

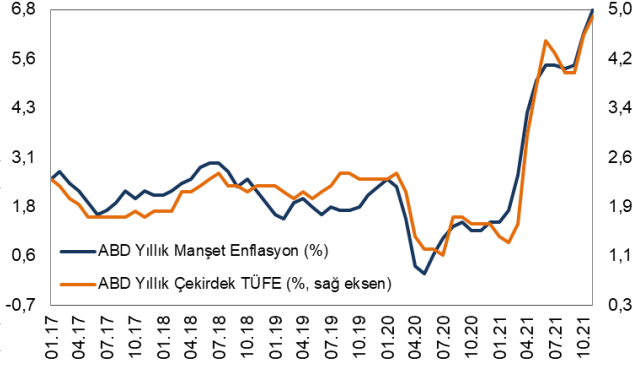


Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

10.01.2022

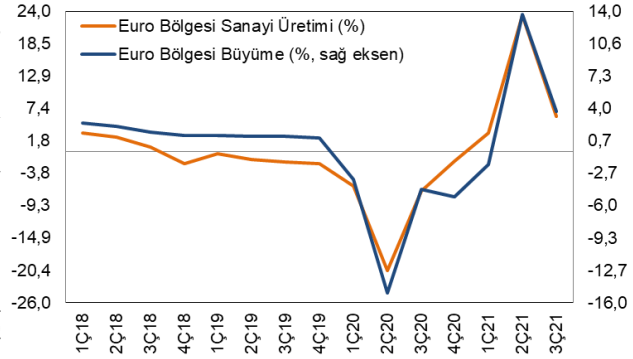
ABD'de yıllık enflasyonun %7 ile yükseliş eğilimini sürdürmesi bekleniyor

Geçen hafta açıklanan Aralık ayı FOMC toplantı tutanaklarında Omikron varyantının ekonominin toparlanma patikasını değiştirmeyeceği belirtilirken, arz sıkıntılarının beklenenden daha uzun sürebileceğine değinildi. Tutanaklarda ayrıca, bilançonun son döngüde görüldenden daha hızlı daralabileceği kaydedildi. Diğer taraftan, Fed yetkilileri tarafından faiz artışının beklenenden daha erken olma ihtimalinin yükseldiği belirtilirken, istihdam piyasası koşullarının hala Fed'in hedeflerinden uzakta olduğu vurgulandı. Öte yandan, tarım dışı istihdam verisi Aralık ayında 199K kişi seviyesinde beklentinin altında artış gösterdi. Ancak 200K-300K bandının ABD istihdam piyasasının normalini ifade ettiğini belirtmek isteriz. Bu arada Kasım ayı istihdam artışı verisi 210K'dan 249K'ya revize edildi. İşsizlik ise %4,2'den %3,9'a gerileyerek piyasa beklentisinden iyi seviyede gerçekleşti. Ortalama saatlik kazançlar tarafında da aylık ve yıllık bazda sırasıyla 0,6% ve yıllık bazda %4,7 artışlarla piyasa beklentisini aştı. Ayrıca Kasım ayı verisi de yıllık bazda %4,8'den %5,1'e yukarı yönlü revize edildi. ABD Başkanı Biden yaptığı açıklamalarda, istihdamdaki artışın ekonomik planının işe yaradığını gösterdiğini ifade etti. Amerika ekonomisinin salgın öncesi döneme göre daha güçlü olduğunu ifade ederken, uzun süreli ekonomik toparlanmayı sağlamaya kararlı olduklarının altını çizdi. Biden ayrıca, enflasyonun halen endişe kaynağı olduğunu belirterek, Fed'in enflasyonun kalıcı hale gelmemesini sağlayacağından emin olduğunu belirtti. Verideki görünümün Fed'in beklenenden hızlı faiz artırımı patikasına geçiş planlarıyla uyumlu olması ışığında ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,7992 seviyesini test ettikten sonra, %1,7620 seviyesinde dengelenirken, ABD hisse senedi endeksleri haftayı eksiye tamamladı. Yeni haftada ABD'de NFIB küçük işletme iyimserliği, TÜFE, ÜFE, istihdam, bütçe dengesi, üretim, ithalat ve ihracat fiyatları ve Michigan tüketici güveni verilerine ek olarak Fed'in Bej Kitap raporu takip edilecek.



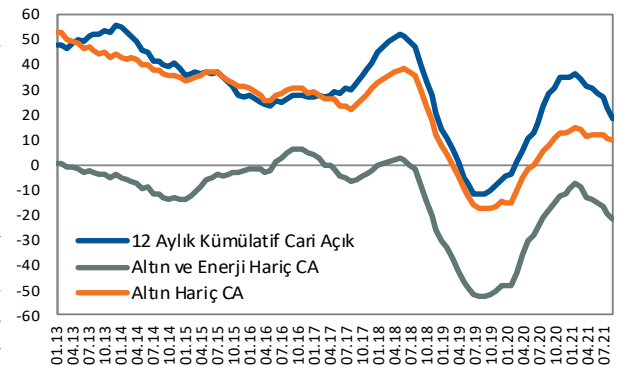
Bölge ekonomisinde sanayi üretiminin yıllık %1,4 artış kaydetmesi tahmin ediliyor

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde açıklanan Aralık ayı TÜFE verisi yıllık bazda %5 artış göstererek rekor tazeledi. Gıda ve enerji hariç TÜFE de yıllık %2,6 bazda yükseldi. Şimdilerde piyasa öngörüsü yıl sonuna kadar bankanın bir faiz artışı yapacağı yönünde. Hatırlanacağı üzere hafta içerisinde de AMB Yönetim Konseyi Üyesi Kazaks yaptığı açıklamada enflasyon hızlanırsa bankanın gerekli adımları atacağını ifade etmişti. Avrupa piyasaları küresel tahvil faizlerinde güçlenen yükseliş eğilimi nedeniyle satıcılar seyrile kapandı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde Sentix tüketici güveni ve sanayi üretimi verileri takip edilecek.



Yeni haftada yurt içi makro gündem yoğun olacak

Geçen hafta yurt içinde açıklanan Aralık ayı TÜFE verisi aylık bazda %13,58, yıllık bazda da %36,08 yükseldi. Gıda grubundaki enflasyon ise yıllık %43,80 olarak hesaplandı. Öte yandan, Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Nebati geçtiğimiz Cumartesi günü kadın yöneticilerle bir araya geldiği toplantıda KDV'de sadeleşmeye gideceklerini ve bu alanda çalışma yaptıklarını anlattı. Sektör temsilcileri Sayın Nebati'nin, KDV'de sadeleşmenin yanı sıra KGF'den de kadın girişimcilere kredi desteği çalışmalarının da olduğunu gündeme getirdiğini ifade etti. Hafta içerisinde 13,9424 seviyesini test eden USDTRY paritesi, söz konusu gelişmelerle TL'nin küresel benzerlerinden pozitif ayrışması sonucunda 13,83'lü seviyelerden kapandı. Yeni haftada yurt içinde işsizlik, cari denge, sanayi üretimi ve konut satışları verilerine ek olarak TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

10.01.2022

Geçtiğimiz hafta yurt dışında macroekonomik veri akışı dışında Aralık ayı FOMC toplantı tutanakları en önemli konu başlığıydı. Tutanaklarda pandemi sürecinde sağlanan parasal desteğin planlanandan daha hızlı geri çekilebileceği gündeme gelirken, bilançonun son döngüde görülenden daha hızlı daralabileceği kaydedildi. Diğer taraftan, Fed yetkilileri faiz artışının beklenenden daha erken olma ihtimalinin yükseldiğini belirtti. Bu gelişmeler ile gelişmiş ülke tahvil piyasalarında hafta boyunca satıcı seyrizlenirken uzun vadeli tahvil faizleri haftayı belirgin yükselişle kapattı. Bu kapsamda ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvili 25 bp artışla %1,76, Almanya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 12 bp yükselişle %0,05, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi ise 18 bp artışla %1,15 seviyesinden haftayı tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise sınırlı artış gösterdiği haftayı 8 bp yükselerek 572 bp seviyesinden kapanış yaptı.

Hazine Dolar cinsi tahvil faizleri de 2 yıla kadar vadeler hariç olmak üzere 15-40 bp arasında artarken, gösterge tahvil olarak takip edilen 10 yıl vadeli tahvil 39 bp gerileyerek %7,94 seviyesinden haftayı kapattı. Böylece Türkiye-ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi farkı 618 bp'na yükseldi. Yurt içi tahvil piyasasında işlem hacimlerinin arttığı haftada günlük ortalama işlem hacmi 2.4 milyar TL seviyesine yükseldi. Enflasyon datası sonrası faizler genelde yükselirken 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 97 bp artışla %23,71, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 23 bp artışla %24,55 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı.

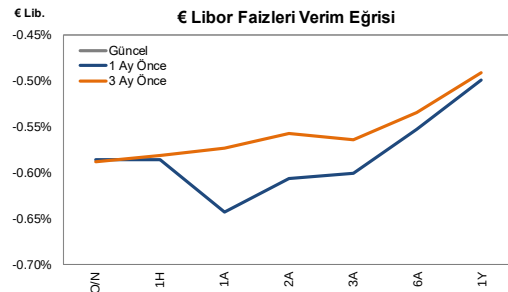
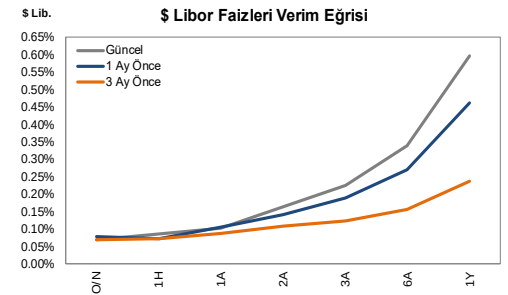
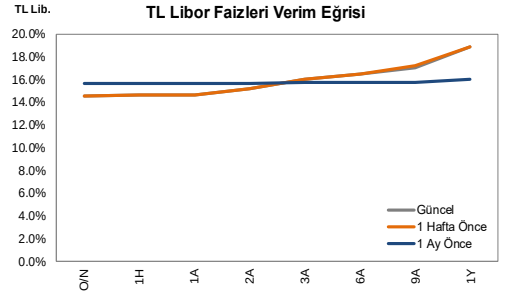
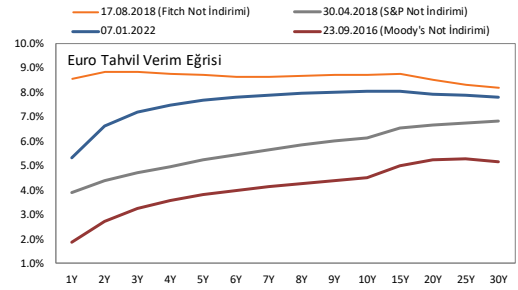
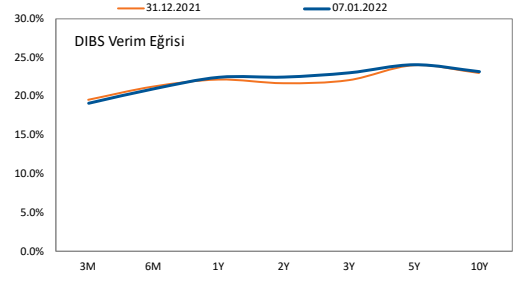
Hazine evvelki hafta Ocak ayı iç borçlanma stratejisini açıklamıştı. Buna göre Ocak ayında 49,2 milyar TL'lik itfaya karşılık 45,8 milyar TL borçlanma hedeflenirken, bugün Ocak 2023 vadeli kuponsuz devlet tahvilinin ilk ihracı ile Eylül 2026 vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracı ve yarın Temmuz 2026 vadeli TLREF'e endeksli tahvilin ilk ihracı ile Eylül 2028 vadeli değişken faizli tahvilin yeniden ihraçlarını yapıyor olacak.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 63 milyar TL azalarak 433 milyar TL'ye geriledi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ise ortalama faiz oranı %13,61-14,07 bandında ve politika faizine yakın hareket ederken, günlük ortalama işlem hacmi 58 milyar TL seviyesinde oluştu. Diğer yandan swap işlemleri dahil toplam fonlama tutarı 56 milyar TL azalarak 1.039 milyar TL seviyesine geriledi.

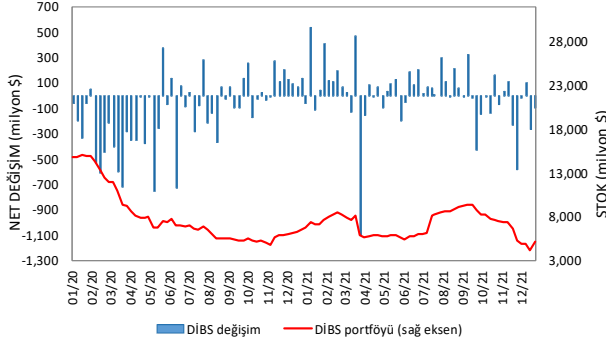
Yurt dışı tarafta ise, geçtiğimiz hafta \$ Libor faizleri verim eğrisinde hem bir ay öncesine hem de üç ay öncesine kıyasla artış yaşanırken; euro libor verim eğrisinde hem bir ay hem de üç ay öncesine kıyasla karışık seyrizleniyor.

Bir önceki haftayı %1,50'li seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi geçtiğimiz haftanın son işlem gününde %1,764 seviyelerinde haftayı yükselişle; bir önceki hafta yükseliş gözlenen Almanya 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz hafta da yükselerek haftanın son işlem gününü %0,048'li seviyelerde tamamladı.

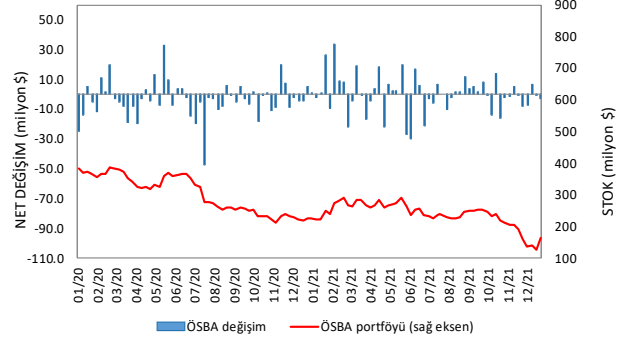
Geçtiğimiz hafta dolar endeksi 95,5-96,6 bandında seyrizlenirken haftayı düşüşle 95,72 seviyesinden tamamladı. Yeni haftada küresel piyasalarda, ABD'den Çarşamba günü gelecek enflasyon verisi öne çıkıyor. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,65-1,86; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %0,10 ve %0,10 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



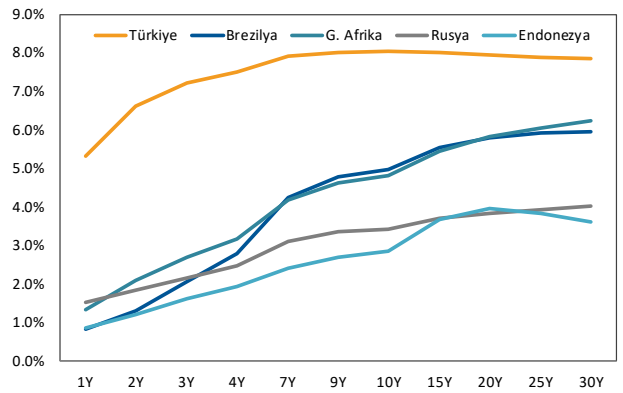
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim							
-1.019	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim							
732	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

Hisse Değişim*	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
31.Ara	-231,2	41,0	0,1

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
18.435	3.483	856	247	155

31 Aralık ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 41 milyon USD artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 10,1 milyon USD artış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 46 milyar TL artarak 1,327 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise yaklaşık 612 milyon TL artış ile son 3 haftalık düşüşün ardından 55,2 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %4,16 oldu.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak karışık bir seyir görüldü. Rusya CDS'i %17,8 yükselişle en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'i olurken Polonya CDS'i %25,6 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	07.01.2022 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	604	75.3%
5Y	572	45.4%
10Y	573	35.0%



Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta FED toplantı tutanakları takip edildi. FED'in tutanaklardaki şahin mesajları ve 2022 yılında üç faiz artırımı olabileceğine dair beklentilerle küresel piyasaların baskılandığını takip ettik. Bu beklentilerle hafta içerisinde tahvil getirilerinin yükselişi ile özellikle teknoloji hisselerinin baskı altında kaldığı ABD piyasalarında, FED'in şahin görüşü ile birlikte satıcılı seyir hakim olurken; Cuma günü tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında gelmesi ve ücret artışının yüksek seyretmesiyle risk iştahında zayıf seyir devam etti. Yurt içinde BIST-100 endeksi, hafta genelinde genel olarak yükseliş trendinde seyretti ve haftalık bazda %9,5 artışla 2.033,32 seviyesinde tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %5,98 artış, XUSIN sanayi endeksi de %7,99 artış kaydetti. BIST 100 dolar bazında %1,54 yükselirken; ABD borsaları ortalama %2,2 düşüş, Avrupa borsaları ise (Alm., İng. ve Fra.) %0,5 artışla kapanış yaptı.

Bu hafta piyasaları hem yurt içi hem de yurt dışında yoğun veri akışının yaşanacağı bir süreç bekliyor. Küresel piyasalarda Çarşamba günü ABD enflasyon verisi piyasaların odağında olacak. Son açıklanan ABD'deki %6,8'lik yıllık TÜFE son 39 yılın en yükseği olarak kayıtlara geçmişti. Yine Çarşamba günü Çin'de enflasyon verileri ile Cuma günü açıklanacak İngiltere sanayi üretimi verileri ise piyasalar tarafından takip edilecek. Yurt içinde ise Pazartesi günü Kasım ayı işgücü İstatistikleri açıklanacak. Yine Pazartesi günü Hazine ve Maliye Bakanlığı, yılın ilk ihalelerini gerçekleştirecek. Yurt içinde ayrıca Salı günü cari denge, Perşembe günü sanayi üretimi ve Cuma günü konut satış verileri ile TCMB Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne ilişkin veriler takip edilecek. Foreks anketine göre Kasım ayı cari işlemler medyan tahmini 2,2 milyar USD açık, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık medyan tahmini %8,2 seviyesinde oluştu.

Endeks kısa vadede 1.950 üzerinde tutundukça geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve tepki yükselişinin 2.065-2.070 aralığı ilk hedef olmak üzere devam etmesi beklenir. 2.070 direnç seviyesi üzerinde 2.185 direnç seviyesi hedeflenebilir. Ancak endeks kısa vadede 2.070 altında kalırsa tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak değerlendirilmesi ve endeksin 1.950 altındaki kapanışlarda satış baskısını 50 GHO'nın geçtiği 1.830-1.835 aralığını hedefleyerek güçlendirmesi beklenebilir.

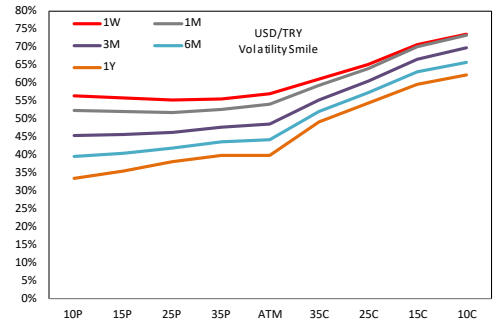




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 95,55-96,45 bandında dalgalanan dolar endeksi, FED tutanaklarının açıklanmasıyla birlikte hızla yükselerek 96,5 seviyelerini görse de daha sonra geriledi ve Cuma günü açıklanan ve beklentilerin altında gelen tarımdışı istihdam verisiyle gerilemesini sürdürerek haftayı 95,7 seviyesinden tamamladı. USDTRY paritesi ise hafta genelinde yükseliş trendini devam ettirirken Cuma günü 13,91 seviyelerini görse de haftayı 13,80 seviyesinde tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda 13,80 üzerinde kalındıkça orta vadede yukarı yönlü trendin devamı beklenebilir. 13,60 önemli destek seviyesi konumunda olup, bu seviyeden aldığı destekle oluşabilecek yukarı yönlü fiyatlamalarda 13,80-14,30 bandında işlemlerin gerçekleşmesi beklenebilir. 13,60 aşağıdaki geri çekilmelerde ise 13,40 ve 13,10 destekleri izlenebilir.

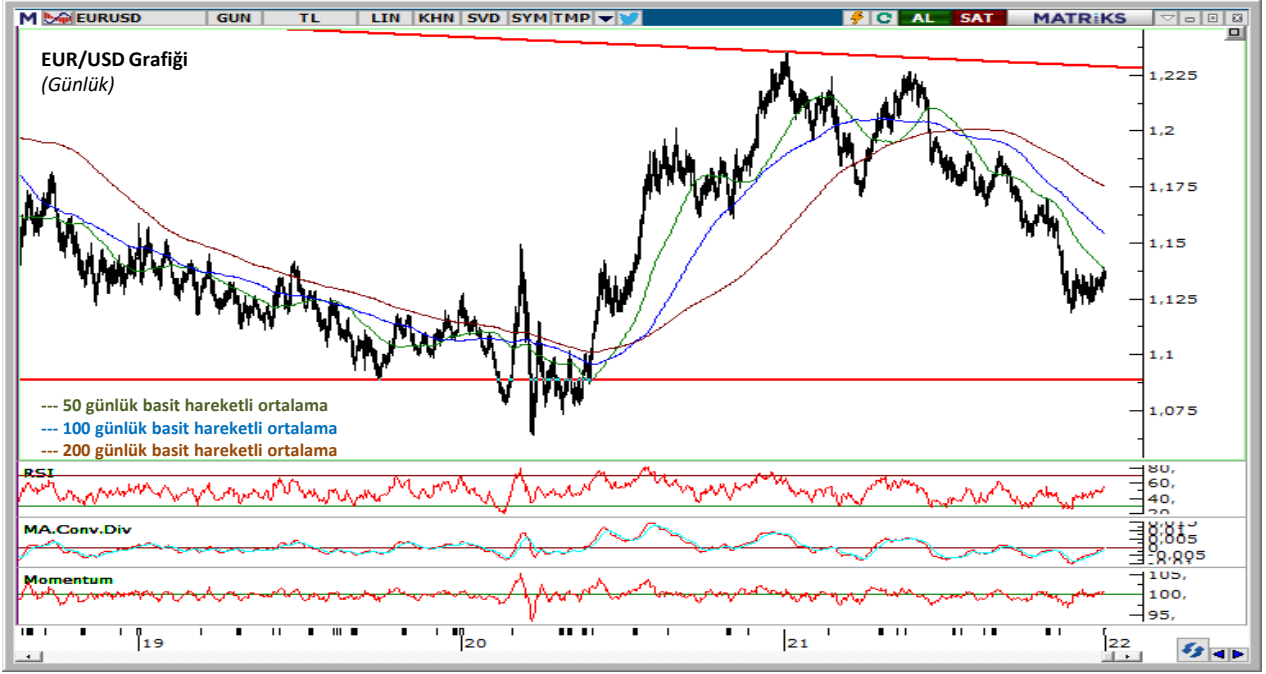
MSCI Türkiye endeksinin MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %6,9 yükseldiği bir haftayı geride bıraktık. 2022 yılında MSCI GOÜ %0,5 gerilerken, MSCI Türkiye dolar bazında +%6,4, Dolar Endeksi %-0,3 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %86,78'den %54,43'e geriledi (1 aylık volatilité 2021 sonunda %86,78'di).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	12.5787	13.2211	13.5154	13.8373	14.3937	14.8170	15.9222
	vol	56.55%	55.22%	55.53%	57.00%	61.18%	65.23%	73.63%
	Premium (TL)	5,290	16,380	26,120	45,620	26,330	17,800	6,390
1M	Strike	11.8595	13.0238	13.5954	14.0781	15.4648	16.4465	19.1723
	vol	52.38%	51.70%	52.61%	54.04%	59.29%	63.94%	73.27%
	Premium (TL)	10,650	33,550	54,430	94,930	51,280	35,080	12,820
3M	Strike	11.6461	13.3167	14.2066	14.6995	17.4268	19.3154	24.8793
	vol	45.50%	46.29%	47.67%	48.68%	55.35%	60.48%	69.72%
	Premium (TL)	16,090	52,750	87,210	149,840	76,750	53,150	19,570
6M	Strike	12.0221	14.1446	15.3859	15.7373	20.2988	23.4469	33.1116
	vol	39.67%	42.00%	43.71%	44.24%	52.06%	57.25%	65.71%
	Premium (TL)	20,510	70,880	119,290	200,040	98,440	68,570	25,200
1Y	Strike	13.1601	15.9207	17.7783	17.6543	25.9779	31.9476	51.3578
	vol	33.50%	37.98%	39.80%	39.69%	49.13%	54.47%	62.12%
	Premium (TL)	25,440	96,290	164,860	263,770	125,220	87,760	32,180

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında alımın alımını riskli buluyoruz. Yeni haftada küresel piyasalarda; ABD'den Çarşamba günü gelecek ABD enflasyon verisi piyasaların odağında olacak. Son açıklanan ABD'deki %6,8'lik yıllık TÜFE, son 39 yılın en yükseği olarak kayıtlara geçmişti. Beklenti yıllık TÜFE'de artışın devam etmesi ve enflasyonun %7,1'e yükselmesi yönünde oluşuyor. Yurt içinde ise cari denge ve sanayi üretimi verileri öne çıkıyor.

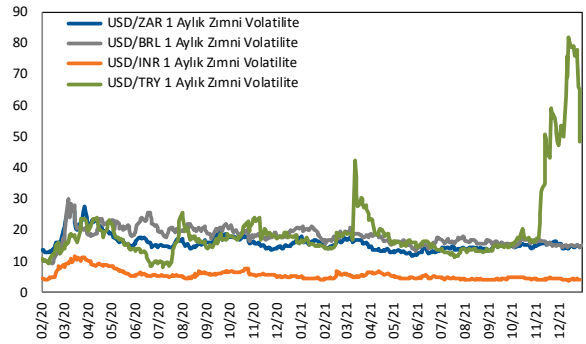


EUR/USD: Hafta genelinde dolar endeksindeki nispeten yatay bant hareketine rağmen EURUSD paritesi 1,13 seviyesinin üzerinde yükselen bir seyir takip etti. Çarşamba günü parite 1,12'nin altına gerilese de 1,12'nin altında kalıcı olamadı ve sonraki günlerde paritede 1,13'ün üzerine yükselen bir seyir izledi. Parite haftayı yükselişle 1,1377 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde satışların devamı halinde 1,1320 seviyesinin destek oluşturması beklenebilir. Bu seviyenin aşağı yönlü kırılması halinde ise 1,1250 seviyesi test edilmek istenebilir. Olası yükseliş denemelerinde ise 1,1360 noktasından sonra 1,1420 direnci takip edilebilir.

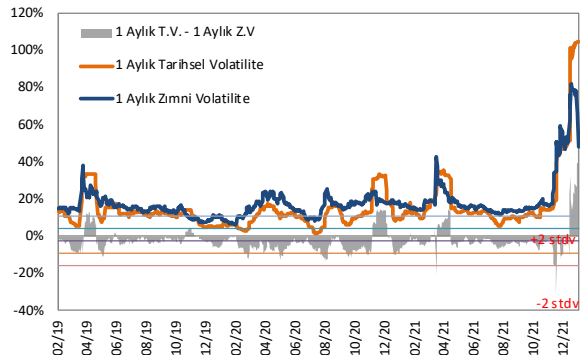
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi hafif artarken, dolar karşısında Şili Pezosu %2,8 artışla en çok değer kazanan, Türk Lirası ise %4,2 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 Oca'21 vadeli 14,1253 kullanım fiyatlı call (alım) ve Şub'21 vadeli 14,4426 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

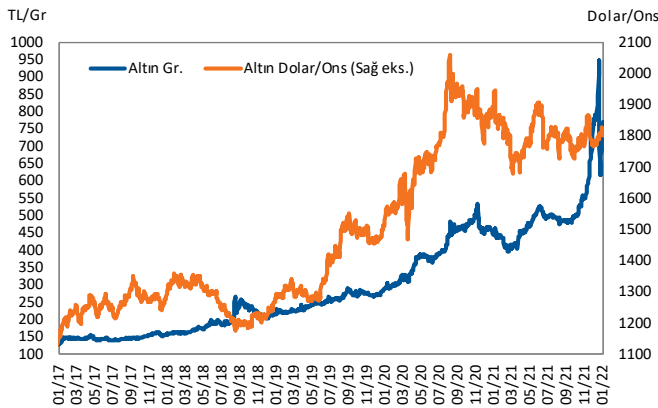




Ons Altın: Hafta başında 1.801 USD seviyesinde bulunan ons altın, hafta boyunca 1.800 USD'nin üzerinde seyretti. Cuma günü açıklanan ve 199 binlik artışla beklentileri karşılamayan Aralık ayı tarımdışı istihdam verisi sonrasında yükselen ABD tahvil faizleriyle birlikte 1.800 dolar seviyesinden hafif geriledi. Değerli metal haftayı 1.796 USD/ons seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında satışların yoğunlaşması halinde 1.780 ve 1.750 dolar destekleri takip edilebilir. Olası yukarı yönlü fiyatlamalarda ise 1.800 dolar psikolojik direncinin ardından 1.820 dolar direnci takip edilebilir.

Gram Altın: Önceki haftayı 797 TL'den tamamlayan gram altın, dolar/TL ve küresel altın fiyatlarındaki yükselişle yükselen bir trend takip etti. Gram altın, 771 TL seviyesinden başladığı haftayı yaklaşık %4,3 yükselişle 804 TL seviyesinden tamamladı. Yeni haftada, 780-750 TL/gram bölgesi destek, 820-850 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-1.8%	-5.3%
	Altın (t/gram)	2.3%	76.4%
	Gümüş (\$/ons)	-4.2%	-15.4%
	Platin (\$/ons)	-0.8%	-10.4%
	Paladyum (\$/ons)	2.2%	-21.0%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	5.1%	57.8%
	WTI (\$/varil)	4.9%	62.6%
	Şeker (\$/bu.)	-2.3%	15.4%
	Buğday (\$/bu.)	-1.6%	18.4%
	Mısır (\$/bu.)	2.3%	25.4%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-1.17%	25.30%
	Alüminyum (\$/ton)	2.96%	37.19%
	Çinko (\$/ton)	1.11%	17.89%



Makro Veri Gündemi

10.01.2022

Haftalık Veri Takvimi

Tarih	Tsi	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
10 Ocak	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Kasım	-	11.2%
10 Ocak	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Ocak	-	13.5
10 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Kasım	7.2%	7.3%
11 Ocak	10:00	Türkiye	Cari Denge (milyar dolar)	Kasım	-2.20b	3.16b
11 Ocak	17:12	ABD	Fed Yetkilisi Mester'in Konuşması			
11 Ocak	17:30	ABD	Fed Yetkilisi George'un Konuşması			
12 Ocak	00:00	ABD	Fed Yetkilisi Bullard'ın Konuşması			
12 Ocak	02:50	Japonya	Cari Denge (milyar yen)	Kasım	583.7	1180.1
12 Ocak	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (milyar yen)	Kasım	-638.3	166.7
12 Ocak	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Aralık	1.7%	2.3%
12 Ocak	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Aralık	11.3%	12.9%
12 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Kasım	0.9%	1.1%
12 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Kasım	1.7%	3.3%
12 Ocak	16:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Aralık	0.4%	0.8%
12 Ocak	16:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Aralık	7.1%	6.8%
12 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Aralık	0.5%	0.5%
12 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Aralık	5.4%	4.9%
12 Ocak	22:00	ABD	FED - Bej Kitap			
13 Ocak	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Kasım	-	0.6%
13 Ocak	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Kasım	8.15%	8.5%
13 Ocak	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	8 Ocak	-	207K
13 Ocak	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	1 Ocak	-	1754K
13 Ocak	16:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Aralık	0.4%	0.8%
13 Ocak	16:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Aralık	9.8%	9.6%
13 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Aralık	0.4%	0.7%
13 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Aralık	8.0%	7.7%
13 Ocak	20:00	ABD	FED yetkilisi Barkin'in Konuşması			
13 Ocak	21:00	ABD	FED yetkilisi Evans'ın Konuşması			
14 Ocak	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Aralık	0.3%	0.6%
14 Ocak	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Aralık	8.8%	9.0%
14 Ocak		Çin	1 Yıllık Borç Verme Faizi	Aralık	-	2.95%
14 Ocak		Çin	İhracat (Yıllık)	Aralık	20.0%	22.0%
14 Ocak		Çin	İthalat (Yıllık)	Aralık	28%	31.7%
14 Ocak		Çin	Ticaret Dengesi	Aralık	\$73.40b	\$71.72b
14 Ocak	10:00	Türkiye	Konut Satışları	Aralık	-	178.8k
14 Ocak	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Aralık	-	59.0%
14 Ocak	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	Ocak	-	-
14 Ocak	16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Aralık	0.0%	0.3%
14 Ocak	16:30	ABD	Perakende Satışlar Otomotiv Hariç	Aralık	0.2%	0.3%
14 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar	Aralık	-	0.2%
14 Ocak	16:30	ABD	İhracat Fiyat Değişimleri (Aylık)	Aralık	0.4%	1.0%
14 Ocak	16:30	ABD	İhracat Fiyat Değişimleri (Yıllık)	Aralık	-	18.2%
14 Ocak	16:30	ABD	İthalat Fiyat Değişimleri (Aylık)	Aralık	0.3%	0.7%
14 Ocak	16:30	ABD	İthalat Fiyat Değişimleri (Yıllık)	Aralık	-	11.7%
14 Ocak	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Aralık	0.3%	0.5%
14 Ocak	17:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Aralık	77.1%	76.8%
14 Ocak	18:00	ABD	Michigan Tüketici Güveni (Öncü)	Ocak	70.2	70.6
14 Ocak	19:00	ABD	Fed yetkilisi Williams'ın Konuşması			

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.

Volatility Smile: Vadesi aynı fakat kullanım fiyatı farklı olan opsiyonların, zimni volatilitelerini gösteren grafikdir.



Künye & Çekince

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

Ebru USTA

Yönetmen

Makroekonomi

EUsta@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 82 16

Ayşegül BAYRAM

Uzman

Strateji

Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 87 30

Mehmet Bilal BİRCAN

Uzman

Havacılık, Dayanıklı Tüketim

MBircan@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 82 53

Emil ABDULLAYEV

Uzman Yardımcısı

Demir-Çelik

EAbdullayev@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 87 24

Yasin SARIHAN

Uzman Yardımcısı

Otomotiv

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 87 26

Fatma KOÇ

Uzman Yardımcısı

İçecek

FKoc@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 70

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.