

HAFTALIK PIYASA RAPORU



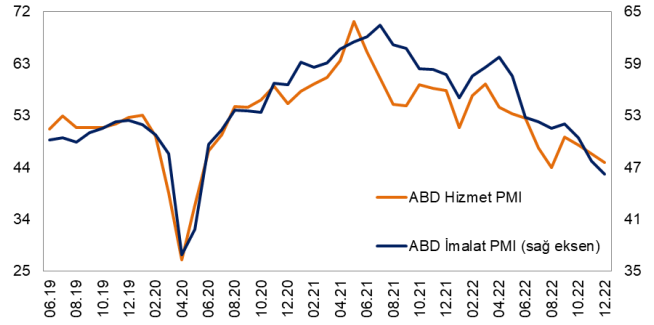
 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



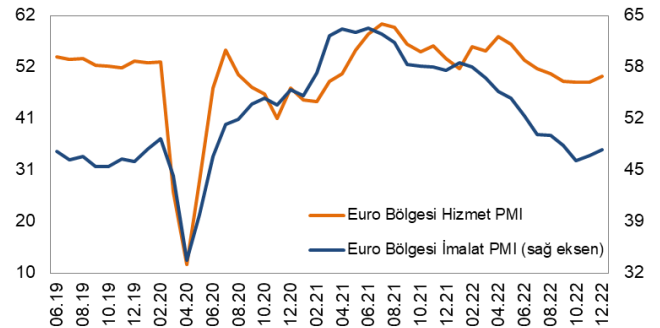
ABD PMI verilerinin daralma bölgesindeki seyirlerini sürdürmeleri öngörülüyor

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan Aralık ayı ÜFE ve perakende satışlar verilerine ek olarak Bej Kitap takip edildi. Aralık ayı ÜFE verisi aylık bazda %0,5 düşüş kaydederek yıllık bazda %6,2 seviyesine geriledi. Böylece veri salgından bu yana en belirgin düşüşünü kaydetmiş oldu. Perakende satışlar da aylık bazda %1,1 gerileyerek piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Aralık ayı verisi ayrıca, geçtiğimiz yılın en düşük rakamı olma niteliği taşıyor. Haftanın bir diğer gündem maddesi olan Fed'in Ocak ayı Bej Kitap raporuna göre ekonomik aktivitede gelişme görülmediği, gelecek aylarda da az büyüme beklentisinin olduğu gözlemlendi. Yükselen enflasyonun düşük ve orta gelirli hanelerin satın alma gücünü etkilediğine dikkat çekilirken, güçlü iş gücü piyasası nedeniyle ücretlerdeki baskıların yüksele kalmaya devam ettiği raporda yer aldı. Bu arada Fed üyelerinin söylemleri de kritik gündem maddelerindendi. Fed Başkan Yardımcısı Brainard, enflasyondaki aşağı yönlü seyre rağmen hedeflenen değerin üzerinde olduğunu ve sürdürülebilir bir şekilde %2'ye dönmesini sağlamak için para politikasının belirli bir süre daha sıkılaştırıcı olarak kalması gerektiğini belirtti. Beklentinin altında gerçekleşen üretim ve fiyat verilerinin Fed'in faiz artırımı patikasında ılımlı tonda ilerleyebileceği yönündeki beklentileri öne çıkararak, 1 Şubat'ta sona erecek olan FOMC toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımı gerçekleştirilebileceği yönünde yoğunlaşan öngörülerle ABD piyasaları haftayı alıcılı seyirle tamamladı. Yeni haftada ABD'de S&P Global PMI verileri, Richmond FED İmalat Endeksi, MBA Mortgage Başvuruları, Haftalık iş gücü istatistikleri, GSYİH, Dayanıklı mal siparişleri, Kişisel Tüketim, Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi, Kişisel Gelir, Kişisel Harcamalar, PCE Deflator, Bekleyen Konut Satışları ve Michigan Üniversitesi beklenti anketleri yakından takip edilecek.



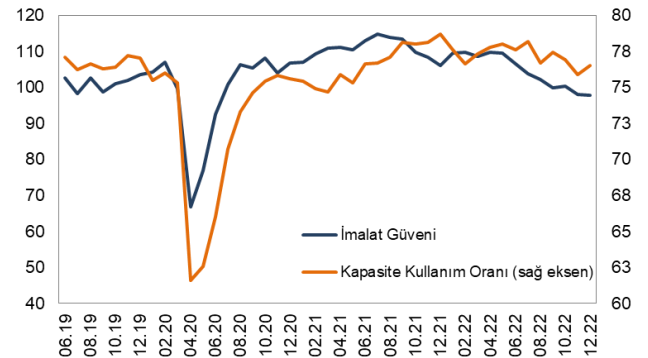
Euro PMI verilerine ilişkin beklentiler hizmetler cephesindeki pozitif ayrışmanın devam edeceğine işaret ediyor

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde açıklanan AMB Aralık ayı toplantı tutanaklarına göre bazı konsey üyeleri politika faizini 75 baz puan artırılmasını isterken, çoğunluğun 50 baz puan artışın yeterli olduğu yönünde oy kullandığını belirtiyor. Tutanaklara göre 75 baz puan artışın gerekli olduğunu savunan üyeler, 75 baz puanın altında kalan faiz artışının enflasyonla mücadelede tutarsızlığa neden açabileceğini savundu. Şubat ve Mart toplantılarında ise, 50 baz puanlık artışlar bekleniyor. Bu gelişmelere ek olarak, Dünya Ekonomik Forumu'nda konuşan AMB Başkanı Lagarde, faiz artışında yavaşlamak için çok erken olduğunu, enflasyondaki geri çekilme kesinlik kazanmadan sıkılaştırıcı tedbirlerden vazgeçilmeyeceğini ifade etti. Avrupa piyasaları haftayı alıcılı seyirle kapattı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi ve S&P Global PMI verileri yakından takip edilecek. Ek olarak, AMB Başkanı Lagarde'in yanısıra Panetta, Holzman ve Knot'un konuşmaları yakından takip edilecek.



Yeni haftada yurt içinde imalat verileri yakından takip edilecek

Geçen hafta PPK toplantısında politika faizi %9,0 seviyesinde sabit bırakıldı. Konut satış verilerine cephesinde de, Türkiye genelinde toplam konut satışları Aralık ayında yıllık bazda %8,2 azalış göstererek 207.963 adet seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle Temmuz ayından beri yıllık bazda yaşanan düşüş eğiliminin hızının azalarak devam ettiğini izliyoruz. Merkezi yönetim bütçe dengesi Aralık ayında -118.62 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, 2022 yılı -139 milyar TL seviyesine ulaştı. Haftaya 18,79 seviyesinden başlangıç yapan USDTRY paritesi yatay seyrini sürdürdü ve 18,80'den kapadı. Yeni haftada yurt içinde Tüketici Güveni, Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Kesim Güven Endeksi odağında olacak.



23 Ocak 2023

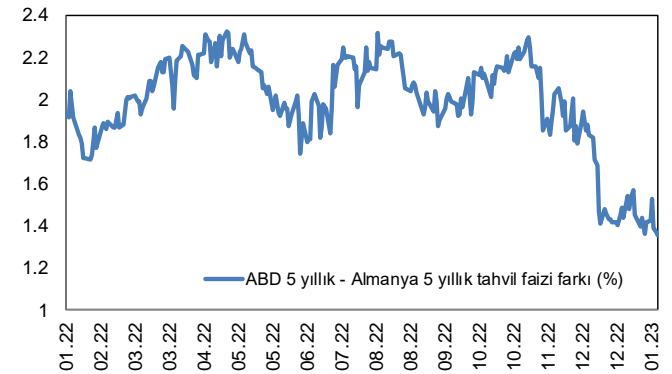
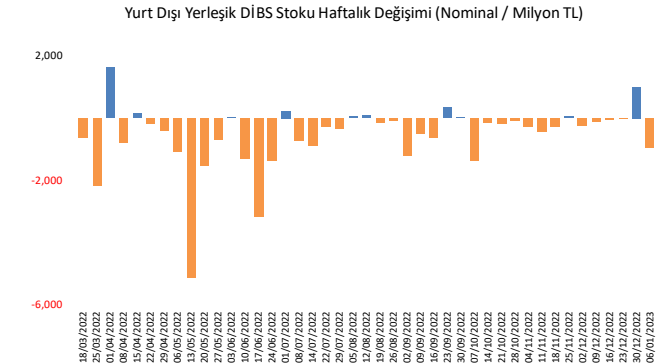
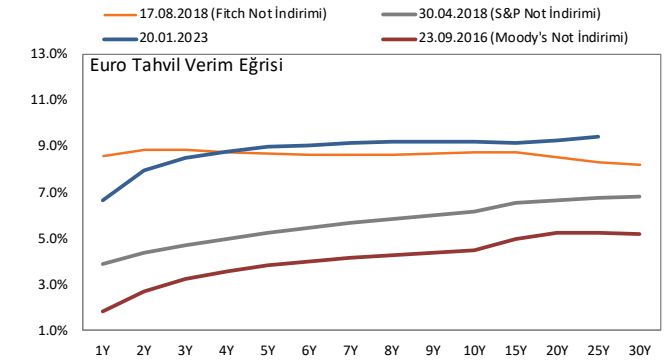
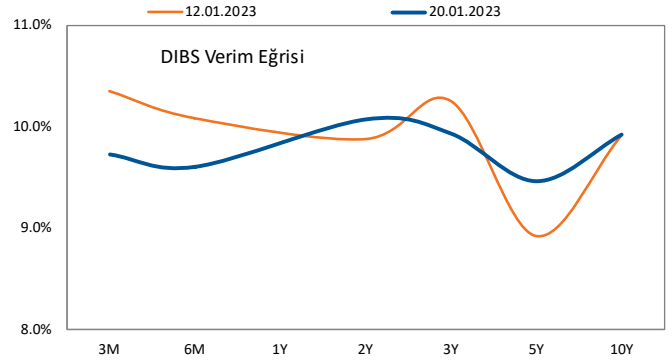
Küresel piyasalarda Davos'ta gerçekleşen Dünya Ekonomik Forumu'nun takip edildiği geçtiğimiz hafta, kritik veriler tarafında ABD'de Aralık ayı manşet ÜFE enflasyonu beklentilerden iyi gelerek %0,5 olarak açıklandı. Avrupa ve ABD'de enflasyonda devam eden iyileşme eğilimine rağmen, FED ve ECB yetkililerinden hafta boyunca parasal sıkılaştırmanın devam edeceğine dair temkinli açıklamalar geldi. Japonya Merkez Bankası ise ultra gevşek para politikasında değişikliğe gitmedi. Japonya'da enflasyonun son 41 yılın zirve seviyesinde gelmesinin ardından BoJ Başkanı Kuroda mevcut para politikasında değişiklik olmayacağını yeniledi. FED'in Şubat toplantısında 25 baz puan artırımı beklentilerinin kuvvetlendiği haftada, haftalık bazda ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 2 bp azalışla %3,48, İngiltere 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %3,37, Japonya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 12,7 bp azalışla %0,377, Almanya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi yatay %2,17 ve İtalya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 2 bp azalışla %3,98 seviyesinden haftayı tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftalık bazda 7 bp artışla 561 baz puan seviyesine yükselirken, Hazine'nin eurobondlarında da satıcılık seyir izlendi. Bu kapsamda Hazine döviz cinsi tahvil verim eğrisinde 9 ile 25 bp arası artış izlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 11 bp artışla %9,14 seviyesine, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 566 bp'a yükseldi.

Yurt içi tarafta TCMB PPK toplantısı ve Hazine ihaleleri takip edildi. TCMB beklentiler dahilinde politika faizinde değişikliğe gitmezken; karar metninde fonlama kanalları başta olmak üzere tüm politika araç setini liralasma hedefleriyle uyumlu hale getirileceğine yer verildi; mevcut politika faizinin yeterli olduğuna dair ifade ise metinden çıkartıldı. Yurt içi TL tahvil piyasasında 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 32 bp artışla %10,19, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 19 bp azalışla %10,13 seviyesinden haftayı tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı günlük ortalama işlem hacmi önceki haftaya göre artarak 5,4 milyar TL seviyesinde oluştu.

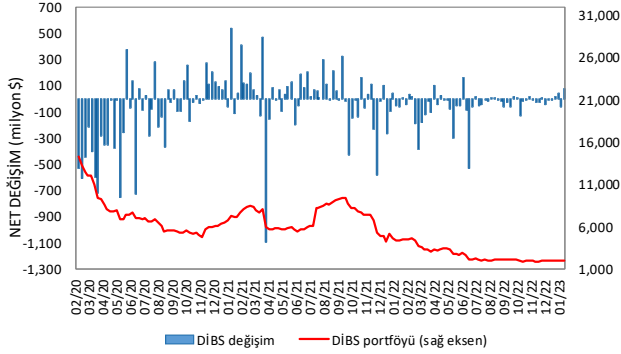
Hazine, Ocak ayında toplam 46,3 milyar TL'lik itfaya karşılık toplam 55 milyar TL'lik borçlanma hedeflerken, geçtiğimiz haftaki ihalelerden toplamda 26,9 milyar TL borçlandı. Ekim 2029 vadeli değişken faizli tahvilden %21,69 ortalama yıllık bileşik faizle 3,011 milyar TL, Ekim 2032 vadeli sabit kuponlu tahvilden %10,37 ile 22,327 milyar TL, Aralık 2023 vadeli kuponuz tahvilden %10,74 ile 911 milyon TL ve Aralık 2024 vadeli sabit kuponlu tahvilden %10,62 ile 657 milyon TL borçlandı. Bu haftaki ihraçlarla birlikte kalan aylık borçlanma programını tamamlayacak. Bugün, Mayıs 2026 vadeli TLREF'e endeksli tahvil, Ağustos 2027 vadeli sabit kuponlu tahvil ve Salı günü ise Ocak 2033 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin yeniden ihraçlarını düzenleyecek. Salı günü, ayrıca Ocak 2028 vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek. Diğer yandan, bu hafta 15,715 milyar TL itfası bulunuyor.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 26 milyar TL artarak 153 milyar TL seviyesine yükseldi. Diğer yandan swap ve haftalık repo dahil toplam fonlama tutarı yaklaşık 38,4 milyar TL artarak yaklaşık 1,05 trilyon TL seviyesine yükseldi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %8,99 - 9,48 bandında oluşurken, günlük ortalama işlem hacmi 39,3 milyar TL seviyesine yükseldi.

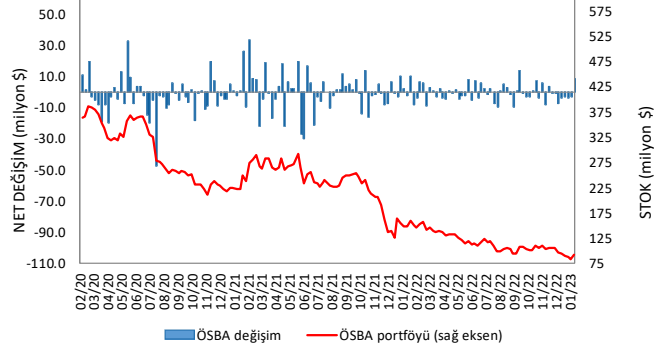
Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,40-3,65; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %2,10-2,30 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



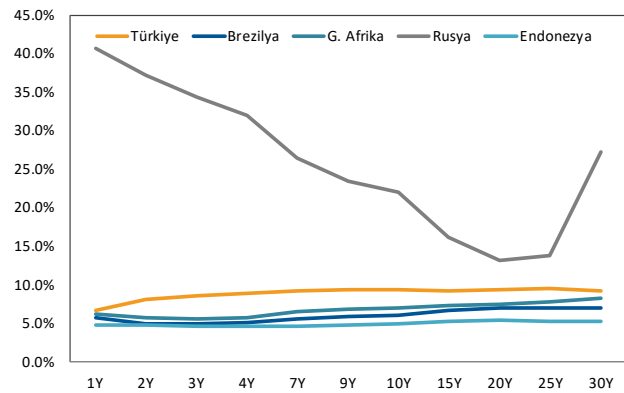
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
-284	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim									
-284	-2,429	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
67.6	80.1	-3.4	8.4

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
25,390	1,260	320	417	92

13 Ocak ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 80,1 milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 8,4 milyon Dolar artış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 6,162 milyar TL artışla 1,931 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1,514 milyar TL artışla 18,20 milyar TL seviyesine arttı. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,94'ye arttı.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde CDS'ler aşağı gelirken, Güney Afrika CDS'i %7,9 artışla en çok yükseliş gösteren ülke oldu. Çin CDS'i ise %10,3 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri

	20.01.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	484	3.9%
5Y	554	3.0%
10Y	532	3.3%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD'den çekirdek perakende satışlar ve ÜFE, Çin'den büyüme verileri, sanayi üretimi, Aralık ayı konut fiyatları, Almanya'dan ZEW ekonomik hissiyat endeksi ve enflasyon verileri, İngiltere'den ise TÜFE ve perakende satışlar izlendi. ABD'de çekirdek perakende satışlar %1,1 düşerken, Çin'de GSYİH beklentilerin üzerinde yıllık %2,9 sanayi üretimi ise %1,3 olarak gerçekleşti. Almanya tarafında ise TÜFE beklentilere paralel yıllık %8,6 oldu. Haftaya %3,50 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizinin aşağıda %3,32 seviyesini, aşağı yönlü hareket eden dolar endeksinin ise aşağıda 101,52 seviyesini test ettiği gözlemlendi. Veri akışı ve gündemin görece yoğun olduğu haftada yurt içerisinde ise haftanın odak noktası TCMB'nin faiz kararı ve Aralık ayı bütçe dengesi oldu. TCMB faizlerde değişikliğe gitmeyerek politika faizini %9 seviyesinde sabit tuttu. Geçtiğimiz haftanın genelinde yukarı yönlü bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %10,14 yükselişle haftayı 5.490 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %12,92, XUSIN sanayi endeksi %8,63 artış kaydetti. BIST-100 dolar bazında %10,04 yükselirken; ABD borsaları ortalama %0,90 ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %0,56 düşüşle kapandı.

Yeni yıl tatili nedeniyle Çin'de piyasaların kapalı olduğu haftada küresel piyasalarda PMI verilerinin yanı sıra, ABD'den 4. Çeyrek GSYİH ve Aralık ayı çekirdek dayanıklı mal siparişleri ile Almanya'dan Ocak ayı İfo iş iklim endeksi takip edilecek. Yurt içerisinde ise Ocak ayı tüketici güveni, kapasite kullanım oranı ve imalat güveni haftanın öne çıkan başlıkları

Endeks kısa vadede 5.300 üzerinde tutundukça geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılması ve 5.560 ilk hedef olmak üzere bu seviye üzerindeki kapanışlarda 5.700 zirve seviyesinin hedeflenmesi beklenebilir. Endeksin 5.300 destek seviyesi altına gelmesi durumunda ise 5.205 ilk hedef olmak üzere altındaki kapanışlarda 5.070 - 5.110 aralığına doğru kar satışlarının yaşanması beklenebilir. Kısa vadeli göstergelerdeki pozitif eğilim geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olacağına işaret ederken, momentumdaki zayıflama yükseliş eğilimi devam etse de kar satışlarının yaşanabileceğine işaret ediyor.

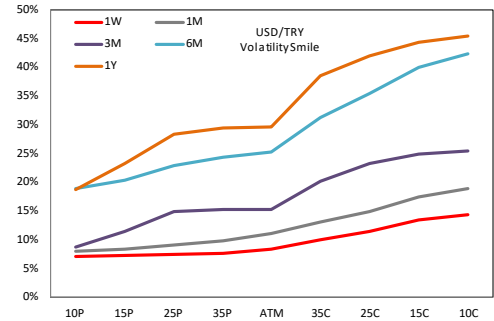




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 101,52-102,90 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı düşüşle 102,01 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin yukarı yönlü hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde yatay pozitif bir seyirle haftayı 18,80 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda Türk Lirası lehine işlemlerin devamı durumunda 18,7510 desteği hedeflenebilir. Bu seviye aşağısında ise 18,6730 ikinci destek noktası olarak gündeme gelebilir. Kurun 18,8575 üzerindeki fiyatlamalarında ise 18,9045 direncine doğru yükseliş kaydedilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %9,9 arttığı bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %8,4 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında %0,9, Dolar Endeksi %-1,5 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %11,01 seviyesinden %6,80 seviyesine geriledi (1 aylık volatilitite 2022 sonunda %8,83'tü).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	18.6509	18.7076	18.7505	18.8188	18.9109	19.0097	19.2671
	vol	4.79%	6.83%	6.99%	6.97%	8.88%	10.71%	13.26%
	Premium (TL)	590	2,670	4,310	7,280	5,400	4,120	1,620
1M	Strike	18.6224	18.6826	18.8159	19.0018	19.2902	19.5821	20.2586
	vol	5.43%	9.14%	9.62%	9.80%	12.62%	14.73%	16.73%
	Premium (TL)	1,420	7,570	12,620	21,720	15,980	11,790	4,260
3M	Strike	18.5388	19.0008	19.3395	19.7431	20.5334	21.2661	23.2688
	vol	10.66%	13.22%	14.02%	14.86%	17.85%	20.40%	24.64%
	Premium (TL)	4,770	18,890	31,830	56,460	37,160	26,820	10,270
6M	Strike	18.1549	19.4829	20.4056	21.0512	23.7852	26.0835	32.8575
	vol	19.62%	23.55%	25.09%	26.12%	31.87%	36.12%	43.13%
	Premium (TL)	13,030	50,790	87,020	148,140	88,650	63,290	23,960
1Y	Strike	19.6057	21.6102	23.5848	23.7687	30.9311	36.6485	53.1545
	vol	20.96%	29.51%	30.79%	30.91%	40.23%	44.91%	50.32%
	Premium (TL)	20,660	98,660	167,610	258,060	147,740	103,770	37,250

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 PMI verilerinin yanı sıra, ABD'den 4. Çeyrek GSYİH ve Aralık ayı çekirdek dayanıklı mal siparişleri ile Almanya'dan Ocak ayı İfo iş iklim endeksi takip edilecek. Yurt içerisinde ise Ocak ayı tüketici güveni, kapasite kullanım oranı ve imalat güveni haftanın öne çıkan başlıkları.

23 Ocak 2023



EUR/USD:Haftaya 1,0834 seviyesinden başlayan EURUSD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0887, en düşük 1,0766 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0856 seviyesinden tamamladı.

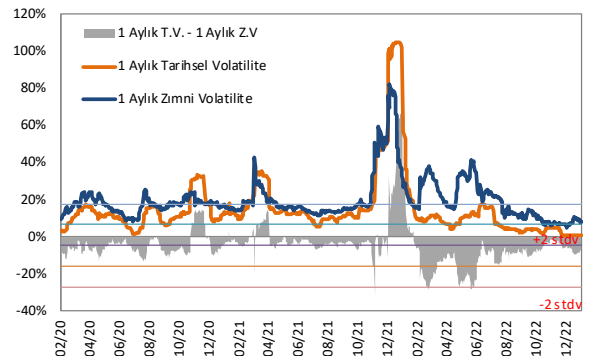
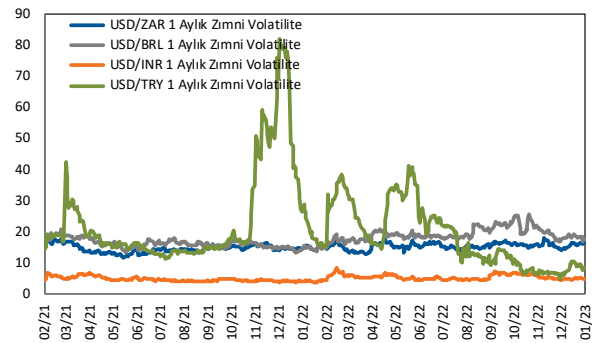
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde yukarı yönlü eğilimin devamı halinde direnç olarak sırasıyla 1,0935 ve 1,0985 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin 1,0830 aşağısında tutunması halinde ise 1,0755 seviyesinin destek oluşturması beklenebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yükseliş gösterdi. Dolar karşısında Kolombiyas Pezosu %2,0 artışla en çok değer kazanan, Rus Rublesi ise %5,0 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.

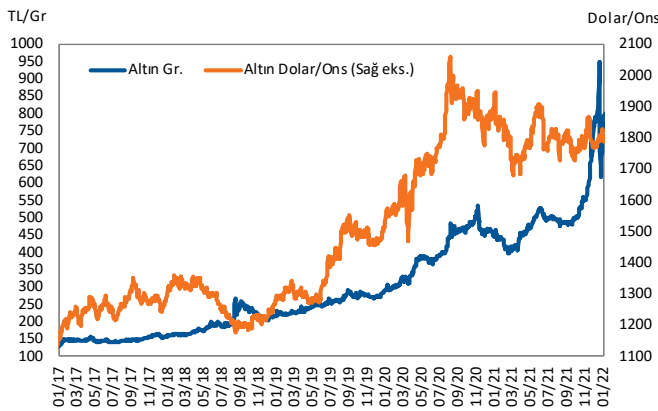




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.920 USD seviyelerinden başlayan ons altın, hafta genelinde alış ağırlıklı bir seyir takip ederek 1.937 USD seviyesini test etti. Değerli metale olan talebin arttığı haftada ons altın haftalık bazda %0,33 artışla 1.927 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 1,930 dolar direnç seviyesi üzerinde tutunması 1,965 ardından 1,980 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. Olası aşağı yönlü fiyatlamalarda ise ons altında 1,910 dolar desteği gündeme gelebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,875 dolar seviyesine doğru geri çekilmeler yaşanabilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, hem dolarTL'deki hem de ons altın tarafında gözlenen yukarı yönlü hareketin etkisiyle pozitif bir seyir takip etti. Gram altın, 1.159 TL seviyesinden başladığı haftayı %0,42 artışla 1.165 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.145 – 1.110 TL/gram bölgesi destek, 1.175– 1.205 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ [%]	Yılbaşı itibarıyla değ. [%]
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.3%	1.6%
	Altın (tl/gram)	0.2%	156.0%
	Gümüş (\$/ons)	-1.2%	-9.1%
	Platin (\$/ons)	-2.0%	-2.1%
	Paladyum (\$/ons)	-3.5%	-29.4%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	2.8%	69.2%
	WTI (\$/varil)	1.8%	67.6%
	Şeker (\$/bu.)	-0.2%	29.8%
	Buğday (\$/bu.)	-0.3%	15.8%
	Mısır (\$/bu.)	0.2%	39.7%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	0.97%	20.90%
	Alüminyum (\$/ton)	3.99%	24.87%
	Çinko (\$/ton)	2.56%	18.13%

Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
23 Ocak	02:50	Japonya	BOJ Toplantı Tutanaqları			
23 Ocak	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Ocak	-	75.6
23 Ocak	17:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Panetta'nın Konuşması			
23 Ocak	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	Ocak	-	-22.2
23 Ocak	19:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Holzmann'ın Konuşması			
23 Ocak	20:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
24 Ocak		Almanya	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Aralık	-	-4.5%
24 Ocak		Almanya	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Aralık	-	14.5%
24 Ocak	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI	Ocak	-	48.9
24 Ocak	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI	Ocak	-	51.1
24 Ocak	10:00	Almanya	Tüketici Güveni	Şubat	-33.0	-37.8
24 Ocak	11:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Knot'un Konuşması			
24 Ocak	11:30	Almanya	S&P Global İmalat PMI	Ocak	48.0	47.1
24 Ocak	11:30	Almanya	S&P Global Hizmet PMI	Ocak	49.6	49.2
24 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI	Ocak	48.5	47.8
24 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI	Ocak	50.0	49.8
24 Ocak	17:45	ABD	S&P Global İmalat PMI	Ocak	46.5	46.2
24 Ocak	17:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI	Ocak	46.0	44.7
24 Ocak	18:00	ABD	Richmond FED İmalat Endeksi	Ocak	-	1
25 Ocak	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	-	76.4%
25 Ocak	10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Ocak	-	97.8
25 Ocak	12:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi	Ocak	90.6	88.6
25 Ocak	12:00	Almanya	IFO Beklenti Endeksi	Ocak	85.0	83.2
25 Ocak	12:00	Almanya	IFO Cari Durum Beklentiler	Ocak	94.8	94.4
25 Ocak	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Ocak	-	27.9%
26 Ocak	02:50	Japonya	ÜFE Hizmet (Yıllık)	Aralık	1.6%	1.7%
26 Ocak	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık)	Aralık	-	1.0%
26 Ocak	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	21 Ocak	-	190K
26 Ocak	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	14 Ocak	-	1647K
26 Ocak	16:30	ABD	GSYİH (Çeyreklik)	4.Çeyrek	2.6%	3.2%
26 Ocak	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Aralık	2.8%	-2.1%
26 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	Aralık	-0.2%	0.1%
26 Ocak	16:30	ABD	Kişisel Tüketim	4.Çeyrek	-	2.3%
26 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek PCE (Çeyreklik)	4.Çeyrek	-	4.7%
26 Ocak	16:30	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi	Aralık		-0.05
26 Ocak	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Aralık	614K	640K
27 Ocak		Almanya	Perakende Satışlar (Aylık)	Aralık	-	1.7%
27 Ocak		Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Aralık	-	-5.1%
27 Ocak	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Ocak	4.0%	4.0%
27 Ocak	02:30	Japonya	Tokyo Gıda Dışı TÜFE (Yıllık)	Ocak	4.2%	4.0%
27 Ocak	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ocak	2.9%	2.7%
27 Ocak	16:30	ABD	Kişisel Gelir	Aralık	0.2%	0.4%
27 Ocak	16:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Aralık	-0.1%	0.1%
27 Ocak	16:30	ABD	PCE Deflator (Aylık)	Aralık	0.0%	0.1%
27 Ocak	16:30	ABD	PCE Deflator (Yıllık)	Aralık	5.0%	5.5%
27 Ocak	16:30	ABD	PCE Çekirdek Deflator (Aylık)	Aralık	0.3%	0.2%
27 Ocak	16:30	ABD	PCE Çekirdek Deflator (Yıllık)	Aralık	4.4%	4.7%
27 Ocak	18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Aralık	-1.0%	-4.0%
27 Ocak	18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Aralık	-	-38.6%
27 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Sentiment	Ocak	64.6	64.6
27 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Ocak	-	4.0%
27 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Ocak	-	3.0%
27 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler	Ocak	-	62.0
27 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Durum Anketi	Ocak	-	68.6

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.

