 seviyesinden tamamladı.

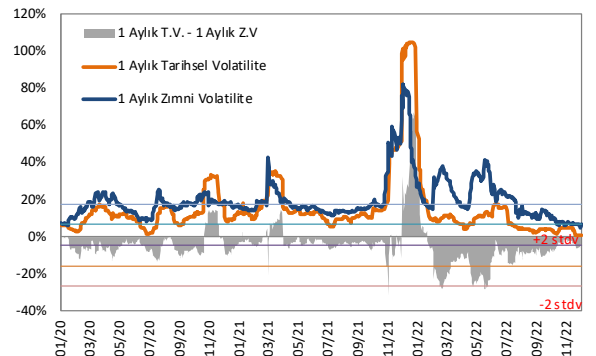
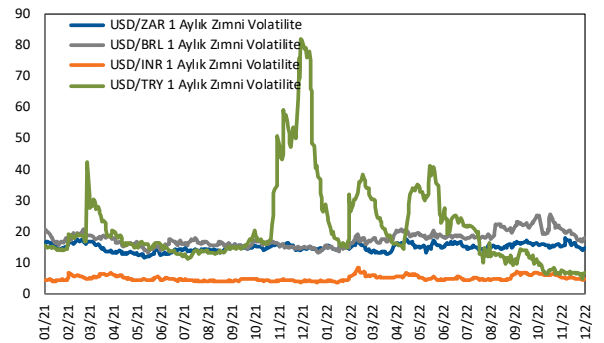
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde satışların yoğunlaşması halinde 1,0580 seviyesi test edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,0510 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir. Olası yukarı yönlü ataklarda ise sırasıyla 1,0640 ve 1,0690 direnç noktaları hedeflenebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yükseliş gösterdi. Dolar karşısında Güney Afrika Randı %3,4 artışla en çok değer kazanan, Rus Rublesi ise %8,4 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 Ocak'23 vadeli 19,25 kullanım fiyatlı call (alım) ve Mart'23 vadeli 19,25 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

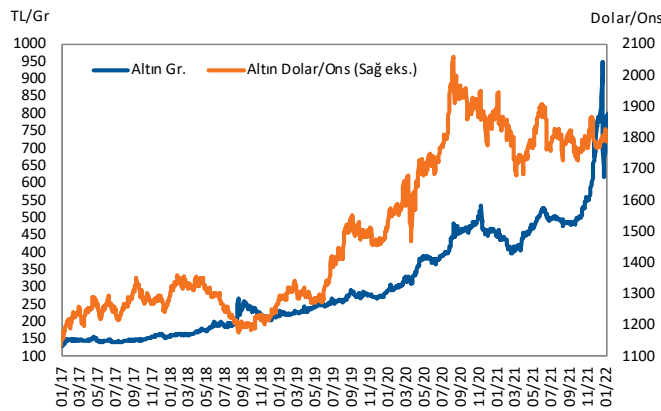




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.793 USD seviyelerinde başlayan ons altın, hafta genelinde alış ağırlıklı bir seyir takip ederek 1.823 USD seviyesini test etti. Değerli metale olan talebin arttığı haftada ons altın haftalık bazda %0,35 artışla 1.797 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, 1,815 dolar seviyesi kırılmadığı sürece ons altında satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Bu durumda 1,778 ve 1,754 dolar seviyeleri test edilebilir. Alımların güçlenmesi halinde ise 1,815 dolar direnç seviyesinden sonra 1,845 dolar seviyesi direnç oluşturabilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, hem dolarTL'deki sınırlı yükseliş hem de ons altın tarafında gözlenen yukarı yönlü hareketin etkisiyle pozitif bir seyir takip etti. Gram altın, 1.075 TL seviyesinden başladığı haftayı %0,49 artışla 1.080 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.070 – 1.010 TL/gram bölgesi destek, 1.090– 1.150 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla dış. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.3%	-5.2%
	Altın (€/gram)	0.5%	137.7%
	Gümüş (\$/ons)	2.1%	-10.1%
	Platin (\$/ons)	3.1%	-4.1%
	Paladyum (\$/ons)	2.1%	-28.5%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	6.2%	62.0%
	WTI (\$/varil)	7.1%	64.0%
	Şeker (\$/bu.)	4.6%	35.9%
	Buğday (\$/bu.)	3.0%	21.2%
	Mısır (\$/bu.)	2.0%	37.7%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	1.10%	8.22%
	Alüminyum (\$/ton)	-0.83%	20.83%
	Çinko (\$/ton)	-4.07%	11.02%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
26 Aralık		Japonya	BOJ Başkanı Kuroda'nın Konuşması			
26 Aralık	02:50	Japonya	ÜFE Hizmetler (Yıllık)	Kasım	1.7%	1.8%
26 Aralık	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Aralık	-	101.3
26 Aralık	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Aralık	-	75.9%
27 Aralık	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Kasım	2.5%	2.6%
27 Aralık	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Kasım	0.2%	0.2%
27 Aralık	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Kasım	3.9%	4.3%
27 Aralık	04:30	Çin	Sanayi Şirket Karları (11 Aylık Kümülatif)	Kasım	-	-3.0%
27 Aralık	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllık)	Kasım	1.3%	-1.8%
27 Aralık	16:30	ABD	Perakende Stoklar (Aylık)	Kasım	-	0.5%
27 Aralık	17:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Ekim	-0.7%	0.1%
27 Aralık	18:30	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi	Aralık	-16	-14.4
28 Aralık	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Kasım	2.6%	2.6%
28 Aralık	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Kasım	-1.2%	3.0%
28 Aralık	18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Kasım	-1.2%	-4.6%
28 Aralık	18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Kasım	-	-36.7%
28 Aralık	18:00	ABD	Richmond FED İmalat Endeksi	Aralık	-11	-9
29 Aralık	10:00	Türkiye	Ekonomi Güven Endeksi	Aralık	-	96.9
29 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Yıllık)	Kasım	5.0%	5.1%
29 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	AMB Ekonomi Bülteni			
29 Aralık	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	24 Aralık	-	216K
29 Aralık	16:30	ABD	Devam Eden Başvurular	17 Aralık	-	1672K
30 Aralık	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Kasım		-7.87
30 Aralık	17:45	ABD	MNI Chicago PMI	Aralık	40.0	37.2

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 değiştirilmesi 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.

Volatilité 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, Gıda**ITurhan@halkyatirim.com.tr**
+90 212 314 81 85**Ayşegül BAYRAM****Uzman**
Strateji, Telekom, Madencilik
Savunma, Yazılım, Teknoloji,
Tarım**ABayram@halkyatirim.com.tr**
+90 212 314 87 30**Mehmet Bilal BİRCAN****Uzman**
Bankacılık, Dayanıklı Tüketim**BBircan@halkyatirim.com.tr**
+90 212 314 82 53**Emil ABDULLAYEV****Uzman**
Demir-Çelik, Petrol & Gaz**EAbdullayev@halkyatirim.com.tr**
+90 212 314 87 24**Yasin SARIHAN****Uzman Yardımcısı**
Otomotiv**YSarihan@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 dayanılarak 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.

