

HAFTALIK PİYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

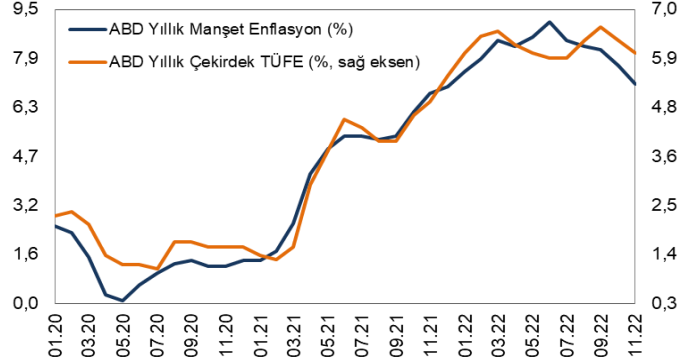


Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

9.01.2023

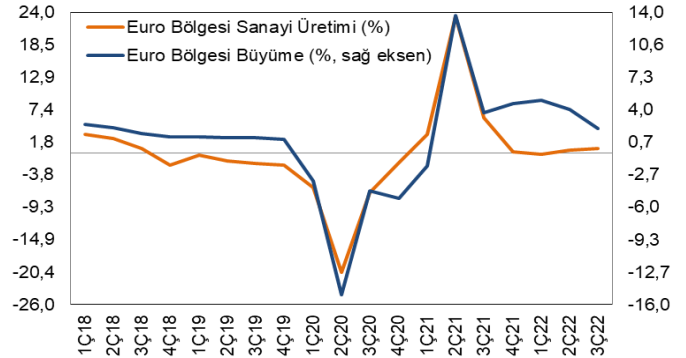
ABD TÜFE enflasyonunun %6,5'e inerek düşüş eğilimini sürdürmesi bekleniyor

Geçtiğimiz hafta ABD'de tarım dışı istihdam verisi ile FOMC toplantı tutanakları yakından takip edildi. ABD'de istihdam piyasası güçlü kalmaya devam ediyor. Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisi beklentilerin üzerinde 223K seviyesinde açıklandı. FED'in yakından takip ettiği istihdam verisi sonrasında haftaya %2,88 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizleri haftayı %3,56 seviyesinden kapattı. FOMC Toplantı tutanaklarına göre 2023 yıllık faiz indiriminin söz konusu olmayacağı ve enflasyondaki geri çekilmenin netlik kazanmadığı sürece sıkılaştırıcı politikalara devam edileceği ifadeleri metinde ön plana çıktı. Böylelikle, FED'in daha uzun süre faizleri yüksek tutacağı beklentisi piyasalarda hakimiyet kazandı. Haftasonu ayrıca, ABD Temsilciler Meclisinin yeni başkanı olarak Kevin McCarthy seçildi. Bilindiği üzere meclis üyeleri ülke tarihinde son 100 yılda benzeri görülmemiş bir şekilde meclis başkanını seçmek için 4 günde 15 kez oylamaya gittiler. ABD piyasaları haftayı alıcılı seyrile tamamladı. Yeni haftada ABD'de TÜFE verileri, Haftalık İşsizlik Başvuruları, Reel Ortalama Kazançlar, Bütçe Dengesi, İthalat ve İhracat Fiyat Endeksleri ve Michigan Üniversitesi öncü verileri yakından takip edilecek. Bu gelişmelere ek olarak, FED yetkililerinden Bostic, Powell, Harker ve Bullard konuşmaları piyasaların odağında olacak. Ayrıca, FED Başkanı Powell'in İsveç Bankası tarafından düzenlenecek olan paneldeki konuşması piyasalar açısından önemli olacak.



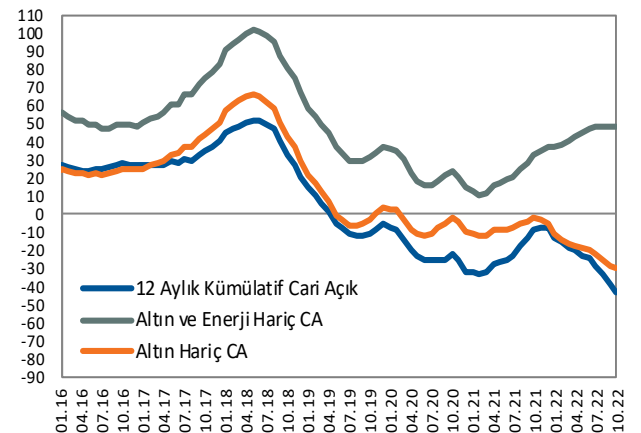
Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi resesyon ihtimallerine yanıt olacak

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde açıklanan TÜFE beklentilerin altında aylık bazda %0,3 azalışla yıllık %9,2'ye geriledi. ÜFE tarafında ise aylık %0,91 gerilemeyle yıllık ÜFE %30,8'den %27,1'e geriledi. Euro Bölgesi'nin lokomotifini konumunda bulunan Almanya'nın da Aralık ayı enflasyon verisi açıklandı. Aralık ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde aylık %0,8 gerileyerek yıllık bazda %8,6 seviyesine geri çekildi. Euro Bölgesi PMI verileride Ekim ayı verisi sonrasında yükseliş trendini koruyor. Hizmet PMI verisi 49,1'den 49,8'e yükselirken İmalat PMI verisi ise 47,8 seviyesinde sabit kaldı. AMB yetkililerinden Nagel, Euro Bölgesi'nde ücret fiyat sarmalına dair bir işaret olmadığını belirtirken, enflasyonu kontrol altına alınabilmesi için sıkılaştırıcı para politikasına devam edilmesi gerektiğini söyledi. Ek olarak, Hırvatistan 1 Ocak 2023 itibarıyla Schengen ve Euro Bölgesi'ne dahil oldu ve Euro para birimini kullanmaya başladı. Avrupa piyasaları geçen hafta alıcılı seyrile izledi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde Sentix Yatırımcı Güveni, İşsizlik Oranı, AMB Ekonomi Bülten, AMB Tüketici Beklenti Anketi, Sanayi Üretimi ve Dış Ticaret Dengesi verileri yakından takip edilecek. Ayrıca, AMB yetkililerinden Schnabel, Cos, Holzmann ve Vujcic'in konuşmaları yakından takip edilecek.



Yeni haftada yurt içinde sanayi üretimi ve ödemeler dengesi yakından takip edilecek

Geçen hafta açıklanan TÜFE verisi yakından takip edildi. Geçen yılın son ayında TÜFE aylık artışı %1,18 ile ortalama piyasa beklentisi olan %2,5'in altında kaldı. Güçlü bazın da etkisiyle, yıllık enflasyon Kasım sonundaki %84,39'dan Aralık sonunda %64,27'ye sert şekilde geriledi (Ekim sonunda %85,51 seviyesinde tepe yapmıştı). Haftaya 18,70'den başlangıç yapan USDTRY paritesi yatay seyrini sürdürerek 18,73'den kapandı. Ayrıca, haftasonu TCMB'nin Menkul Kıymet Tesisi Hakkında Tebliğ'de yapılan değişiklikler Resmî Gazete'de yayımlandı. Yapılan açıklamada Liralaşma Stratejisi neticesinde bankaların genelinin 2022'de mevduatta %50 liralaşma hedefine ulaştığı ifade edildi. Menkul kıymet tesis oranının %5'ten %10'a çıktığı, gerçek kişi ve tüzel kişi için Türk Lirası paylarında %60 hedefini aşan bankalara menkul kıymet tesis oranının indirilmi olarak uygulanacağı belirtildi. Açıklamada ayrıca söz konusu orandan düşük olan, %60 ve %70 arasında olan bankalar için 5 puan, %70'ten büyük olan bankalar için 7 puan menkul kıymet tesis oranından indirim yapılacağı belirtildi. TL paylarında %60 hedefinin altında kalan bankalar için ise daha önce belirlenmiş olan ilave oranların menkul kıymet tesis oranına eklenerek uygulanmaya devam edileceği belirtildi. Söz konusu uygulama 24 Şubat'tan itibaren geçerli olacak. Yeni haftada yurt içinde Sanayi Üretimi, İşsizlik Oranı, Ödemeler Dengesi ve Piyasa Katılımcıları Anketi yakından takip edilecek.



9 Ocak 2023

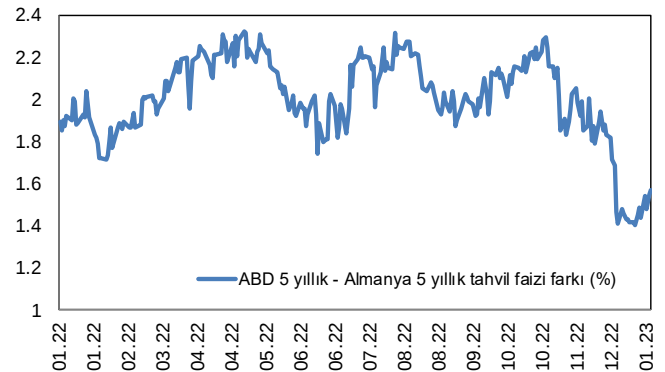
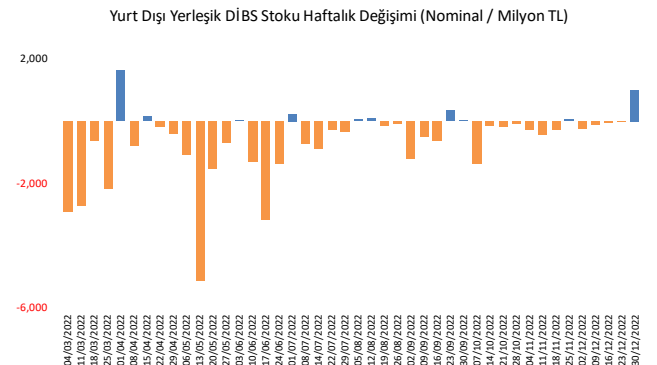
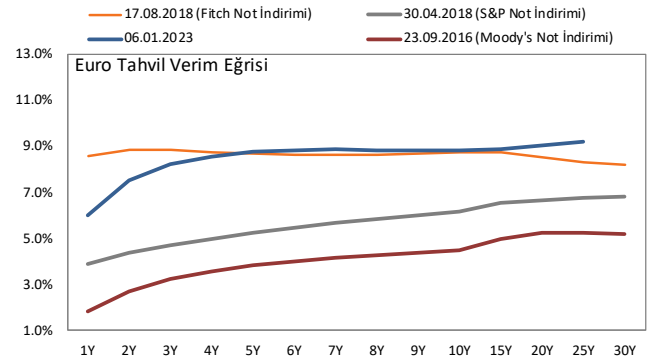
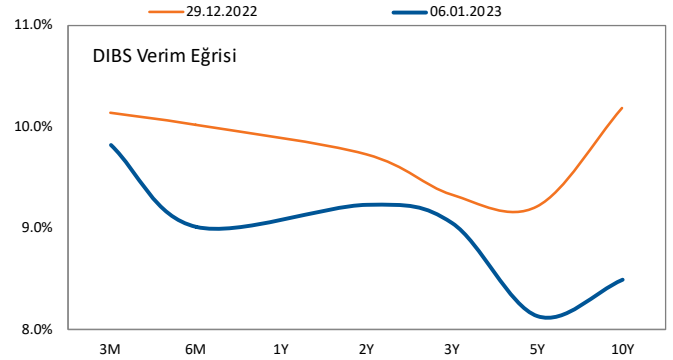
Geçtiğimiz hafta başında, ABD ve İngiltere piyasalarının yeni yıl tatili sebebiyle kapalı olması sonucu işlem hacimlerinde düşüş yaşanırken, Avrupa tarafında beklentilerden iyi gelen PMI verilerinin ardından Avrupa tahvil faizlerinde geri çekilme izlendi. ABD ve İngiltere piyasalarının tatil sonrası açıldığı Salı günü Almanya'da öncü TÜFE enflasyon verisinin beklentilerden iyi gelmesi, Çarşamba günü de ABD ISM imalat verisinin beklentilerin altında kalması ve Fransa'da da TÜFE verisinin de düşüş kaydetmesi sonucu başta Avrupa tahvilleri olmak üzere küresel tahvillerde alışı eğilimi devam etti. Perşembe günü ise ABD'de FED FOMC Aralık ayı tutanaklarında 2023 yılı için faiz indirimi öngörülmemesi, ADP özel sektör istihdam verisinin beklentilerden çok daha iyi gelmesi ve FED üyesi George'un şahin açıklamalarının da etkisiyle küresel tahvillerde satışlar yoğunlaştı. Cuma günü ABD tarım dışı istihdam verisi ile işsizlik oranının iyi gelmesine rağmen, saatlik ücretlerin beklentilerin altında artış göstermesi FED'in faiz artırımlarında enflasyon baskısını rahatlatılabileceği beklentileriyle küresel tahvillerde tekrar alışı eğilimi izlendi. Bu kapsamda, ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi haftalık bazda 32 bp azalışla %3,56, Almanya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 36 bp azalışla %2,21, İngiltere 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 20 bp azalışla %3,47 ve İtalya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 49 bp azalışla %4,22 seviyesinden haftayı tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftalık bazda 13 bp artışla 526 baz puan seviyesine yükselirken, Hazine'nin eurobond verim eğrisinde 2 yıl ve üstü vadelerde haftalık bazda ortalama 6 bp azalış kaydedildi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 5 bp azalışla %8,87 seviyesine, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 531 bp'a yükseldi. Bu hafta ABD'de açıklanacak kritik enflasyon verisi tahvil fiyatlamalarında dalgalanma oluşturabilir.

Yurt içi tarafta beklentilerden iyi gelen enflasyon verisi sonrası işlemlerin yoğunlaştığı 2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilde satışlar arttı. Diğer yandan emekli ve memurlar için maaş zammı ve orta gelirler için yeni konut finansman programı açıklanırken sabit getirili tahvil faizlerinde artış izlense de TCMB'nin liralasma stratejileri çerçevesinde devam eden menkul kıymet tesisi düzenlemelerinin etkisiyle tekrar alışı eğilimi izlendi. Bu kapsamda 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 67 bp azalışla %9,30, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 126 bp azalışla %8,57 seviyesinden haftayı tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı günlük ortalama işlem hacmi önceki haftaya göre azalarak 5,5 milyar TL seviyesinde oluştu.

Hazine Ocak-Mart dönemi 3 aylık iç borçlanma programına göre Ocak ayında toplam 46,3 milyar TL'lik itfaya karşılık toplam 55 milyar TL'lik borçlanma hedeflerken, takvime göre bu hafta 3 milyar TL itfasına karşılık ihale programı bulunmuyor.

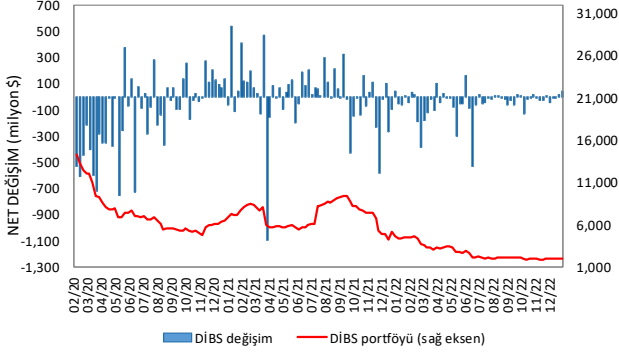
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 61 milyar TL artarak 240 milyar TL seviyesinde oluştu. Diğer yandan swap ve haftalık repo dahil toplam fonlama tutarı yaklaşık 58 milyar TL artarak yaklaşık 1,12 trilyon TL seviyesine yükseldi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %7,78-9,71 bandında oluşurken, günlük ortalama işlem hacmi 44,8 milyar TL seviyesine geriledi.

Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,45-3,70; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %2,10-2,35 bandında hareket edebilir.

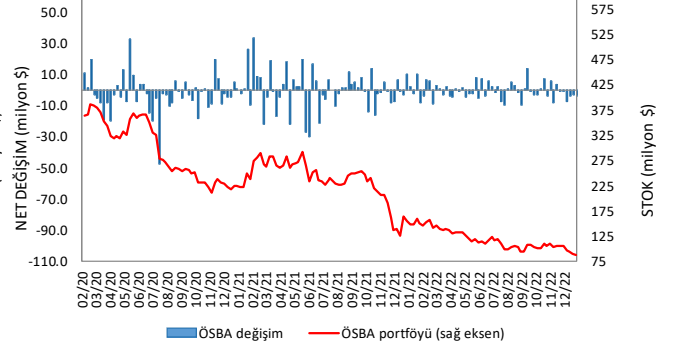


9 Ocak 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



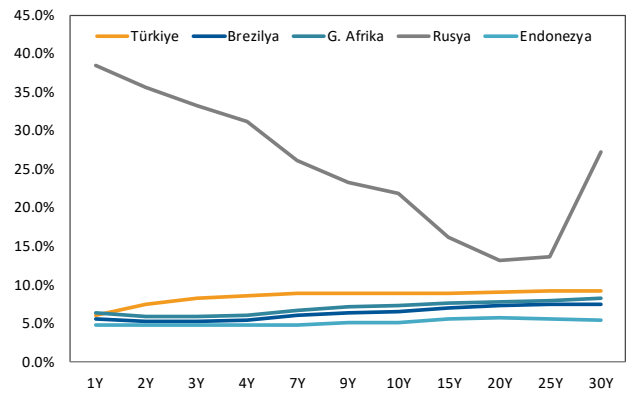
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

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

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-53.6	53.3	-7.1	-3.6

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
28,832	1,247	327	415	87

30 Aralık ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 53,3 milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 3,6 milyon Dolar azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 244,30 milyon TL artışla 1,919 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1,00 milyar TL artışla 17,66 milyar TL seviyesine arttı. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,92'ye arttı.



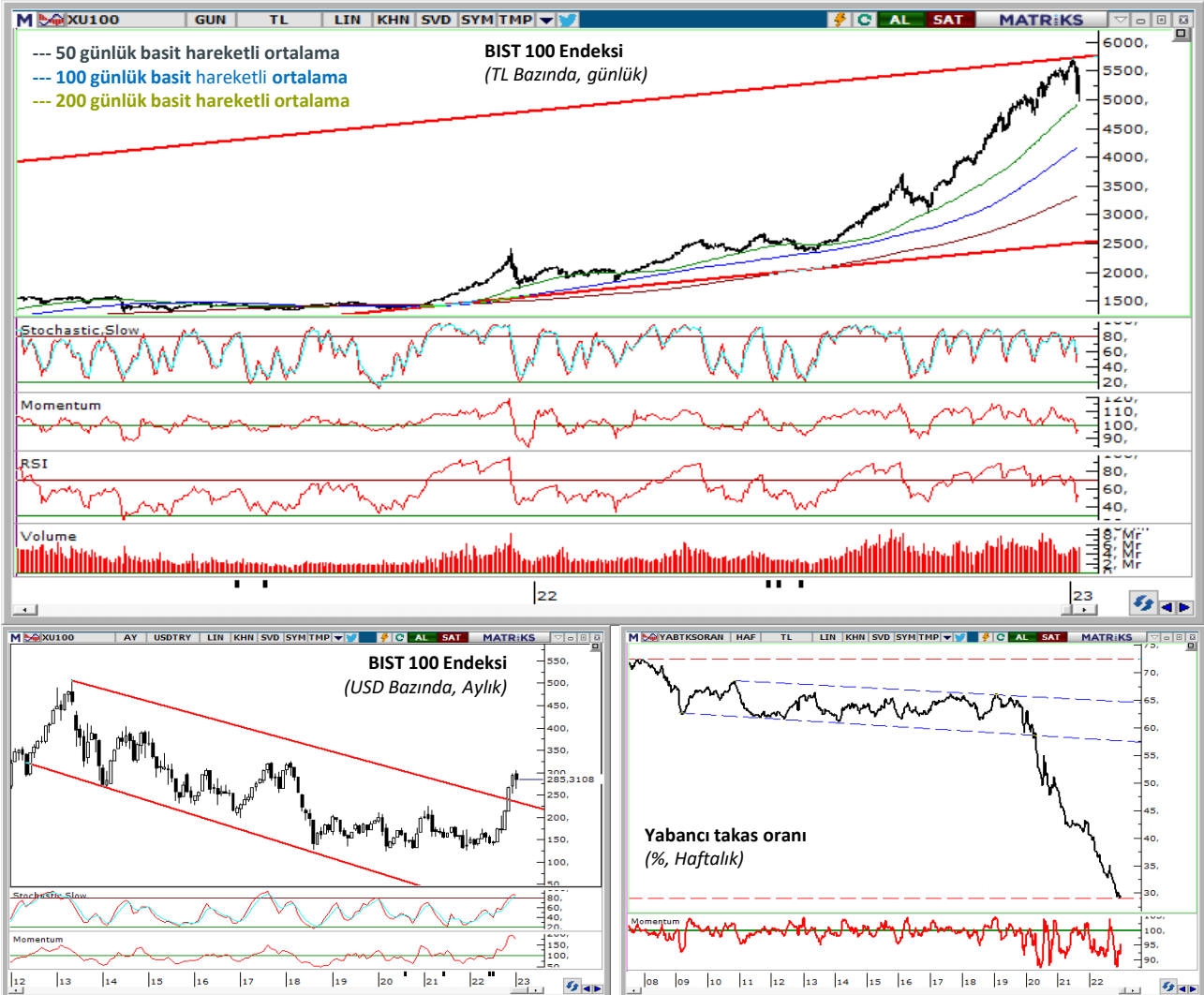
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde CDS'ler aşağı gelirken, Şili CDS'i %5,6 artışla en çok yükseliş gösteren ülke olurken, Çin CDS'i %16,2 azalışla en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	06.01.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	453	2.1%
5Y	520	2.2%
10Y	494	2.6%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, Çin'den Caixin İmalat Endeksi, Almanya'dan Aralık ayı imalat PMI, işsizlik oranı ve TÜFE verileri, İngiltere'den imalat, hizmet ve bileşik PMI ile ABD'den Aralık ayı PMI ve tarım dışı istihdam verileri izlendi. Almanya'da imalat PMI beklentinin altında 47,1 seviyesinde gerçekleşti. Almaya'da işsizlik oranındaki değişim beklentilerden iyi gelirken, Çin Caixin imalat endeksi beklentilerin üzerinde 49,0 oldu. Haftaya %3,88 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizinin aşağıda %3,55 seviyesini, yükseliş yönlü hareket eden dolar endeksinin ise yukarıda 105,63 seviyesini test ettiği gözlemlendi. Veri akışı ve gündemin görece yoğun olduğu haftada yurt içerisinde ise haftanın odak noktası Aralık ayı enflasyon verileri, imalat PMI ve Hazine nakit dengesi verileri oldu. Geçtiğimiz haftanın genelinde aşağı yönlü bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %3,03 düşüşle haftayı 5.342 puandan tamamladı. Hafta genelinde X BANK bankacılık endeksi %6,00, XUSIN sanayi endeksi %3,96 düşüş kaydetti. BİST-100 dolar bazında %3,31 düşerken; ABD borsaları ortalama %1,28 ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %4,75 yükselişle kapandı.

Yeni haftada küresel piyasalarda yoğun bir gündem bizi bekliyor. FED başkanı Powell'ında konuşmasının da izleneceği haftada, ABD ve Çin'den Aralık ayı enflasyon verileri, İngiltere'den yıllık GSYİH, sanayi ve imalat üretimi izlenecek. Yurt içerisinde ise Kasım ayı işsizlik oranı ve yıllık sanayi üretimi ile perakende satış ve ödemeler dengesi verileri takip edilecek.

Endeksin 5.410 seviyesi altında kaldıkça tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılabileceğini ve 5.015 seviyesindeki fiyat boşluğu altında ilk hedef olmak üzere satış baskısının 50 GHO'nın geçtiği 4.900 ardından 4.710 destek seviyesine doğru devam etmesi beklenebilir. Endeksin 4.900 seviyesi üzerinde tutundukça üzerinde 5.345-5.410 aralığına doğru tepki yükselişi gerçekleştirmesi beklenebilir. Teknik göstergelerdeki negatif görünüm ve haftalık periyotta kısa vadeli göstergelerin Sat konumuna geçmesi tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılacağına ve satış baskısının devam edeceğine işaret ediyor.



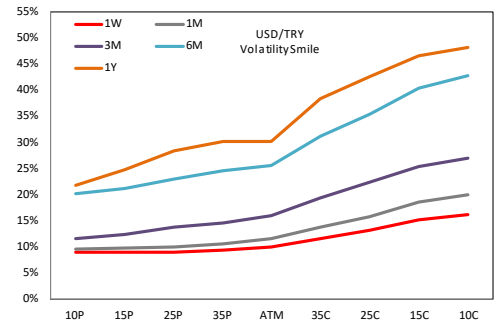
9 Ocak 2023



Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 103,46-105,63 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yükselişle 103,91 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin aşağı yönlü hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde yatay pozitif bir seyirle haftayı 18,72 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 18,7760 üzerindeki fiyatlamalarında yukarı hareket devam edebilir. Bu durumda 18,80 ardından 18,85 direnç noktaları test edilebilir. Kurun olası geri çekilmelerinde ise 18,7310 ve 18,7080 seviyeleri destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %7,0 azaldığı bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %19,8 gerilerken, MSCI Türkiye dolar bazında +%77,2 Dolar Endeksi +%8,2 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %8,83 seviyesinden %11,62 seviyesine yükseldi (1 aylık volatilitte 2022 sonunda %8,83'tü).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	18.4936	18.6340	18.7011	18.7907	18.9116	19.0280	19.3405
	vol	8.98%	9.03%	9.24%	9.97%	11.54%	13.09%	16.15%
	Premium (TL)	1,110	3,530	5,700	10,420	7,000	5,030	1,970
1M	Strike	18.5377	18.8413	18.9917	19.1952	19.5184	19.8316	20.7238
	vol	9.59%	10.01%	10.52%	11.62%	13.76%	15.82%	19.95%
	Premium (TL)	2,510	8,300	13,810	25,790	17,370	12,630	5,050
3M	Strike	18.6856	19.2205	19.5713	19.9915	20.8771	21.6974	23.9528
	vol	11.50%	13.66%	14.62%	15.86%	19.44%	22.29%	26.99%
	Premium (TL)	5,150	19,510	33,220	60,380	40,270	29,150	11,180
6M	Strike	18.2807	19.7170	20.6302	21.2827	23.9658	26.2347	33.0642
	vol	20.06%	23.03%	24.54%	25.64%	31.14%	35.40%	42.77%
	Premium (TL)	13,330	49,530	84,760	144,990	86,760	62,100	23,760
1Y	Strike	19.5011	21.7737	23.6788	23.9053	30.6343	35.9205	51.4694
	vol	21.84%	28.40%	30.08%	30.27%	38.37%	42.69%	48.28%
	Premium (TL)	21,590	94,230	162,710	251,670	142,050	99,500	35,970

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 ve Çin'den Aralık ayı enflasyon verileri, İngiltere'den yıllık GSYİH, sanayi ve imalat üretimi izlenecek. Yurt içerisinde ise Kasım ayı işsizlik oranı ve yıllık sanayi üretimi ile perakende satış verileri takip edilecek.

9 Ocak 2023

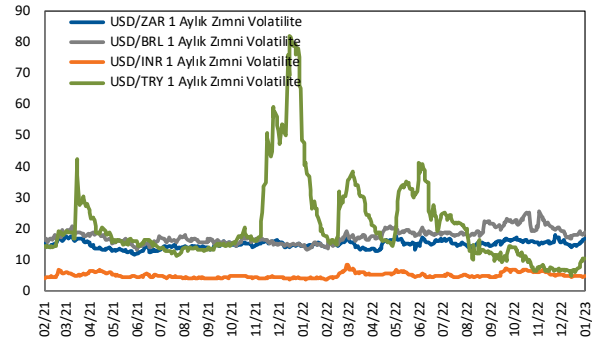


EUR/USD: Haftaya 1,0698 seviyesinden başlayan EURUSD paritesinde satışların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0795, en düşük 1,0484 seviyelerini test eden parite haftayı düşüşle 1,0644 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde yukarı yönlü ataklarda sırasıyla 1,0680 ve 1,0710 direnç noktaları hedeflenebilir. 1,0710 seviyesi üzerinde ise 1,0795 direnci hedefli yükselişler yaşanabilir. Satışların yoğunlaşması halinde ise 1,0465 seviyesi test edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,0410 desteğine kadar geri çekilmeler yaşanabilir.

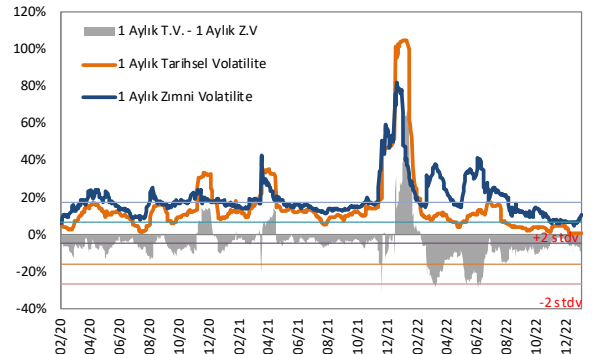
USD/TRY Forward

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



USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımni volatilitenin düşüş gösterdiği ancak tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Ocak'23 vadeli 19,25 kullanım fiyatlı call (alım) ve Ocak'23 vadeli 18,90 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.



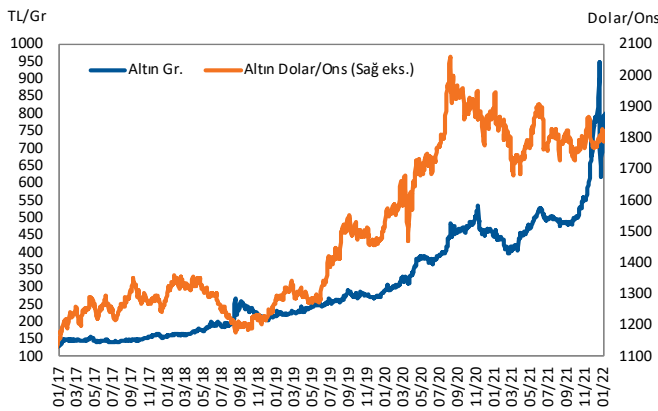
9 Ocak 2023



Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.827 USD seviyelerinden başlayan ons altın, hafta genelinde alışı ağırlıklı bir seyir takip ederek 1.869 USD seviyesini test etti. Değerli metale olan talebin arttığı haftada ons altın haftalık bazda %2,36 artışla 1.866 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, yukarı yönlü fiyatlamalarda 1,855 dolar seviyesi kırılmadığı sürece ons altında satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Alımların etkili olması halinde 1,880 dolar noktasından sonra 1,920 dolar seviyesi direnç oluşturabilir. 1,855 dolar seviyesinin aşağı yönde kırılması durumunda ise 1,820 ve 1,775 dolar seviyeleri test edilebilir.

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, 1.097 TL seviyesinden başladığı haftayı %2,44 artışla 1.124 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.120 – 1.080 TL/gram bölgesi destek, 1.135– 1.180 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KİYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	2.3%	-1.6%
	Altın (€/gram)	2.6%	147.8%
	Gümüş (\$/ons)	-0.6%	-9.7%
	Platin (\$/ons)	1.9%	2.3%
	Paladyum (\$/ons)	0.6%	-26.2%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-8.5%	51.7%
	WTI (\$/varil)	-8.1%	52.0%
	Şeker (\$/bu.)	-4.9%	25.3%
	Buğday (\$/bu.)	-6.1%	16.1%
	Mısır (\$/bu.)	-3.6%	35.1%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	2.71%	11.23%
	Alüminyum (\$/ton)	-4.26%	16.53%
	Çinko (\$/ton)	-2.07%	11.36%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
9 Ocak	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Kasım	0.1%	-0.1%
9 Ocak	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Kasım	-	0.0%
9 Ocak	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Ocak	-18.0	-21.0
9 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Kasım	6.5%	6.5%
9 Ocak	20:30	ABD	FED Yetkilisi Bostic'in Konuşması			
10 Ocak	02:30	Japonya	Tokyo Gıda dışı Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Aralık	3.8%	3.6%
10 Ocak	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Aralık	4.0%	3.7%
10 Ocak	02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)	Aralık	0.5%	1.2%
10 Ocak	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Kasım	0.30%	2.4%
10 Ocak	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Kasım	0.10%	2.5%
10 Ocak	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Kasım		10.2%
10 Ocak	12:30	Euro Bölgesi	FED Başkanı Powell, BOE Başkanı Bailey ve AMB Yetkilisi Schnabel'in Konuşması			
10 Ocak	16:00	ABD	FED Başkanı Powell'in Konuşması			
10 Ocak	18:35	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Cos'un Konuşması			
11 Ocak	10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Kasım	-3.825B	-0.36
11 Ocak	11:35	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Holzmänn'in Konuşması			
11 Ocak	12:40	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Vujcic'in Konuşması			
12 Ocak	02:50	Japonya	Ödemeler Dengesi (milyar yen)	Kasım	471	64.1
12 Ocak	02:50	Japonya	Dış Ticaret (milyar yen)	Kasım	-1647	-1875
12 Ocak	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Aralık	1.8%	1.6%
12 Ocak	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Aralık	-0.1%	-1.3%
12 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	AMB Ekonomi Bülteni			
12 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	AMB Tüketici Beklenti Anketi			
12 Ocak	15:30	ABD	FED Yetkilisi Harker'ın Konuşması			
12 Ocak	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	7 Ocak	-	204K
12 Ocak	16:30	ABD	Devam Eden Başvurular	31 Aralık	-	1694K
12 Ocak	16:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Aralık	0.0%	0.1%
12 Ocak	16:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Aralık	6.6%	7.1%
12 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Aralık	0.3%	0.2%
12 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Aralık	5.7%	6.0%
12 Ocak	16:30	ABD	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Aralık	-	-3.0%
12 Ocak	16:30	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Aralık	-	-1.9%
12 Ocak	19:30	ABD	FED Yetkilisi Bullard'ın Konuşması			
12 Ocak	22:00	ABD	Bütçe Dengesi (milyar dolar)	Aralık		-248.5
13 Ocak		Çin	Dış Ticaret (milyar dolar)	Aralık	74.60	69.84
13 Ocak		Çin	İhracattaki Değişim	Aralık	-12.0%	-8.7%
13 Ocak		Çin	İthalattaki Değişim	Aralık	-9.4%	-10.6%
13 Ocak	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi - 12 aylık enflasyon beklentisi	Aralık		34.92%
13 Ocak	12:00	Almanya	Almanya GSYİH (Yıllık)	Yıllık	-	2.6%
13 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Kasım	0.5%	-2.0%
13 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Kasım	1.7%	3.4%
13 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Kasım		-28.3
13 Ocak	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Aralık	-0.9%	-0.6%
13 Ocak	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Aralık	-	2.7%
13 Ocak	16:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Aralık	-0.7%	-0.3%
13 Ocak	16:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Aralık	-	6.3%
13 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Öncü)	Ocak	60.5	59.7
13 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon (Öncü)	Ocak		
13 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Güven 5-10 Yıllık Enflasyon (Öncü)	Ocak		
13 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklenti Endeksi (Öncü)	Ocak		
13 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Durum Endeksi (Öncü)	Ocak		

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

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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim