

HAFTALIK PİYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

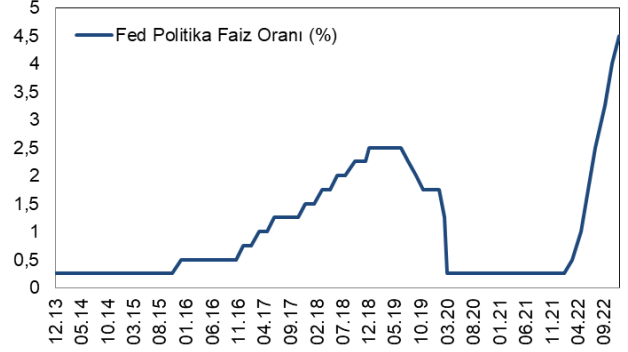


Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

30.01.2023

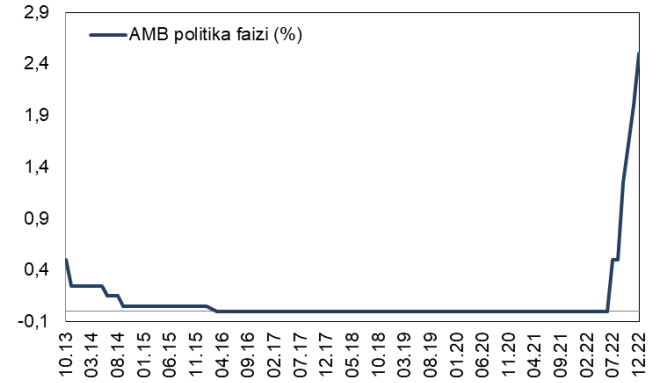
FOMC toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımına gidilerek fonlama faizinin %4,75'e yükselmesi bekleniyor

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan 4Ç22 GSYİH verisine göre ABD ekonomisi bu dönemde yıllık bazda %2,9 büyüyerek, beklentilerin üzerinde performans gösterdi. Verideki görünüm Fed'in sıkılaştırmacı para duruşu karşısında ABD ekonomisinin yumuşak iniş yapabilecek potansiyele sahip olduğunu ortaya koydu. Hafta içerisinde ayrıca kişisel tüketim harcamaları deflatörü, kişisel gelirler ve kişisel harcamalar verileri takip edildi. Kişisel tüketim harcamaları deflatörü verisi manşet bazda aylık ve yıllık olarak sırasıyla %0,1 ve %5 artışlarla piyasa beklentisi ile uyumlu görünüm sergiledi. Çekirdek veri de aylık bazda %0,3, yıllık bazda da %4,4 artışlarla piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Kişisel gelirler verisi de Aralık ayında beklentilere paralel olarak aylık bazda %0,2 artışla yavaşlama eğilimini ikinci aya taşıdı. Aynı şekilde aylık bazda %0,2 gerileyerek piyasa beklentilerini karşılayan kişisel harcamalar verisi de düşüş eğilimini ikinci ayda da sürdürdü. Fiyat baskılarındaki artışın yavaşlama gösterdiğine işaret eden verilerin, Fed'in faiz artırım patikasında daha ılımlı hamlelerle ilerleyebileceği yönündeki beklentileri doğruladığını izliyoruz. Yaşanan gelişmeler ışığında faiz beklentilerine hassasiyeti yüksek olan 2 yıllık tahvil faizleri %4,20 seviyesinde yatay seyir izledi. Hafta içerisinde %3,56 seviyesini test eden 10 yıllık tahvil faizleri de %3,50 seviyesinden kapanış yaparak haftalık bazda değişim göstermedi. Hisse senedi endeksleri de haftayı pozitif seyrile tamamladı. Yeni haftada ABD'de Dallas Fed imalat endeksi, MNI Chicago PMI, CB tüketici güveni, ISM imalat ve hizmet PMI verilerine ek olarak Fed'in Ocak ayı FOMC toplantısı takip edilecek.



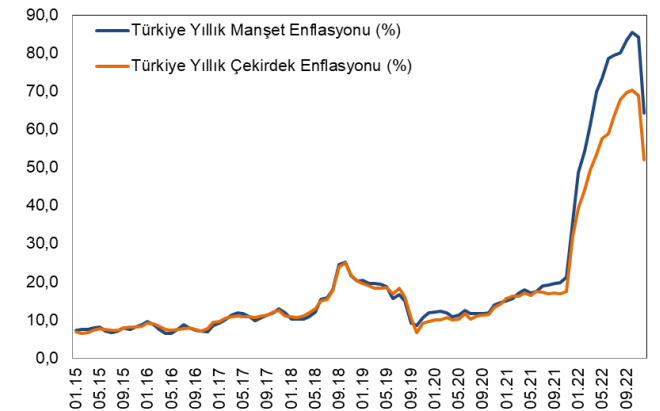
AMB'nin 50 baz puan faiz artırımı ile agresif sıkılaştırma patikasını devam ettirmesi bekleniyor

Geçen hafta Euro Bölgesi özelinde parasal duruşa yönelik olarak AMB üyelerinden farklı tonda açıklamalar gelmeye devam etti. Başkan Lagarde, enflasyonu %2 hedefine döndürmek için her türlü adımı atacaklarını belirtti ve gelecek toplantılarda kayda değer faiz artışlarının yolda olduğu sinyalini verdi. AMB üyelerinden Stournaras ise ekonomideki yavaşlamaya işaret etti ve daha kademeli adımlar atılması çağrısında bulundu. Nagel de AMB'nin ekonomiyi resesyona sokmadan enflasyonu hedefe döndürebileceğine inandığını ifade etti. Geçen hafta Avrupa piyasaları hafif pozitif seyrile kapandı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi, büyüme, TÜFE, ÜFE ve PMI verilerinin revizyonuna ek olarak AMB'nin faiz kararı toplantısı izlenecek.



Yeni haftada yurt içinde makro veri gündemi yoğun olacak

Geçen hafta yayımlanan üç aylık enflasyon raporunda, enflasyon tahminleri 2023 yılsonu için %22,3, 2024 yılsonu için %8,8 seviyelerinde tutuldu. Orta vadeli enflasyon tahminlerine baz teşkil eden varsayımlar çerçevesinde, enerji enflasyonu tahmini 2023 için %23,2'den %13,9'a çekilirken, 2024'te de %10,8'e düşüşünü sürdüreceği düşünülüyor. Brent ortalama petrol fiyatlarının tahmini de bu yıl için \$79,3/varilden \$80,8 /varile sınırlı yukarı çekilirken, ortalama fiyatların 2023'te \$77,3/varile gerilemesi bekleniyor. Gıda yıllık enflasyonu tarafında ise, bu yıl tahmini %22,0'da tutulurken, 2024'te %11,5'e hızlı düşüşünü devam ettireceği varsayılıyor. İthalat fiyatlarının ise bu yıl %8,5 düşmesi, 2024'te de %2,3 sınırlı artış göstermesi bekleniyor. Ayrıca TCMB'nin 2023'te enflasyonun tahminlerle uyumlu bir şekilde gerçekleşmesi için tüm politikaların uygulanma kararlılığı; bu çerçevede de TL'yi öncelikleyen Liralaşma stratejisi ile bunun gelecek dönemde öngörülen dezenflasyon sürecine destek olması beklentisi korunuyor. Yeni haftada yurt içinde ekonomik güven endeksi, dış ticaret dengesi, turist girişleri, imalat PMI ve TÜFE verileri takip edilecek.



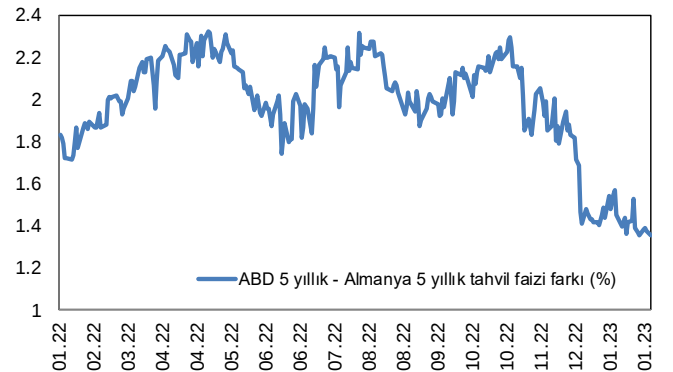
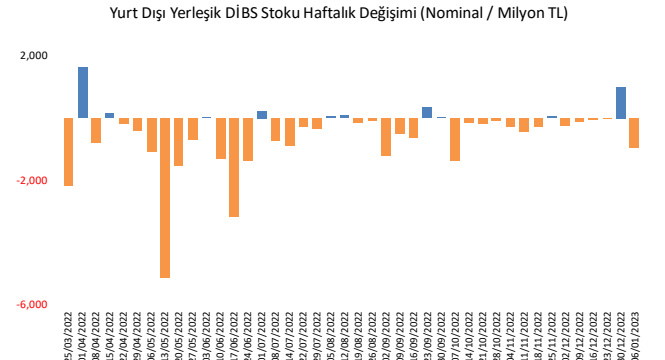
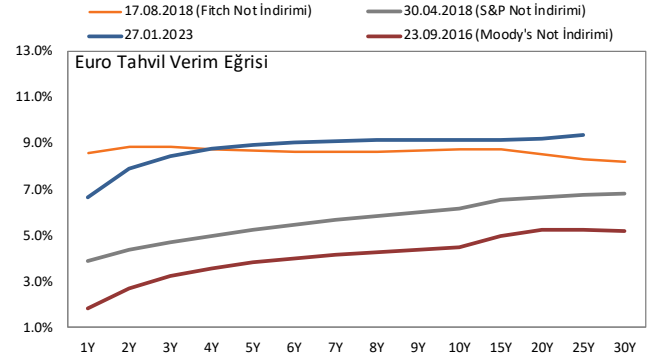
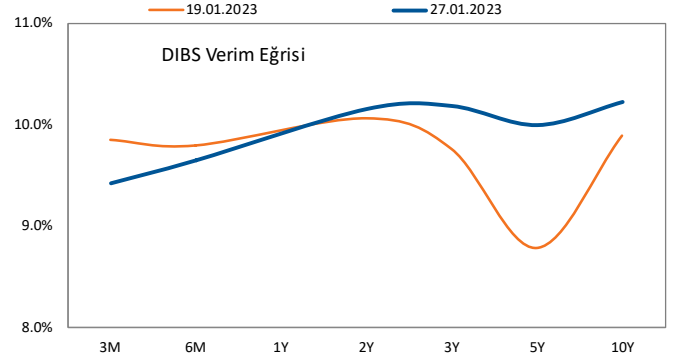
30 Ocak 2023

Geçtiğimiz hafta başında Euro bölgesi öncü bileşik PMI verisi Ocak ayında 50,2 ile beklentilerden iyi gelerek büyümeye işaret ederken, ABD PMI verisi 46,6 ile 50 seviyesinin altında kalarak ekonomik yavaşlama endişelerini öne çıkardı. Ancak ABD'de 4. çeyrek büyüme ile istihdama ilişkin verilerin beklentilerden iyi gelmesi sonucu resesyon endişeleri rahatladı. Çekirdek PCE'nin de beklentilere paralel gelmesi enflasyonda soğumanın devam ettiğine işaret etti. Küresel tahvillerde haftalık bazda satış eğilimi izlenirken, ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %3,51, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi 5 bp azalışla %3,32, Almanya 10 yıl vadeli tahvil faizi 7 bp artışla %2,24 ve İtalya 10 yıl vadeli tahvil faizi 11 bp artışla %4,10 seviyesinden haftayı tamamladı. BoJ'dan ultra gevşek para politikasında değişiklik beklentileri hala devam ederken, Japonya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 11 bp artışla %0,49 seviyesinden haftayı tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftalık bazda 3 bp artışla 561 baz puan seviyesine yükselirken, Hazine döviz cinsi tahvil verim eğrisinde ise 2 yıl ve üstü vadelerde 4 ile 11 bp arası azalış kaydedildi ve Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 10 bp azalışla %9,14 seviyesine, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 563 bp'a geriledi. Diğer yandan iki kamu bankası geçtiğimiz hafta 500'er milyon Dolar cinsi eurobond ihracı gerçekleştirirken, kamu ve özel kurumların eurobond ihraçlarına devam etmesi muhtemel görünüyor. Bu hafta, önde gelen küresel merkez bankaları faiz kararları ve açıklamaları takip edilecek olup, tahvil piyasalarında volatilitenin artması beklenebilir. Piyasa beklentileri, FED'in 25 bp, Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası'nın ise 50 bp'lık artırıma gitmesi yönünde bulunuyor.

Yurt içi tarafta TCMB enflasyon raporu sunumunun takip edildiği haftada, döviz arz ve talebini dengelemeye yönelik TCMB'den yeni adımlar geldi. Şirketlerin yurt dışı kaynaklı dövizlerinin TL'ye dönüşümüne desteklenmesine ilişkin basın duyurusu yayımlanırken, bankalara gönderilen yazıda da Dövizden Dönüşümlü KKM hesaplarında uygulanabilecek faiz üst sınırının kaldırıldığı duyuruldu. Yurt içi TL tahvil piyasasında satış eğilimi izlenirken, 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 10 bp artışla %10,39, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 28 bp artışla %10,41 seviyesinden haftayı tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı günlük ortalama işlem hacmi önceki haftaya göre artarak 5,6 milyar TL seviyesinde oluştu. Bu hafta açıklanacak yurt içi enflasyon verileri yakından takip edilecek olup, bankaların rasyo yükümlülükleri nedeniyle tahvil faizlerinde yükselişin sınırlı kalması muhtemel.

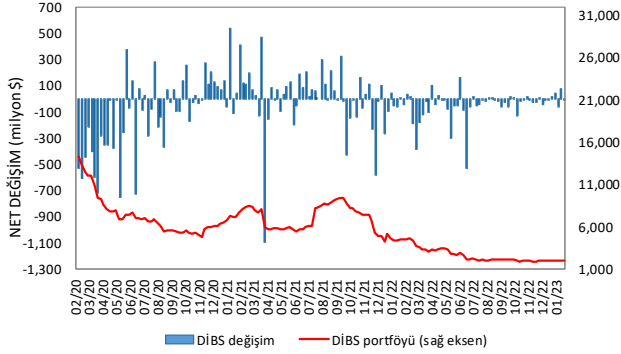
Hazine, geçtiğimiz hafta Mayıs 2026 vadeli TLREF'e endeksli tahvilden %17,49 ortalama yıllık bileşik faizle 3,524 milyar TL, 57,1 milyar TL ile rekor talep gelen Ağustos 2027 vadeli sabit kuponlu tahvilden %9,90 ort. yıllık bileşik faizle 40,052 milyar TL, Ocak 2033 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilden %-2,60 yıllık reel getiri ile 2,184 milyar TL ve Ocak 2028 vadeli kira sertifikasının doğrudan satışından %9,81 yıllık bileşik getiri ile 14,008 milyar TL borçlandı. Ocak ayında toplam 46,3 milyar TL'lik itfaya karşılık toplam 55 milyar TL'lik borçlanma hedeflerken, toplamda 86,7 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirerek hedefinin hayli üstünde bu ayki programını tamamlamış oldu. Hazine'nin Salı günü Şubat – Nisan dönemi iç borçlanma programını açıklaması beklenirken, önceki plana göre Şubat ayında 32,5 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılık toplam 40 milyar TL'lik borçlanma hedefi bulunuyor. Diğer yandan, bu hafta için 1,757 milyar TL itfası bulunuyor.

Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,45-3,65; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %2,15-2,35 bandında hareket edebilir.

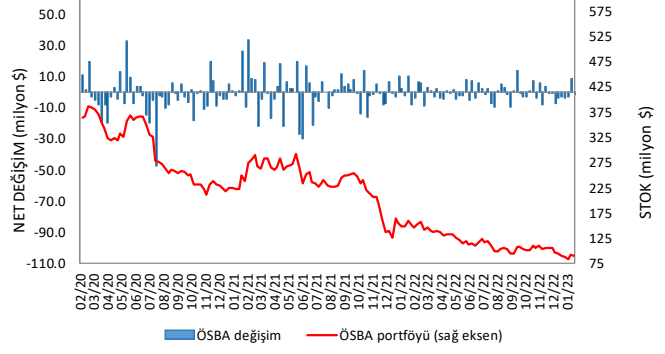


30 Ocak 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



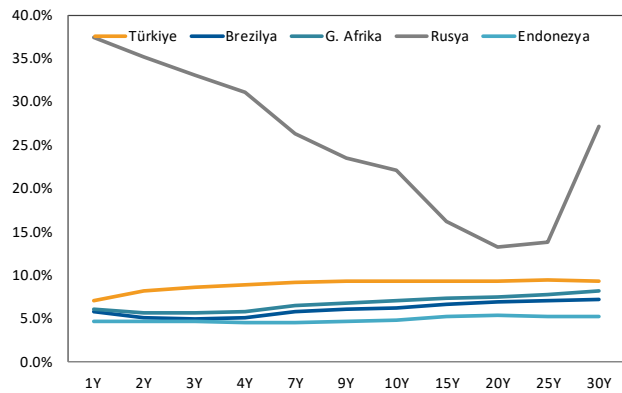
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
-615	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim									
-615	-2,429	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-330.9	2.1	0.0	-1.8

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
27,149	1,278	322	406	90

20 Ocak ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 2,1 milyon dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 1,8 milyon dolar azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 6,064 milyar TL artışla 1,937 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 91,5 milyon TL artışla 18,29 milyar TL seviyesine arttı. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,94 oldu.



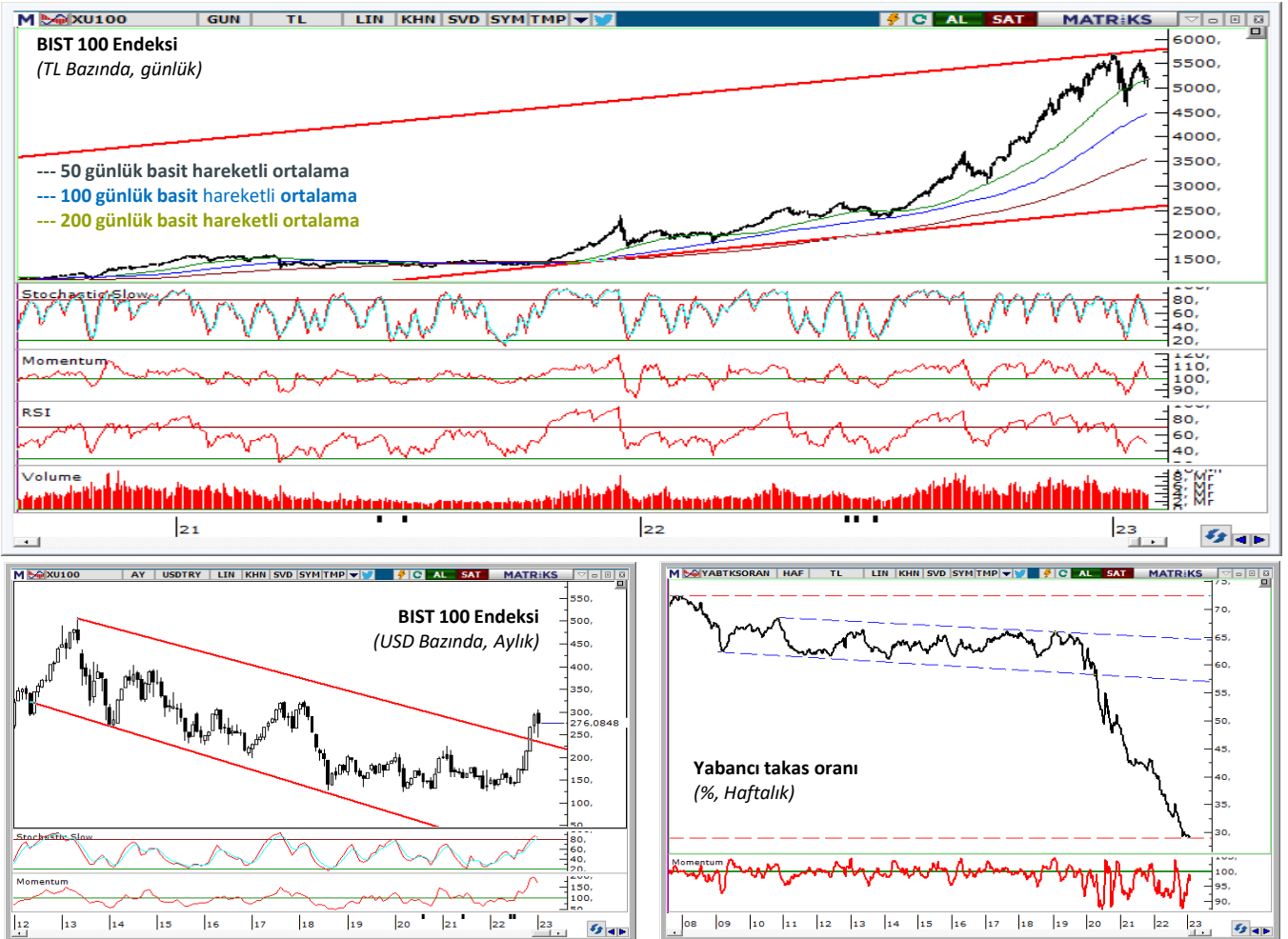
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde CDS'ler aşağı gelirken, Malezya CDS'i %1,5 artışla en çok yükseliş gösteren ülke oldu. Şili CDS'i ise %12,2 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	27.01.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	469	-3.8%
5Y	550	-1.3%
10Y	528	-1.3%

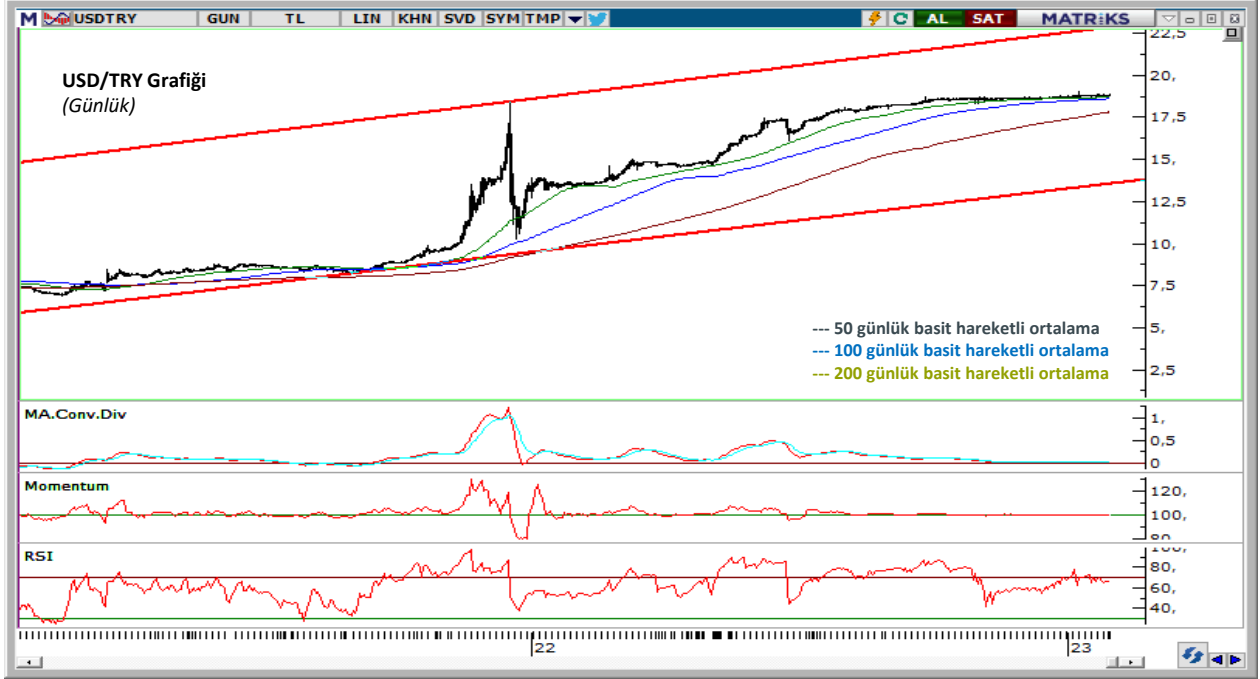
Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, yeni yıl tatili nedeniyle Çin'de piyasalar kapalı olsa da, PMI verilerinin yanı sıra ABD'den 4. çeyrek GSYİH ve Aralık ayı çekirdek dayanıklı mal siparişleri ile Almanya'dan Ocak ayı İfo iş iklim endeksi verileri takip edildi. ECB Başkanı Lagarde'ın konuşmaları da hafta boyunca yakından izlenen başlıklar arasında yer aldı. Avrupa'da PMI verileri toparlama sinyali verirken, ABD'de çekirdek dayanıklı mal siparişleri %0,1 daraldı. 4. çeyrek büyümesi ise ABD'de beklentilerin üzerinde %2,9 olarak gerçekleşti. Haftaya %3,48 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizinin yukarıda %3,56 seviyesini, yatay hareket eden dolar endeksinin ise aşağıda 101,50 ve 102,42 bandında hareket ettiği gözlemlendi. Yurt içinde ise haftanın odak noktası Ocak ayı tüketici güveni, kapasite kullanım oranı ve imalat güveni oldu. Ocak ayı tüketici güveni 79,1 seviyesinde gerçekleşirken, kapasite kullanım oranı %75,3 ve imalat güveni 101,7 oldu. Geçtiğimiz hafta genelinde aşağı yönlü bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %5,44 düşüşle haftayı 5.191 puandan tamamladı. Haftalık olarak XBANK bankacılık endeksi %11,01, XUSIN sanayi endeksi %4,99 düşüşler kaydetti. BIST-100 dolar bazında %5,51 düşerken; ABD borsaları ortalama %3,00 ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %0,72 yükselişle kapandı.

Yoğun veri gündeminin olduğu haftada küresel piyasalarda ABD'de FED faiz kararı, Conference Board tüketici güveni ve tarım dışı istihdam, Euro bölgesinde enflasyon, Almanya'da 4. çeyrek GSYİH, perakende satışlar ve işsizlik oranı ile Çin'de Ocak ayı imalat PMI verilerinin yanı sıra İngiltere ve Euro Bölgesi faiz oranı kararları takip edilecek. Yurt içerisinde ise Ocak ayı ekonomik güven endeksi, Aralık ayı ticaret dengesi, imalat PMI ve Ocak ayı enflasyon verileri izlenecek.

Banka bilançolarının yoğun olarak takip edileceği haftada, bilanço açıklamalarına bağlı olarak hisse bazlı hareketler yaşanabilir. Endeks kısa vadede 50 GHO'nın geçtiği 5.055 üzerinde tutundukça düşüşlerin düzeltme olarak kalması ve 5.270 üzerindeki hacimli kapanışlarda 5.500 ilk hedef olmak üzere yükselişini yeniden güçlendirmesi beklenebilir. Endeksin kısa vadede 5.270 altında kalması durumunda ise satış baskısının 5.050-5.090 aralığını hedefleyerek devam etmesi beklenebilir. Endeksin bu aralık altında kapanış yapması durumunda ise yükseliş trendinin sonlanarak endekste 4.600-4.700 aralığı ilk hedef olmak üzere satışların derinleşmesi beklenebilir. MACD'nin tekrar Sat konumuna geçmesi ve kısa vadeli göstergelerdeki negatif eğilimin devam etmesi tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılarak satış baskısının devam edeceğine işaret ediyor.



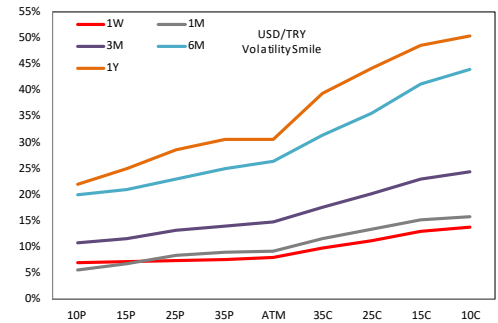
30 Ocak 2023



Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 101,50-102,42 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yatay negatif 101,92 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin yukarı yönlü hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde yatay pozitif bir seyrile haftayı 18,81 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 %6,1 düştüğü bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %9,9 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında %3,7, Dolar Endeksi %1,5 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %6,80 seviyesinden %9,23 seviyesine yükseldi (1 aylık volatilité 2022 sonunda %8,83'tü).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	18.6089	18.7178	18.7719	18.8448	18.9451	19.0460	19.3149
	vol	6.97%	7.37%	7.50%	8.02%	9.69%	11.24%	13.83%
	Premium (TL)	860	2,880	4,630	8,390	5,900	4,330	1,690
1M	Strike	18.7003	18.7754	18.8896	19.0549	19.3051	19.5566	20.1792
	vol	5.55%	8.31%	8.84%	9.23%	11.53%	13.42%	15.81%
	Premium (TL)	1,380	6,540	11,010	19,420	13,920	10,250	3,830
3M	Strike	18.5799	19.0510	19.3858	19.7843	20.5585	21.2793	23.2586
	vol	10.67%	13.11%	13.89%	14.72%	17.65%	20.17%	24.41%
	Premium (TL)	4,750	18,630	31,370	55,670	36,580	26,400	10,130
6M	Strike	18.1396	19.5618	20.4457	21.0840	23.7846	26.0591	33.2160
	vol	19.95%	22.88%	24.93%	26.30%	31.40%	35.69%	43.96%
	Premium (TL)	13,280	49,270	86,440	149,400	87,570	62,670	24,380
1Y	Strike	19.4342	21.7198	23.6365	23.8390	30.8284	36.4597	53.4412
	vol	22.00%	28.65%	30.48%	30.67%	39.45%	44.21%	50.50%
	Premium (TL)	21,800	95,380	165,660	256,100	145,520	102,550	37,390

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'de FED faiz kararı, conference board tüketici güveni ve tarım dışı istihdam, Almanya'da 4. çeyrek GSYHİ, perakende satışlar ve işsizlik oranı ile Çin'de Ocak ayı imalat PMI verilerinin yanı sıra İngiltere ve Euro Bölgesi faiz oranı kararları takip edilecek.

30 Ocak 2023



EUR/USD: Haftaya 1,0855 seviyesinden başlayan EURUSD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0931, en düşük 1,0835 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0868 seviyesinden tamamladı.

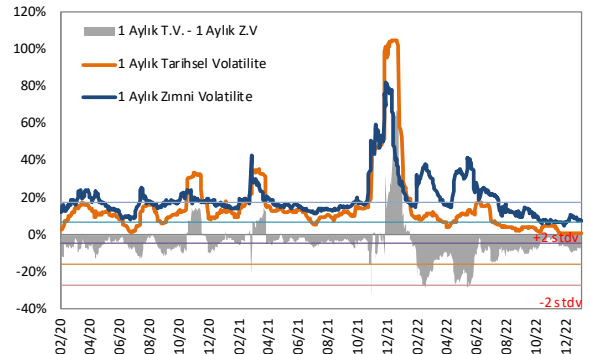
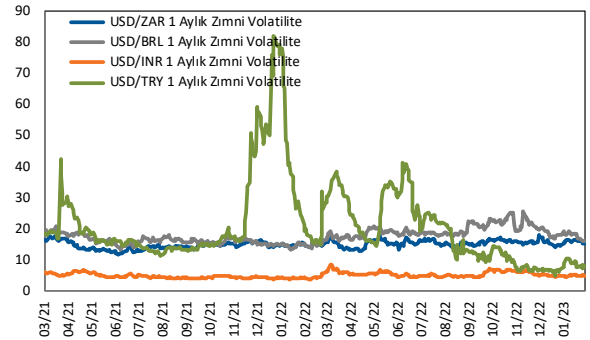
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde satışların yoğunlaşması halinde 1,0870 seviyesi test edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,0820 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir. Olası yükselişlerde ise sırasıyla 1,0950 ve 1,0980 direnç noktaları hedeflenebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yükseliş gösterdi. Dolar karşısında Brezilya Reali %1,9 artışla en çok değer kazanan, Rus Rublesi ise %1,9 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.



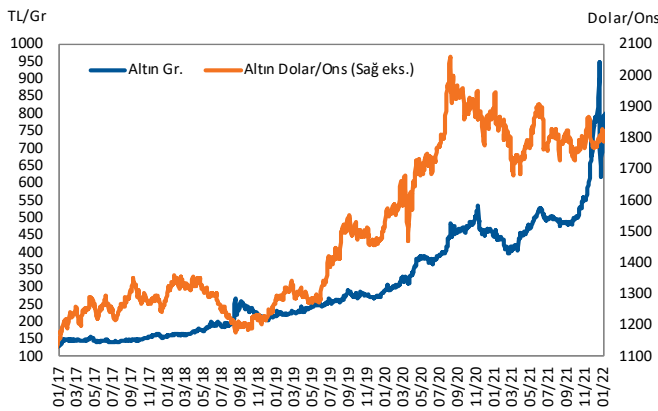
30 Ocak 2023



Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.926 USD seviyelerinden başlayan ons altın, hafta genelinde alış ağırlıklı bir seyir takip ederek 1.949 USD seviyesini test etti. Değerli metale olan talebin arttığı haftada ons altın haftalık bazda %0,08 artışla 1.929 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, yukarı yönlü fiyatlamalarda 1,950 dolar seviyesi kırılmadığı sürece ons altında satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Bu durumda 1,920 ve 1,890 dolar seviyeleri test edilebilir. Alımların güçlenmesi halinde ise 1,950 dolar noktasından sonra 1,975 dolar seviyesi direnç oluşturabilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, hem dolar/TL'deki hem de ons altın tarafında gözlenen sınırlı yükselişin etkisiyle pozitif bir seyir takip etti. Gram altın, 1.164 TL seviyesinden başladığı haftayı %0,09 artışla 1.166 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.150 – 1.120 TL/gram bölgesi destek, 1.175 – 1.205 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.4%	2.0%
	Altın (€/gram)	0.6%	157.5%
	Gümüş (\$/ons)	-1.0%	-10.1%
	Platin (\$/ons)	-2.4%	-4.5%
	Paladyum (\$/ons)	-4.7%	-32.7%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-1.4%	66.7%
	WTI (\$/varil)	-2.2%	63.8%
	Şeker (\$/bu.)	#N/A	#N/A
	Buğday (\$/bu.)	1.7%	17.8%
	Mısır (\$/bu.)	1.4%	41.6%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-0.28%	20.56%
	Alüminyum (\$/ton)	-1.02%	23.60%
	Çinko (\$/ton)	-1.75%	16.07%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
30 Ocak		Almanya	Perakende Satışlar (Aylık)	Aralık	0.2%	1.1%
30 Ocak		Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Aralık	-2.4%	-5.7%
30 Ocak	10:00	Türkiye	Ekonomi Güven Endeksi	Ocak	-	97.6
30 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	Ocak	-	-20.9
30 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven	Ocak	-	95.8
30 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	İmalat Güveni	Ocak	-	-1.5
30 Ocak	16:15	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Villero'y'un Konuşması			
30 Ocak	18:30	ABD	Dallas FED İmalat Aktivitesi	Ocak	-15.5	-18.8
31 Ocak	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi	Aralık	-1.2%	0.2%
31 Ocak	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Aralık	-3.9%	-0.9%
31 Ocak	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Aralık	0.9%	-1.1%
31 Ocak	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Aralık	3.2%	2.6%
31 Ocak	04:30	Çin	İmalat PMI	Ocak	49.9	47.0
31 Ocak	04:30	Çin	Hizmet PMI	Ocak	51.5	41.6
31 Ocak	04:30	Çin	Sanayi Karları (Yıllık)	Ocak	-	0.8%
31 Ocak	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Aralık	-	-8.76
31 Ocak	11:00	Türkiye	Yabancı Turist İstatistikleri	Aralık	-	44.6%
31 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreklik)	4.Çeyrek	-	0.3%
31 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık)	4.Çeyrek	-	2.3%
31 Ocak	16:00	Almanya	TÜFE(Aylık)	Ocak	1.2%	-0.8%
31 Ocak	16:00	Almanya	TÜFE(Yıllık)	Ocak	9.4%	8.6%
31 Ocak	17:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Kasım	-0.5%	0.0%
31 Ocak	17:45	ABD	MNI Chicago PMI	Ocak	45.3	45.1
31 Ocak	18:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Ocak	108.9	108.3
1 Şubat	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Ocak	-	48.9
1 Şubat	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Ocak	49.5	49.0
1 Şubat	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Ocak	-	48.1
1 Şubat	11:55	Almanya	S&P Global İmalat PMI (Final)	Ocak	47.0	47.0
1 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Final)	Ocak	48.8	48.8
1 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık)	Ocak	0.2%	-0.4%
1 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık)	Ocak	9.1%	9.2%
1 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ocak	5.0%	5.2%
1 Şubat	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Haftalık	-	7.0%
1 Şubat	16:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı Değişimi	Ocak	160K	235K
1 Şubat	17:45	ABD	S&P Global İmalat PMI	Ocak	-	46.8
1 Şubat	18:00	ABD	ISM İmalat PMI	Ocak	48.1	48.4
1 Şubat	18:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Ocak	-	39.4
1 Şubat	18:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Ocak	-	45.1
1 Şubat	18:00	ABD	ISM İstihdam	Ocak	-	50.8
1 Şubat	18:00	ABD	JOLTS Açık İş Başvuruları	Ocak	-	10458K
1 Şubat	22:00	ABD	FOMC Toplantısı	Şubat	4.75%	4.50%
1 Şubat	22:00	ABD	FED Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
2 Şubat	16:15	Euro Bölgesi	AMB Politika Faiz Kararı	Şubat	-	2.50%
2 Şubat	16:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması			
2 Şubat	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	28 Ocak	-	-
2 Şubat	16:30	ABD	Devam Eden Başvurular	21 Ocak	-	-
2 Şubat	18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Aralık	-	5.6%
2 Şubat	18:00	ABD	Çekirdek Mal Siparişleri (Final)	Aralık	-	-0.1%
2 Şubat	18:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Aralık	-0.1%	0.2%
2 Şubat	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Aralık	1.5%	-1.8%
3 Şubat	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Ocak	-	52.4
3 Şubat	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Ocak	-	48.0
3 Şubat	10:00	Türkiye	TÜFE(Aylık)	Ocak	-	1.18%
3 Şubat	10:00	Türkiye	TÜFE(Yıllık)	Ocak	-	64.27%
3 Şubat	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE Endeksi (Yıllık)	Ocak	-	51.93%
3 Şubat	11:55	Almanya	S&P Global Hizmetler PMI (Final)	Ocak	50.4	50.4
3 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Ocak	50.7	50.7
3 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE(Aylık)	Ocak	-	-0.9%
3 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE(Yıllık)	Ocak	-	27.1%
3 Şubat	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Ocak	175K	223K
3 Şubat	16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Ocak	3.6%	3.5%
3 Şubat	16:30	ABD	İşgücüne Katılım Oranı	Ocak	-	62.3%
3 Şubat	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Ocak	0.3%	0.3%
3 Şubat	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Ocak	4.3%	4.6%
3 Şubat	17:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Ocak	-	46.6
3 Şubat	18:00	ABD	ISM Hizmetler Ödenen Fiyatlar	Ocak	-	67.6
3 Şubat	18:00	ABD	ISM Hizmetler Yeni Siparişler	Ocak	-	45.2
3 Şubat	18:00	ABD	ISM Hizmetler İstihdam	Ocak	-	49.8
3 Şubat	18:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Ocak	50.5	49.6

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 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
+90 216 547 81 88

İlknur TURHAN

Müdür
Perakende, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Uzman
Strateji, Telekom, Madencilik
Savunma, Yazılım, Teknoloji,
TarımABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Mehmet Bilal BİRCAN

Uzman
Bankacılık, Dayanıklı TüketimBBircan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 82 53

Emil ABDULLAYEV

Uzman
Demir-Çelik, Petrol & GazEAbdullayev@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 24

Yasin SARIHAN

Uzman Yardımcısı
OtomotivYSarihan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 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.

