

# HAFTALIK PIYASA RAPORU



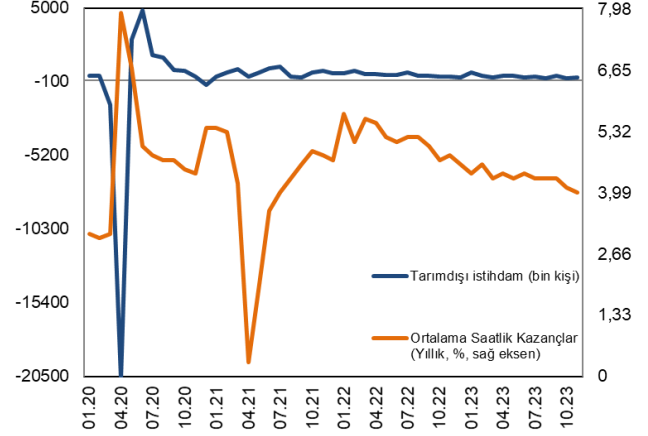
 **HALKYATIRIM**

[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55



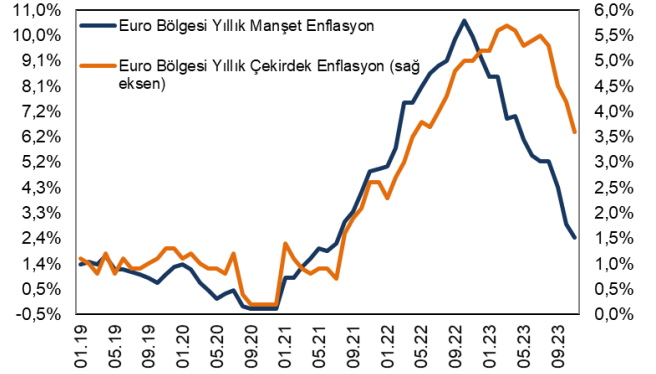
### ABD'de tarımdışı istihdam artışının yavaşlama beklentileriyle uyumlu olarak 163k seviyesine gerilemesi bekleniyor

Geçen hafta ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve bekleyen konut satışları verileri takip edildi. İlk kez işsizlik maaşı talebinde bulunanların sayısı 23 Aralık ile biten haftada 218.000 seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentisini aştı. Önceki haftanın verisi de 205.000'den 206.000'e revize edildi. Bekleyen konut satışları endeksi de Kasım ayında aylık bazda değişim göstermeyerek 2001 yılından beri en düşük seviye olan 71,6 seviyesinde gerçekleşti. Tahvil faizleri cephesinde düşük seviyelerdeki seyir geçen hafta da devam etti. ABD 2 yıllık tahvil faizleri %4,25, 10 yıllık tahvil faizleri de %3,88 seviyesinden haftayı tamamladı. Faiz patikasına ilişkin olarak Fed Watch Tool'a göre Mart ayında 25 baz puanlık faiz indirimi beklentisi piyasalarda %72,8 oranında fiyatlanıyor. Petrol fiyatları ise Kızıldeniz'deki ticari krize rağmen ABD'deki arz artışıyla düşüş kaydetti. Ayrıca, OPEC+'in üretim kesintilerinin fiyatlar üzerinde etkisiz kalması da söz konusu görünümde etkili oldu. Geçtiğimiz Cuma günü Brent petrol fiyatları %0,85 düşüşle 77,54 dolar/varil'e geriledi. Hisse senedi endeksleri de Noel haftasını hafif satıcılı seyirle tamamladı. Yeni haftada ABD'de hizmet, konut, istihdam ve üretim verilerine ek olarak FOMC toplantı tutanakları takip edilecek.



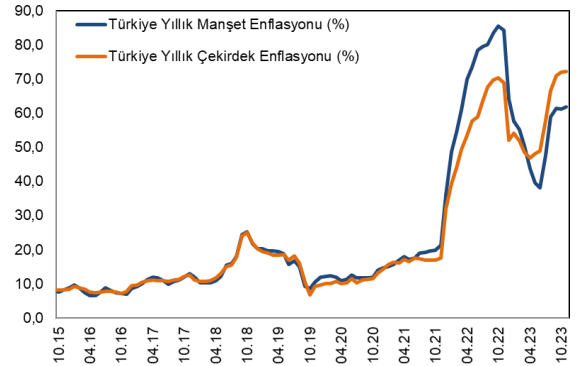
### Euro Bölgesi'nde Aralık ayı TÜFE verisinin yıllık bazda %3 artışla AMB hedefinden uzaklaşması öngörülüyor

Geçen hafta Euro Bölgesi cephesinde ABD üyelerinin demeçleri takibimizdeydi. AMB'nin en şahin üyelerinden olan Holzmann, 2024'te faiz indirimlerinin garanti olmadığını belirtti. Holzmann borçlanma maliyetlerini düşürmeyi konuşmak için erken olduğunu belirterek, AMB'nin, benzeri görülmemiş biçimde üst üste 10 faiz artırımını geride bıraksa da 2024'te faiz indirimlerinin garantisinin olmadığını belirtti. Para politikasında normalleşmenin yavaşlayan enflasyon üzerinde etkisini gösterdiğini belirten Holzmann yine de faiz indirimlerini düşürmek için erken olduğunu ifade etti. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde TÜFE ve ÜFE verilerine ek olarak PMI verilerinin revizyonu izlenecek.



### Yeni haftada yurt içinde makro veri gündemi yoğun olacak

Geçen hafta yurt içinde 2024'te uygulanacak net asgari ücret 17.002 TL olarak açıklandı. Böylelikle net asgari ücrete %49 artış yapılmış oldu. İşveren desteği 700 TL olarak belirlendi. Diğer yandan, NATO'ya İsveç'in katılımına ilişkin protokolün onaylanmasının uygun bulunduğu dair kanun teklifi, TBMM Dışişleri Komisyonu'nda kabul edildi. Ayrıca, Moody's, 2024 yılına ilişkin "Ülkelerin Kredi Derecelendirme İnceleme Takvimi"ni yayımladı. Buna göre, Türkiye için ilk tarih 12 Ocak, ikinci tarih ise 19 Temmuz olarak açıklandı. Geçtiğimiz Cuma günü de Hazine Bakanımız Şimşek'in demeci takibimizdeydi. Sayın Şimşek 2024'te programlarını kararlılıkla uygulamaya devam edeceklerini ve olumlu sonuçları yeni yılda almaya devam edeceklerini belirtti. Sayın Şimşek, 2024'ün yıllık enflasyonda düşüşün başladığı, rezerv yeterliliğinin daha da arttığı, kur korumalı sistemin sonlandığı bir yıl olacağını vurguladı. Bu arada dün de İTO verileri takip edildi. İTO verilerine göre İstanbul'da perakende fiyatlar Aralık'ta yıllık %74,88 yükselerek, Şubat'tan bu yana en yüksek yıllık artışını gösterdi. Yeni haftada yurt içinde imalat PMI, TÜFE, ÜFE ve Hazine nakit dengesi verileri takip edilecek.



2023 yılının son haftasında ABD, Avrupa ve İngiltere piyasalarının Noel tatili sebebiyle hafta başında kapalı olması sonucu küresel piyasalarda sakin seyir izlendi. Haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp azalışla %3,88, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 4 bp artışla %3,54, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %2,01 seviyesinden işlem gördü. TCMB döviz rezervlerindeki artış devam ederken, geçtiğimiz hafta 2,9 milyar dolar artışla 145,4 milyar dolara yükselerek rezerv rekorunu geliştirmeye devam etti. Brent petrolde yatay seyir izlenirken, varil fiyatı ortalama 78 dolar seviyesinden işlem gördü. Bu gelişmelerle birlikte Türkiye'nin CDS risk primi ve eurobond getirileri yatay seyir izledi. 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 1 bp artışla 284 bp'den işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 2 bp azalışla %7,08 seviyesine geriledi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 320 bp seviyesine geriledi.

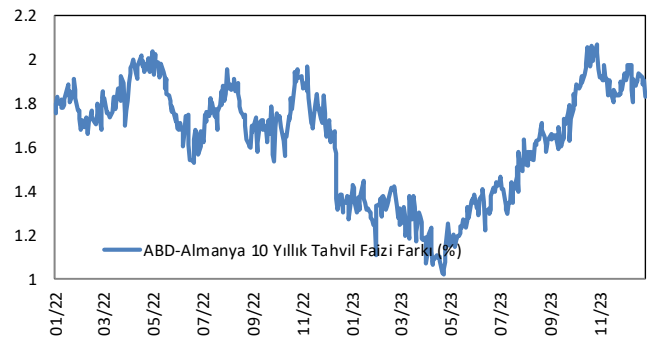
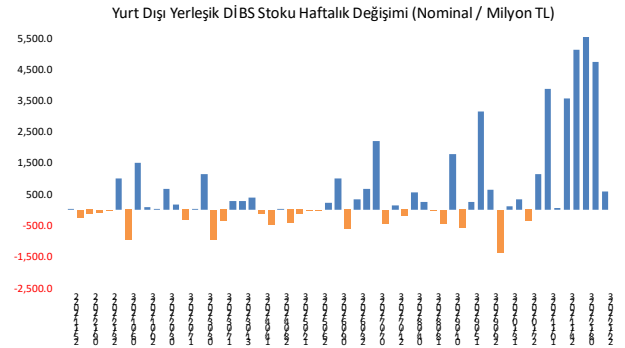
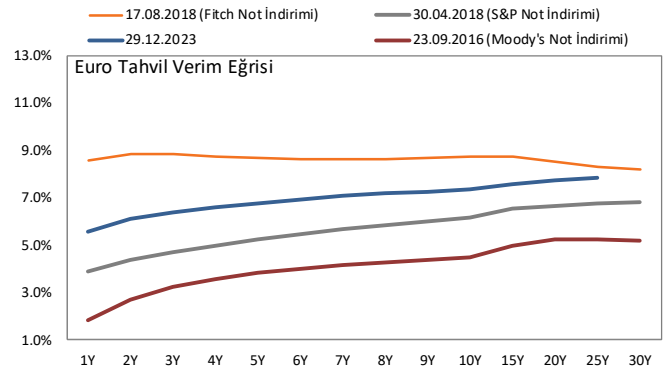
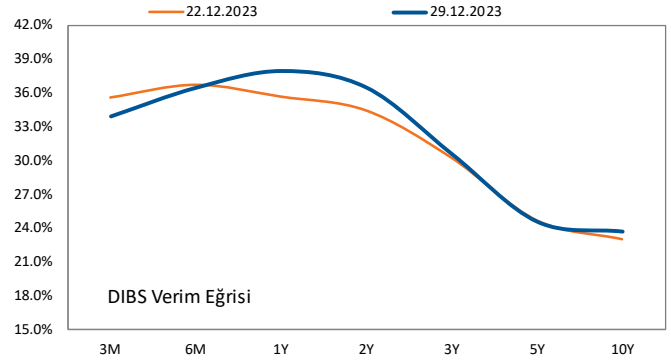
Döviz tarafında, haftalık bazda major para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 101.401 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1053 seviyesine yükseldi. Dolar / TL kuru yükseliş trendinin devamında 29,55 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TCMB PPK toplantısı özeti takip edildi. Toplantı özetinde 'Kurul dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine önemli ölçüde yaklaşıldığını değerlendirerek parasal sıkılaştırma hızını yavaşlatmıştır ve parasal sıkılaştırma adımlarını en kısa zamanda tamamlamayı öngörmektedir' ifadesi dikkat çekti. TCMB ayrıca 2024 para politikası metnini yayımladı. Metinde; miktarsal sıkılaştırma adımlarına, kullanılan sterilizasyon araçlarının çeşitliliği artırılarak devam edileceği, mevcut makroihtiyati çerçevenin sadeleşme süreci 2024 yılında da devam edileceği ve TL mevduatın payının %50'ye yükselmesi ve KKM bakiyesindeki gerilemenin devam etmesi hedefleri ön plana çıktı. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 229 bp artışla %39,68'e yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 76 bp artışla %25,06'ya yükseldi.

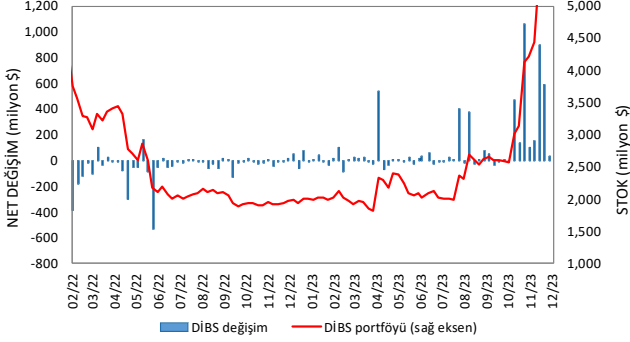
Hazine, Ocak ayında toplam 97,8 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılık toplam 121 milyar TL'lik iç borçlanma hedeflerken, borçlanma takvimine göre bu hafta ihale bulunmamaktadır.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 5 milyar TL ile değişiklik olmazken, swap fonlaması 105,8 milyar TL azalışla 1 trilyon 390 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 105,8 milyar TL artarak 1,39 trilyon TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %41,49 – 43,57 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 92,4 milyar TL'ye geriledi.

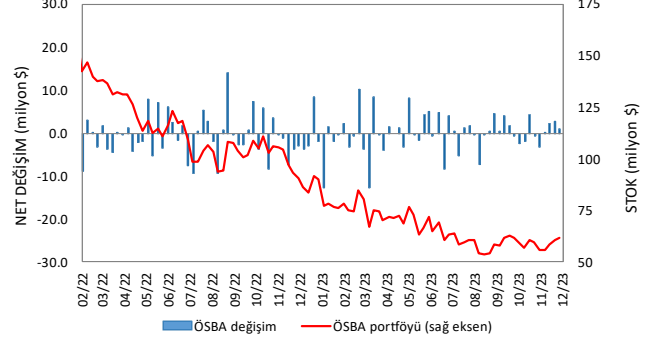
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,80 – 4,00 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %1,90 – 2,10 bandında hareket edebilir.



### DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



### ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



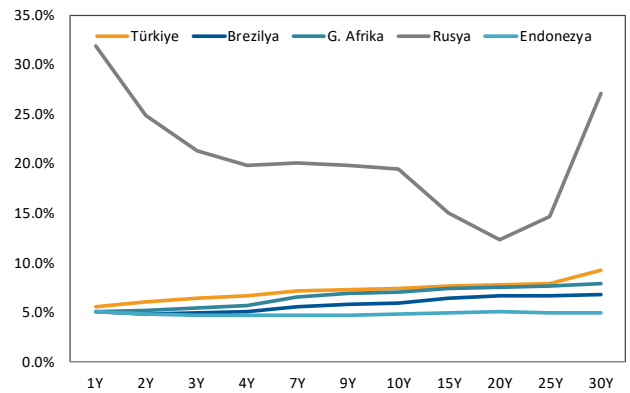
### Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hisse Değişim</b>									
1.310	-4.041	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
<b>DİBS Değişim</b>									
4.857	-2.429	775	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

NET DEĞİŞİM*			
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
139,9	33,9	0,3	1,0

PİYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
30.436	2.673	1.696	1.691	62

22 Aralık ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 33,9 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 1 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 4,1 Milyar TL artırarak 3,2 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 595 Bin TL artışla ile 75,7 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,35'e yükseldi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak pozitif bir seyir görüldü. Peru'nun ülke risk primi %4,1 azalışla en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Şili'nin ülke risk primi %1,0 artışla en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay bir seyir izlendi.

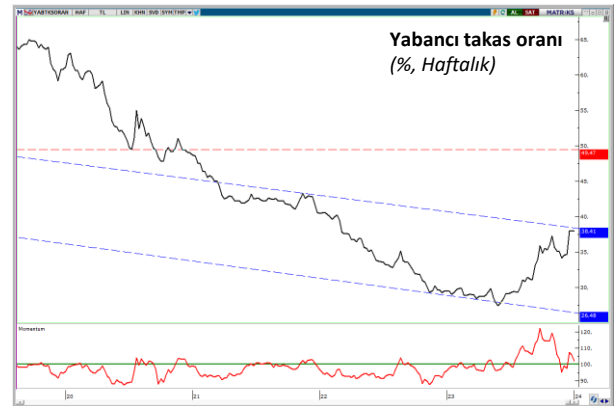
### Türkiye CDS'leri

	23.12.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	150	-3.2%
5Y	280	0.7%
10Y	368	1.9%



Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de Dallas FED İmalat Aktivitesi, Haftalık iş gücü istatistikleri, Perekende Stoklar ve Bekleyen Konut Satışları verileri takip edildi. Dallas FED İmalat Aktivitesi Aralık ayında beklentinin altında -9,3 seviyesinde gerçekleşirken, Kasım ayında -19,9 seviyesinde bulunuyordu. Haftalık işgücü istatistikleri tarafında haftalık başvurular 218 bin ile beklentiinin üzerinde gerçekleşirken, devam eden başvuruları 16 Aralık haftasında 1.8 milyon seviyesinde açıklandı. Perakende stoklar verisi aylık bazda beklentilere paralel %0,2 azalış gösterdi. Son olarak bekleyen konut satışları verisinin Kasım ayında %0,9 artış göstermesi beklenirken, aylık bazda değişim göstermedi. Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta Noel tatili ve yılbaşı nedeniyle risk iştahı düştü. Geçtiğimiz hafta yurt içinde ise Kapasite Kullanım Oranı, Reel Sektör Güveni, Ekonomik Güven Endeksi ve dış ticaret dengesi takip edildi. Aralık ayı kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 50 baz puan azalışla %77,5 seviyesine geriledi. Reel sektör güven endeksi 103.4 seviyesinde açıklanırken, ekonomi güven endeksi 96,4 seviyesinde gerçekleşti. Dış ticaret verisi Kasım ayında 5,9 milyar dolar açık verirken, ihracat yıllık bazda %5,2 artarak 22 milyar 999 milyon dolar, ithalat %5,7 azalarak 28 milyar 916 milyon dolar olarak gerçekleşti. Ocak-Kasım dönemine bakıldığında ise ihracat %0,7, ithalat %0,5 arttı. Geçtiğimiz haftanın en önemli gündem maddesi olan asgari ücret Cumhurbaşkanı Erdoğan tarafından açıklandı. 2024 yılında uygulanacak olan asgari ücret %49 artışla 17 bin 2 Türk Lirası olarak belirlendi. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %1,15 azalışla haftayı 7.470 puandan tamamladı. Hafta genelinde X BANK bankacılık endeksi %4,81 azalırken, XUSIN sanayi endeksi ise %0,15 artış kaydedti. BİST100 dolar bazında %1,97 azalış gösterdi.

Endeksin 7.400 seviyesi üzerinde tutunması durumunda, 7.520 ilk hedef olmak üzere bu seviye üzerinde 7.600-7.620 aralığına doğru tepki yükselişinin devam etme potansiyeli oluşacaktır. Bu aralık üzerinde 7.770 direnç seviyesi hedeflenebilir. Endeksin kısa vadede 7.620 altında kalması durumunda ise tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılması ve 7.200 altında 7.100 ilk hedef olmak üzere satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Bu aralık altında 200 GHO'nun geçtiği 6.850 seviyeleri test edilebilir. Teknik göstergelerdeki pozitif uyumsuzluklar ve kısa vadeli göstergelerin aşırı satıma gelmesi tepki yükselişi denemesinin devam edeceğine işaret ediyor.

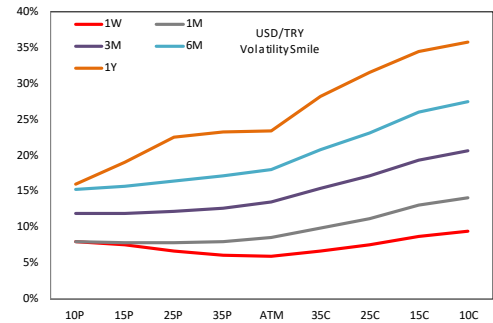




**Dolar/TL:** Geçtiğimiz hafta, 101,67 – 100,00 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı düşüşle 101,38 seviyesinden tamamladı. Hafta içerisinde Noel tatili ve yeni yıl tatili nedeniyle hareketlilikte azalış dikkat çekti. USDTRY pozitif seyrini sürdürmeye devam ederken, hafta içerisinde en yüksek 30,09 TL, en düşük 29,09 TL seviyesine gören USDTRY paritesi haftayı 29,57 TL seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 29,60 üzerindeki fiyatlamalarında dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 29,80 ardından 30,20 seviyeleri test edilebilir. Dolar/TL kurunda 29,60 seviyesinin aşağısında kalınması durumunda 29,20 ardından 28,80 seviyesi destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksine relatif dolar bazında %6,5 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %8,9, Dolar endeksi %2,1 negatif seyir izlerken, MSCI GOÜ %7,0 pozitif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %7,86 seviyesinden %8,59 seviyesine yükseldi. (1 aylık volatilité 2023 sonunda %7,86'ydı.).



		10A Put	25A Put	35A Put	50A (ATM)	35A Call	25A Call	10A Call
1W	Strike	29.4510	29.6767	29.7658	29.8385	29.9719	30.0775	30.3620
	vol	7.97%	6.70%	6.13%	5.92%	6.62%	7.55%	9.39%
	Premium (TL)	1,560	4,130	5,970	10,990	6,380	4,600	1,820
1M	Strike	29.7112	30.1404	30.3341	30.5855	30.9451	31.2906	32.2736
	vol	7.93%	7.78%	7.96%	8.59%	9.87%	11.23%	14.12%
	Premium (TL)	3,280	10,170	16,460	29,980	19,830	14,270	5,690
3M	Strike	30.0222	31.1006	31.6323	32.2453	33.3521	34.3285	37.0330
	vol	11.85%	12.14%	12.60%	13.44%	15.35%	17.10%	20.58%
	Premium (TL)	8,550	27,800	45,810	81,650	51,670	36,400	13,880
6M	Strike	30.9479	32.9023	34.0008	34.9742	37.5640	39.7436	45.9189
	vol	15.22%	16.45%	17.20%	17.98%	20.72%	23.08%	27.45%
	Premium (TL)	15,900	55,090	91,990	157,550	95,590	67,200	25,320
1Y	Strike	33.8697	36.3317	38.8269	39.7462	46.7473	52.4377	68.2024
	vol	15.99%	22.54%	23.28%	23.43%	28.23%	31.52%	35.76%
	Premium (TL)	24,370	114,570	190,960	299,530	173,870	122,180	44,150

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yatay seyir izledi. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Hafta genelinde ABD'de S&P Global PMI, MBA Mortgage Başvuruları, JOLTS Açık İş Başvuruları, Tarım Dışı İstihdam ve FOMC Toplantı tutanakları takip edilecek. Yurt içinde S&P Global PMI verileri, Aralık ayı TÜFE verisi ve Hazine Nakit Dengesi takip edilecek.

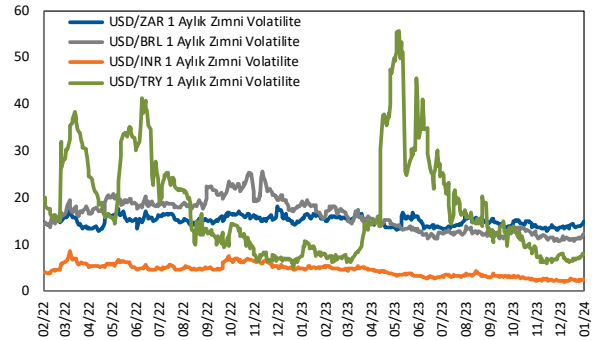


**EUR/USD:** Haftaya 1,1014 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi alıcılı seyrini sürdürdü ve haftayı pozitif seyir izleyerek kapattı. Parite hafta içerisinde en yüksek 1,1143 seviyesini test ederken, haftayı %0,23 artışla 1,1041 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinin 1,1020 seviyesi aşağısında kalması durumunda 1,0950 ardından 1,0880 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir. Paritenin 1,1020 üzerindeki yükselişlerinde 1,1080 ardından 1,1120 seviyeleri test edilebilir. Bu seviye üzerinde ise 1,1180 direç seviyesi gündeme gelebilir.

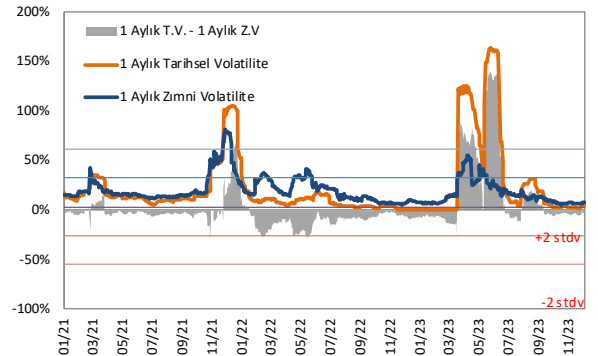
## USD/TRY Forward

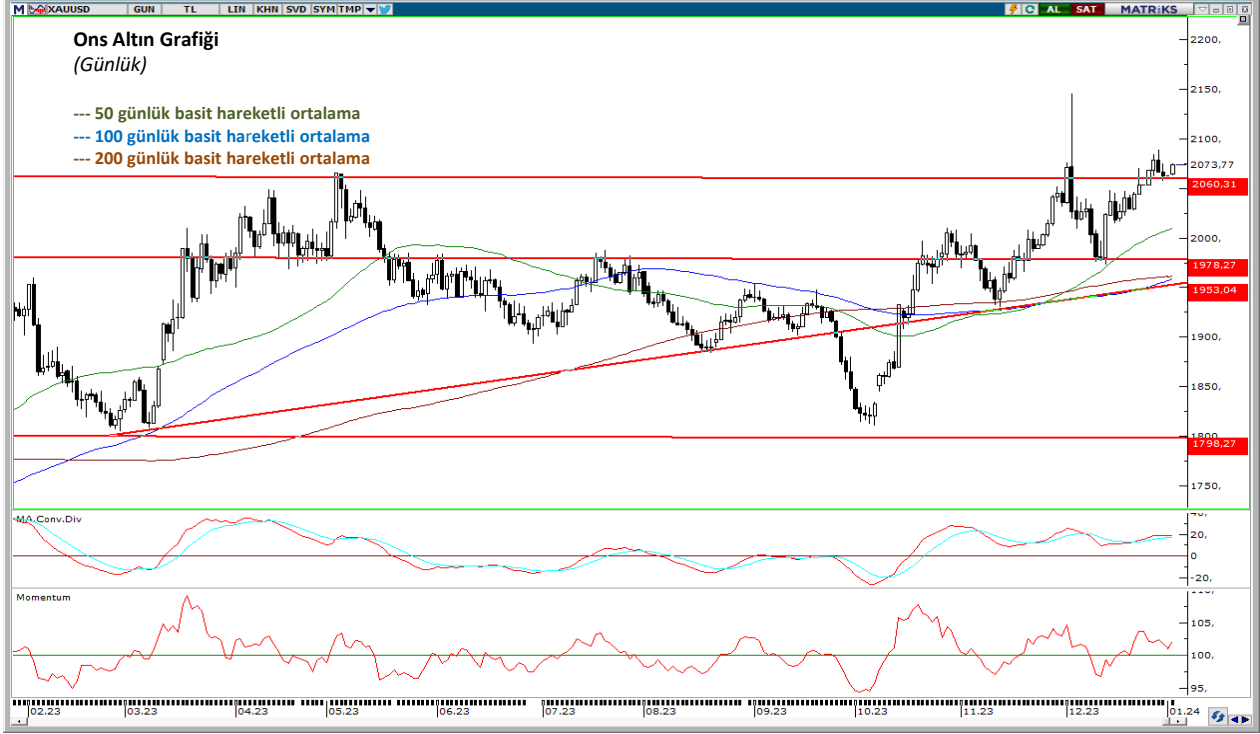
Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi pozitif seyrile %0,79 artış gösterdi. Rus Rublesi %3,1 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Türk Lirası %1,0 düşüyle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda azalış gösterdi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.



## USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımnî volatilitenin yatay seyrettiğini ve tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığını görülmüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Ocak'24 vadeli 31,50 kullanım fiyatlı call (alım) ve Ocak'24 vadeli 30,50 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

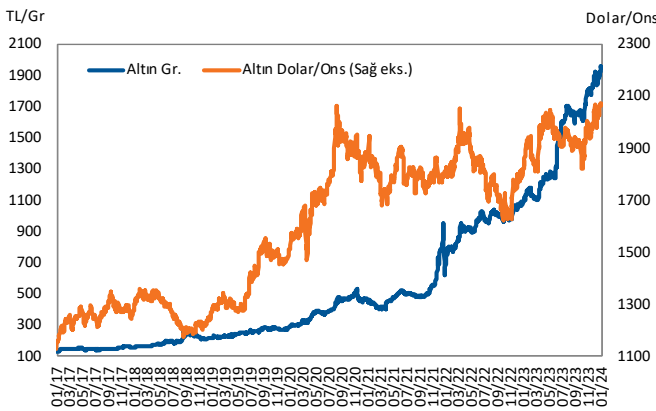




**Ons Altın:** Geçtiğimiz haftaya 2.053,05 dolar seviyesinden başlayan Ons Altın, hafta genelinde 2.050 – 2.090 dolar aralığında hareket etti. Hafta boyunca alıcılı bir seyir izleyen Ons Altın, ABD tahvil faizlerinde görülen sakin seyre bağlı olarak, haftalık bazda %0,46 artışla 2.062,98 dolar seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2.070 dolar üzerinde tutunması 2.110 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2.110 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2.150 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 2.070 dolar altında ons altında 2.050 ardından 1.980 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

**Gram Altın:** Geçtiğimiz hafta hem Ons Altın hem de USDTRY’de görülen yükseliş paralelinde Gram Altın haftayı %1,57 yükselişle haftayı 1.960 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 1.960 – 1.900 TL/gram bölgesi destek, 1.980 – 2.040 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılıbaşı itibarıyla dış. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.2%	0.4%
	Altın (€/gram)	2.0%	1.0%
	Gümüş (\$/ons)	-1.0%	0.9%
	Platin (\$/ons)	0.6%	-0.3%
	Paladyum (\$/ons)	-6.3%	0.1%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-3.3%	1.8%
	WTI (\$/varil)	-3.6%	1.6%
	Şeker (\$/bu.)	5.5%	4.4%
	Buğday (\$/bu.)	-0.7%	0.6%
	Mısır (\$/bu.)	-1.2%	0.6%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-0.21%	0.18%
	Alüminyum (\$/ton)	1.20%	-0.18%
	Çinko (\$/ton)	0.47%	-0.12%



Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
1 Ocak	Tüm Gün	ABD	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak	-	-	-
1 Ocak	Tüm Gün	Japonya	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak	-	-	-
1 Ocak	Tüm Gün	Türkiye	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak	-	-	-
1 Ocak	Tüm Gün	Çin	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak	-	-	-
2 Ocak	Tüm Gün	Japonya	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak	-	-	-
2 Ocak	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Aralık	50,3	50,7
2 Ocak	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Aralık	-	47,2
2 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI	Aralık	44,2	44,2
2 Ocak	17:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Aralık	48,4	48,2
2 Ocak	18:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Kasım	0,6%	0,6%
3 Ocak	Tüm Gün	Japonya	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak	-	-	-
3 Ocak	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Aralık	3%	3,28%
3 Ocak	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Aralık	64,90%	61,98%
3 Ocak	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	29.Ara	-	-
3 Ocak	18:00	ABD	ISM İmalat PMI	Aralık	47,2	46,7
3 Ocak	18:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Aralık	-	49,9
3 Ocak	18:00	ABD	ISM İstihdam	Aralık	-	45,8
3 Ocak	18:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Aralık	-	48,3
3 Ocak	18:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları (Milyon)	Kasım	8,850	8,733
3 Ocak	22:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	-	-	-
4 Ocak	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Aralık	-	47,7
4 Ocak	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Aralık	51,6	51,5
4 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI	Aralık	48,1	48,1
4 Ocak	16:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam	Aralık	113k	103k
4 Ocak	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	30.Ara	-	218k
4 Ocak	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	23.Ara	-	1875k
4 Ocak	17:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Aralık	51,3	51,3
5 Ocak	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Aralık	-	52,0
5 Ocak	08:00	Japonya	Tüketici Güveni	Aralık	36,5	36,1
5 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Aralık	0,2%	-0,6%
5 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Aralık	3,4%	3,6%
5 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Kasım	-0,1%	0,2%
5 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Kasım	-8,6%	-9,4%
5 Ocak	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Aralık	168k	199k
5 Ocak	16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Aralık	3,8%	3,7%
5 Ocak	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Aralık	0,3%	0,4%
5 Ocak	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Aralık	3,9%	4,0%
5 Ocak	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)	Aralık	-	95,3
5 Ocak	18:00	ABD	Savunma Harici Dayanıklı Mallar (Aylık)	Kasım	-	6,5%
5 Ocak	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Kasım	2,1%	-3,6%
5 Ocak	18:00	ABD	Dayanıklı Tüketim Malları (Aylık, Final)	Kasım	-	5,4%
5 Ocak	18:00	ABD	Ulaştırma Harici Dayanıklı Tüketim Malları (Aylık, Final)	Kasım	-	0,5%
5 Ocak	18:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Aralık	52,5	52,7
5 Ocak	18:00	ABD	ISM Hizmet İstihdamı	Aralık	-	50,7
5 Ocak	18:00	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler	Aralık	-	55,5
5 Ocak	18:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Aralık	-	58,3

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye

**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



+90 216 285 09 00

## Halk Yatırım Araştırma

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, Enerji, Tarım,  
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman  
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &  
İçecekYSarihan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 26

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

Uzman  
Piyasalar ve Stratejiİdils@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 70

## ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

