

HAFTALIK PIYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



Michigan Üniversitesi enflasyon beklentileri enflasyondaki katılık görünümünün seyrini ortaya koyacak

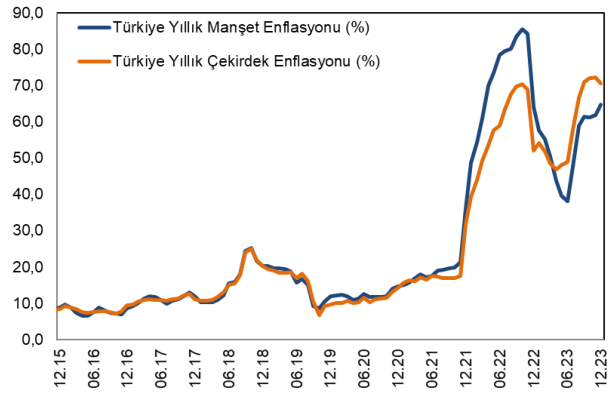
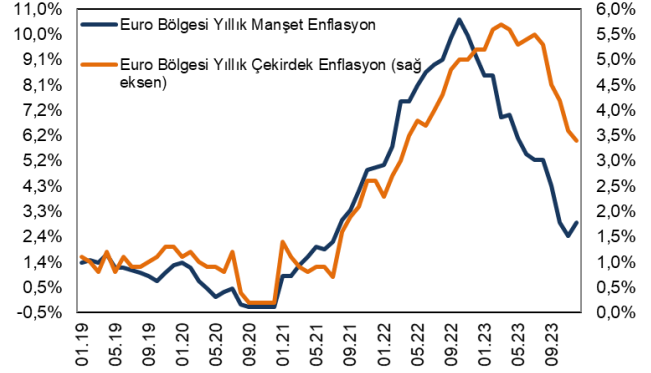
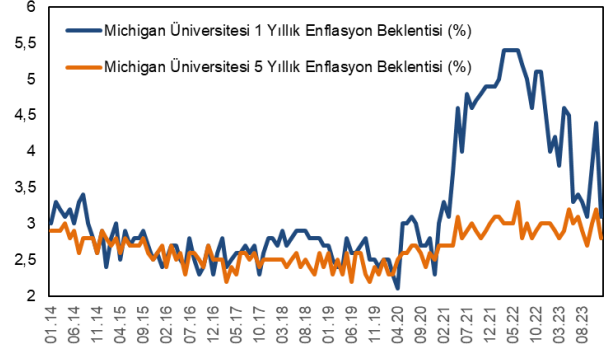
Geçen hafta ABD'de cephesinde enflasyondaki katılık görünümünü ortaya koyan TÜFE verisine karşın, ÜFE verisi maliyet kaynaklı fiyat baskılarının azaldığına işaret etti. ÜFE Aralık ayı verisi aylık bazda %0,1 gerileyerek, düşüş eğilimini üçüncü aya taşıdı. Veri yıllık bazda %1 artış gösterdi. Manşet veri aylık ve yıllık bazda beklentinin altında gerçekleşti. Çekirdek ÜFE verisi de Aralık'ta aylık bazda değişim kaydetmeyerek sabit seyrini üçüncü aya taşıdı. Veri yıllık bazda ise %1,8 artışla 2020 sonundan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. ÜFE verisinin ardından, Fed'in bu yıl faiz indirimine gidebileceği yönündeki beklentiler yeniden güçlendi. Bu çerçevede 2 yıllık tahvil faizi %4,14 ile 17 Mayıs 2023'ten bu yana görülen en düşük seviyeye geriledi. 10 yıllık tahvil faizi de %3,94'e geriledi. Faiz patikası cephesinde de Mart'ta Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimine gidebileceği yönündeki olasılık %76,9'a yükseldi. Bu oran geçen hafta %64,2 idi. Geçtiğimiz Cuma günü Başkan Biden, Kızıldeniz'deki saldırılarına misilleme olarak, Amerikan ve İngiliz ordularının Yemen'de Husilere ait bazı hedefleri vurduğunu açıkladı. Yaşanan gelişmelerin etkisiyle geçen hafta Brent petrol fiyatı \$80,70 varil seviyesini test etti. Hisse senedi endeksleri banka bilançolarının takip edildiği haftayı karışık seyrile tamamladı. Yeni haftada ABD'de imalat, konut, hizmet, tüketim, ithalat, istihdam ve tüketici güveni verilerine ek olarak Fed'in Bej Kitap raporu takip edilecek.

AMB'nin enflasyon beklentileri faiz patikasının netleşmesinde önemli rol oynayacak

Geçen hafta AMB Başkanı Lagarde, bankanın faizleri indirmeye, enflasyonun bölgede %2 hedefine ilerlediğinden emin olduğunda başlayacağını açıkladı. Bir diğer üye Vujicic de, piyasaların ilk faiz indiriminin zamanlaması konusunda fazla iyimser olduğunu ve konuyu tartışmak için erken olduğunu belirtti. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi verisine ek olarak, TÜFE verisinin ikinci okuması ve AMB'nin 1 ve 3 yıllık enflasyon beklentileri takibimizde olacaktır.

Yeni haftada yurt içinde TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek

Geçen hafta yurt içinde açıklanan sanayi üretimi Kasım 2023'te, düzeltilmiş verilerde sadece %0,2'lik yıllık artış gösterirken; düzeltilmemiş verilerde %0,03 ile oldukça sınırlı seviyede olsa da yıllık düşüş kaydetti. Arındırılmış endeks ise son beş aydır düşüş yönünde. Diğer yandan, Kasım'da cari denge \$2,7 mlr açık verirken (piyasa beklentisi \$1,4 mlr); yıllık açığı da \$49,6 mlr'a indirdi. Hafta içerisinde ayrıca, TCMB'nin "Yatırımcı Günü" etkinliğinin ilki, New York'ta gerçekleşti. Etkinlikte, TCMB Başkanı Erkan, enflasyonu düşürmek konusunda kararlılıklarını dile getirirken para politikasında sıkılaşma sürecinin mümkün olan en kısa sürede tamamlanmasını beklediklerini belirtti. Bu arada, Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B3" olarak teyit ederken, not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çevirdi. Görünümün pozitifçe çekilmesindeki temel nedeninin para politikasındaki değişim olduğu belirtildi. Bu politikaların, çok yüksek seyreden enflasyonu sürdürülebilir seviyeye indirme ihtimalini artırdığı ifade edildi. Yeni haftada yurt içinde merkezi hükümet nakit dengesi ve konut satışları verilerine ek olarak, TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek.



Küresel piyasalarda kritik ABD enflasyon verisinin öne çıktığı haftada, Aralık ayı TÜFE verisi yıllık bazda %3,4 ile beklentilerin üzerinde açıklanırken, çekirdek TÜFE verisi aylık bazda %0,3 ile beklentilere paralel açıklandı. ABD Aralık ayı ÜFE verisi yıllık bazda %1, Aralık ayı Çekirdek ÜFE verisi aylık bazda %-0,1 olarak açıklandı. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi ise 202 bin kişi ile beklentilerin altında artış gösterdi. Euro bölgesi tarafında Kasım ayı perakende satışlar verisi -%0,3 ile beklentiler dahilinde açıklanırken, Kasım ayı işsizlik verisi %6,4 ile beklentilerin hafif altında açıklandı. Önemli gelişmeler tarafında Kızıldeniz'de gerginlik artmaya devam ederken, ticari gemilerin uğradığı saldırılar ve şirketlerin rota değişikliğine gitmeleri, küresel ekonomide yeni bir tedarik zinciri krizinin başlayacağına ilişkin endişeleri artırdı. Yükselen tansiyondan petrol fiyatları olumsuz etkilenirken, Brent petrol gerilimin etkisiyle 80 Dolar seviyesine yükseldi. Bu kapsamda enflasyonist baskı endişelerinde artış izlendi. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 10 bp azalışla %3,94, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 1 bp azalışla %3,78, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 bp artışla %2,17 seviyesinden işlem gördü. TCMB rezervlerinde gerileme devam ederken, geçtiğimiz hafta 1,5 milyar dolar azalışla 139,6 milyar Dolar'a geriledi. TCMB rezervlerinde kayda değer bir değişim olmazken Türkiye'nin CDS risk primi ve Eurobond getirilerinde yatay seyir izlendi. 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 1 bp artışla 305 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %7,51 seviyesine yükseldi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 357 bp seviyesine yükseldi.

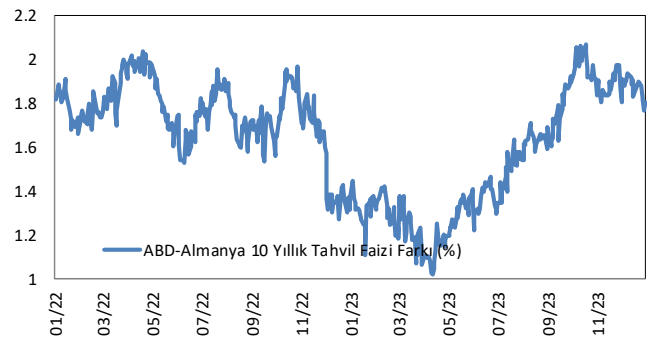
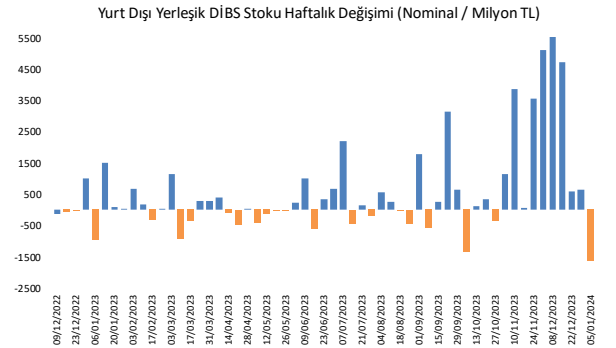
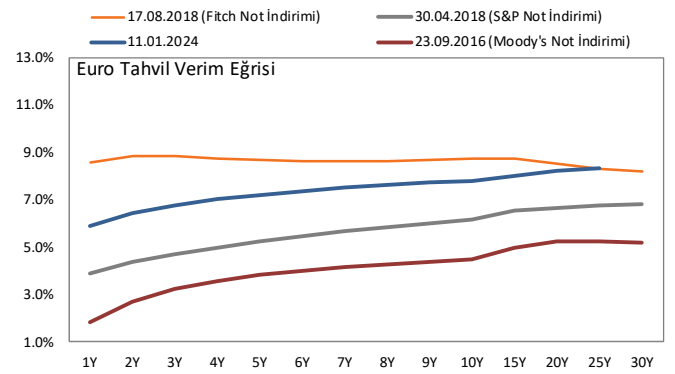
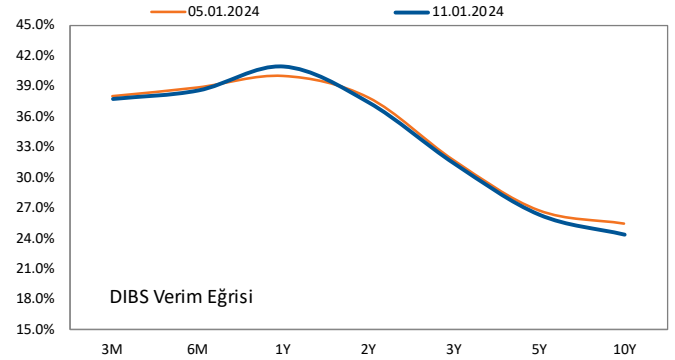
Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 102.443 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,0956 seviyesine geriledi. Dolar/ TL kuru yükseliş trendinin devamında 30,09 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TÜİK tarafından açıklanan Kasım ayı işsizlik verisi 0,4 puan artışla %9'a yükseldi. Cari denge Kasım ayında 2,7 milyar Dolar ile beklentilerin üzerinde açık verdi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 43 bp artışla %40,94'e gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 28 bp azalışla %26,81'a geriledi.

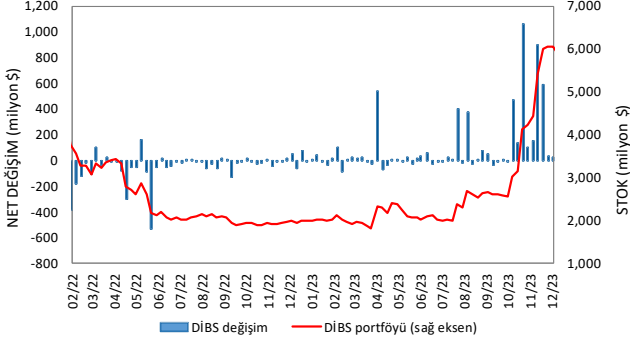
Hazine, geçtiğimiz hafta ihale sonrası satışlar dahil, Nisan 2025 vadeli Kuponsuz tahvilin ilk ihracında %41,39 ortalama yıllık bileşik faiz ile 6 milyar 294 milyon TL, Ekim 2033 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %27,94 ortalama bileşik faiz ile 26 milyar 261 milyon TL, Ekim 2025 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracında %40,14 ortalama yıllık bileşik faiz ile 26 milyar 115 milyon TL ve Ekim 2028 vadede TÜFE'ye Endeksli tahvilin yeniden ihracından %0,42 ortalama bileşik faiz ile 13 milyar 347 milyon TL borçlandı. İç borçlanma takvimine göre bu hafta ihale düzenlenmeyecek.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 500 milyon TL artışla 5 milyar TL'ye yükselirken, swap fonlaması 84,4 milyar TL azalışla 1 trilyon 305 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 84,4 milyar TL azalarak 1,3 trilyon TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %41,47 – 42,22 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 115,6 milyar TL'ye geriledi.

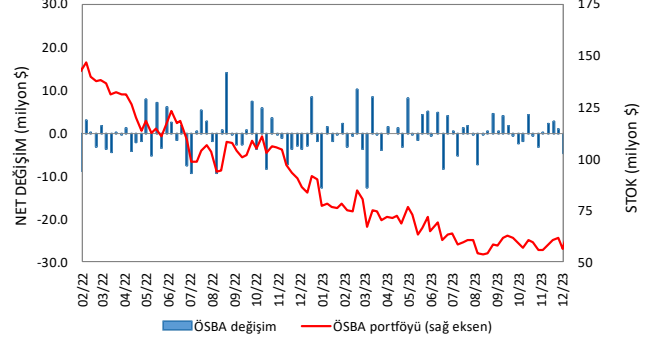
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,85 – 4,00 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,10 – 2,20 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



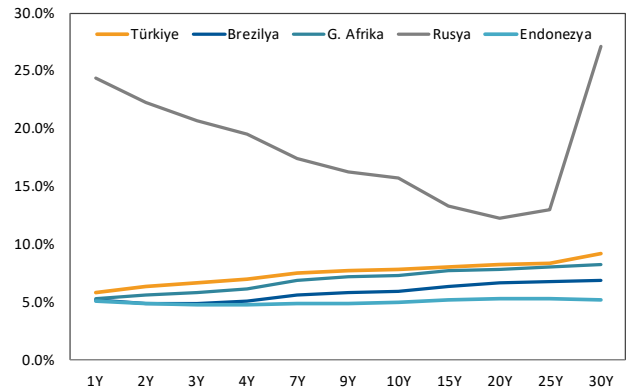
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
1,050	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim									
4,817	-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
-299.7	-45.9	-17.0	11.0

PİYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Terminat)	ÖSBA
29,197	2,518	1,692	1,690	67

5 Ocak ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 45,9 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 11,1 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 1,1 Milyar TL artırarak 3,23 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1,6 Milyon TL azalışla ile 74,7 Milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,31'e geriledi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak pozitif bir seyir görüldü. Meksika'nın ülke risk primi %9,0 azalışla en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Tayland'ın ülke risk primi %0,01 artışla en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay bir seyir izlendi.

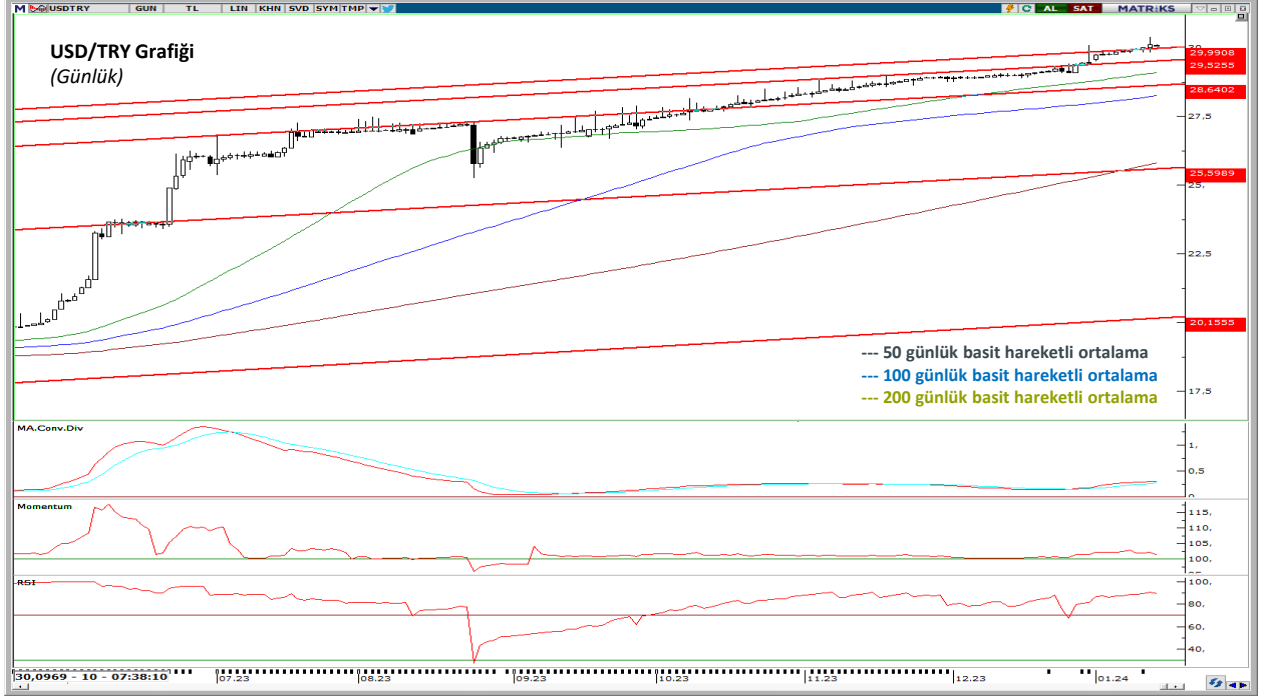
Türkiye CDS'leri

	11.01.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	173	-0.3%
5Y	300	0.0%
10Y	387	-0.7%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de Aralık ayı TÜFE verisi, Ortalama Reel Saatlik Kazançlar, Aralık ayı ÜFE verileri takip edildi. ABD TÜFE Aralık ayında yıllık yüzde 3,4 artış kaydederek son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Aylık TÜFE de yüzde 0,3 ile yüzde 0,2'lik beklentinin üzerinde gerçekleşti. Çekirdek göstergelerde ise yıllık bazda ılımlı da olsa yavaşlama görüldü. Aralık ayında gıda ve enerji hariç tüketici fiyatları aylık olarak beklentilere paralel şekilde yüzde 0,3 arttı. Yıllık çekirdek enflasyon ise aynı dönemde yüzde 3,9 oldu. Beklenti yıllık çekirdek enflasyonun yüzde 3,8 olması yönündeydi. Ortalama Reel Saatlik Kazançlar ise Aralık ayında yıllık bazda %0,8 artış gösterirken, haftalık reel kazançlar ise yıllık bazda %0,5 artış gösterdi. ÜFE verisi için piyasa beklentisi aylık bazda %0,1 artış göstermesi yönündeyken, %0,1 azalış gösterdi. Yıllık bazda ise %1,0 seviyesinde gerçekleşirken, Kasım ayı verisi %0,9 seviyesinden %0,8'e revize edildi. Çekirdek ÜFE verisi ise aylık bazda değişim göstermezken, yıllık bazda %1,8 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz hafta yurt içinde Hazine Nakit Dengesi, İşsizlik oranı, sanayi üretimi ve cari denge takip edildi. Aralık ayında Hazine Nakit dengesi 197 milyar lira açık verirken, Ocak – Aralık döneminde nakit dengesi toplam 625,5 milyar lira açık verdi. Aralık ayında faiz dışı denge ise 168,8 milyar lira seviyesinde gerçekleşirken, 2023 tamamında faiz dışı açık 71,1 milyar lira oldu. Sanayi üretimi, Kasım 2023'te, düzeltilmiş verilerde sadece %0,2'lik yıllık artış gösterirken; düzeltilmemiş verilerde %0,03 ile oldukça sınırlı seviyede olsa da yıllık düşüş kaydetti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks ise son beş aydır düşüş yönünde. Son olarak Kasım ayında cari denge 2,7 milyar dolar açık verirken; yıllık cari açık bir ay önceki 50,9 milyar dolardan 49,6 milyar dolara geriledi. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyr izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %4,69 artışla haftayı 7.986 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %14,21, XUSIN sanayi endeksi ise %0,36 artış kaydetti. BİST100 dolar bazında %3,36 artış gösterdi.

Endeks kısa vadede 7.840 seviyesi üzerinde tutundukça geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılması ve 8.050 seviyesi ilk hedef olmak üzere yükselişini devam ettirmesi beklenebilir. Endeksin 8.050 seviyesi üzerinde tutunması durumunda da düzeltme sürecinin sonlanarak, 8.400 -8.560 aralığına doğru yükselişini devam ettirmesi beklenebilir. Endeksin 7.840 altında kapanış yapması durumunda ise 7.620-7.650 aralığına doğru kar satışlarının yeniden güç kazanması beklenir. Teknik göstergelerdeki genel güçlü görünüm geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılacağını ve kısa vadeli yükseliş trendinin korunacağına işaret ediyor.

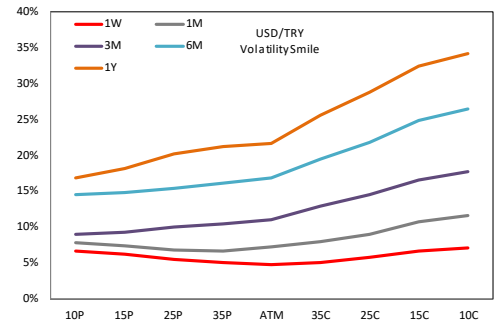




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 102,00 – 103,00 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı azalışla %0,03 yükselişle 102,40 seviyesinden tamamladı. Dolar endeksinde açıklanan Aralık ayı enflasyon verisi sonrasında yüksek volatilité görsekte kalıcı olmadı. USDTRY paritesi pozitif seyrini sürdürdü ve 30 TL'nin üzerini görerek rekor tazeledi. Hafta içerisinde en yüksek 30,38 TL, en düşük 29,80 TL seviyesini gören USDTRY paritesi haftayı 30,11 TL seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 30,20 üzerindeki fiyatlamalarında Dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 30,50 ardından 30,80 seviyeleri test edilebilir. Dolar/TL kurunda 30,20 seviyesinin aşağısında kalınması durumunda 29,80 ardından 29,50 seviyesi destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksinde relatif dolar bazında 5,0 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %5,4, Dolar endeksi %0,9 pozitif seyir izlerken, MSCI GOÜ %2,8 negatif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %8,87 seviyesinden %7,22 seviyesine geriledi (1 aylık volatilité 2023 sonunda %7,86'ydü).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	29.9583	30.1560	30.2304	30.3040	30.3935	30.4737	30.6935
	vol	6.65%	5.50%	4.97%	4.70%	5.11%	5.74%	7.11%
	Premium (TL)	1,320	3,430	4,900	8,110	5,000	3,560	1,400
1M	Strike	30.2407	30.7121	30.8907	31.1089	31.4017	31.6789	32.5084
	vol	7.80%	6.73%	6.70%	7.22%	7.97%	8.98%	11.67%
	Premium (TL)	3,270	8,900	14,020	25,490	16,280	11,610	4,780
3M	Strike	31.4037	32.1673	32.6105	33.1519	34.0761	34.9318	37.2966
	vol	8.91%	9.94%	10.41%	11.08%	12.85%	14.52%	17.68%
	Premium (TL)	6,470	22,950	38,160	67,760	44,140	31,530	12,160
6M	Strike	32.1881	34.1310	35.1828	36.1519	38.5894	40.6993	46.8551
	vol	14.46%	15.37%	16.07%	16.87%	19.42%	21.81%	26.51%
	Premium (TL)	15,150	51,500	85,960	148,000	90,560	64,140	24,670
1Y	Strike	35.1863	38.4840	40.8115	41.8586	48.2631	53.6403	69.8460
	vol	16.85%	20.15%	21.18%	21.60%	25.57%	28.81%	34.26%
	Premium (TL)	26,140	102,490	173,880	277,860	161,790	114,610	43,120

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri hafif aşağı yönlü bir seyir izledi. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Hafta genelinde ABD'de Perakende Satışlar, Sanayi Üretimi, Mortgage Başvuruları ve Michigan Üniversitesi beklenti anketi ve alt kırılımları takip edilecek. Yurt içinde bütçe dengesi, konut fiyat endeksi, konut satışları ve TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi verisi piyasaların takibinde olacak.



EUR/USD: Haftaya 1,0941 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, ABD tarafında açıklanan makro ekonomik verilerin takip edildiği hafta genelinde yatay pozitif bir seyir izledi. Parite hafta içerisinde en yüksek 1,0993 seviyesini test ederken, haftayı %0,09 azalışla 1,0950 seviyesinden tamamladı.

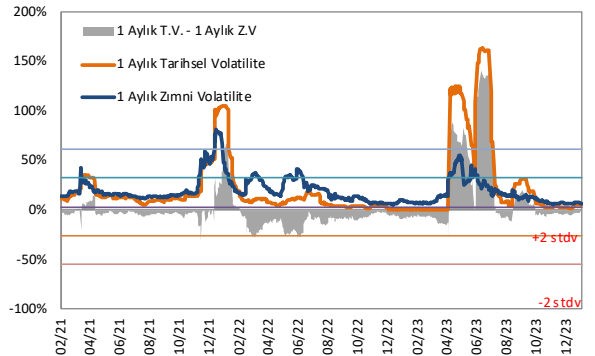
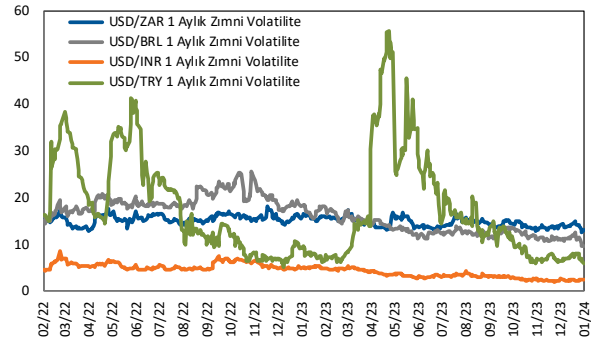
Teknik olarak bakıldığında: EUR/Dolar paritesinin 1,0950 üzerindeki yükselişlerinde 1,1020 ardından 1,1080 direç seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0950 seviyesi aşağısında kalması durumunda 1,0920 ardından 1,0880 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

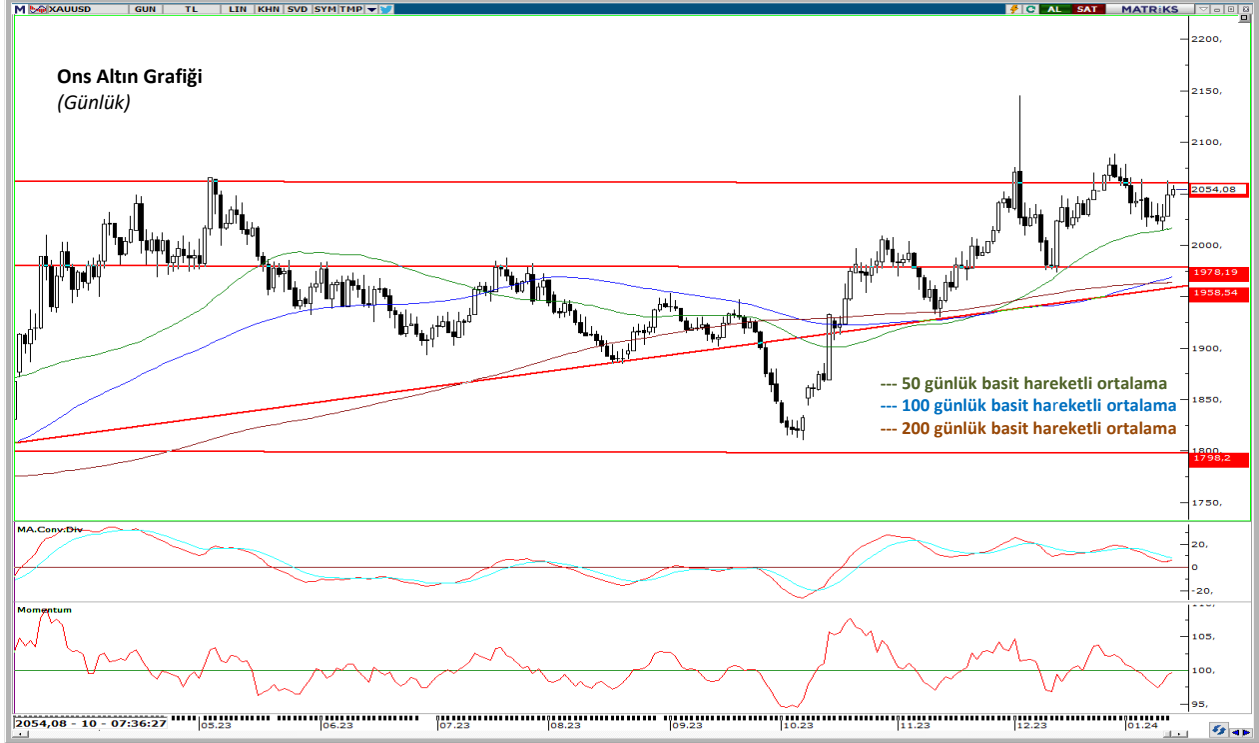
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yatay seyrile %0,01 artış gösterdi. Rus Rublesi %2,7 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Şili Pezosu %2,3 düşüşle 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, zımnı volatilitenin azalış gösterdiğini ve tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Ocak'24 vadeli 30,00 kullanım fiyatlı call (alım) ve Ocak'24 vadeli 31,50 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

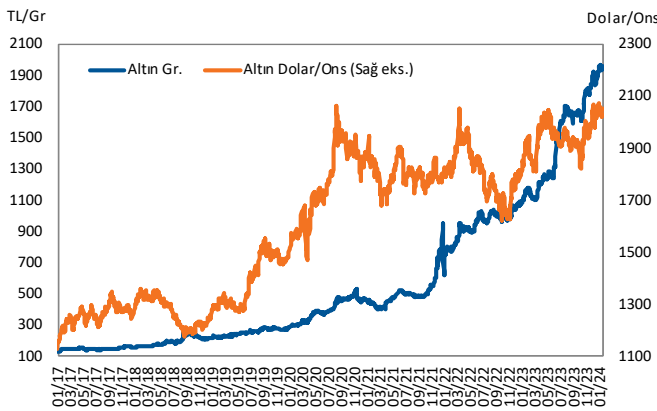




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 2.045,63 Dolar seviyesinden başlayan Ons Altın, hafta genelinde 2.010 – 2.050 Dolar aralığında hareket etti. Hafta boyunca karışık bir seyir izleyen Ons Altın, geçtiğimiz hafta ki kayıpları telafi etmekte zorlandı ve haftayı %0,24 yükselişle 2.049 Dolar seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2.050 dolar üzerinde tutunması 2.080 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2.080 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2.150 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 2.050 dolar altında ons altında 2.010 ardından 1.980 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta Ons Altın'da görülen yatay seyre rağmen USDTRY'deki pozitif seyir eşliğinde Gram Altın, haftayı %1,13 artışla 1.983 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 1.980 – 1.920 TL/gram bölgesi destek, 1.990 – 2.050 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla dış (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	1.5%	-0.4%
	Altın (€/gram)	2.4%	1.7%
	Gümüş (\$/ons)	1.7%	-2.2%
	Platin (\$/ons)	-0.7%	-7.6%
	Paladyum (\$/ons)	-0.6%	-9.7%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	2.2%	1.9%
	WTI (\$/varil)	2.0%	1.6%
	Şeker (\$/bu.)	1.8%	3.7%
	Buğday (\$/bu.)	-3.2%	-5.1%
	Mısır (\$/bu.)	-3.0%	-5.1%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-0.48%	-3.03%
	Alüminyum (\$/ton)	-0.50%	-2.52%
	Çinko (\$/ton)	0.52%	-1.30%

Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
15 Ocak	04:30	Çin	1 Yıllık Orta Vadeli Borç Verme Oranı	15.Oca	2,4%	2,5%
15 Ocak	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Öncü)	Aralık	-	-13,6%
15 Ocak	11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Aralık	-	75,6
15 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Kasım	-0,3%	-0,7%
15 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Kasım	-6,4%	-6,6%
15 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Kasım	-	10,9
15 Ocak	17:15	Euro Bölgesi	ECB Üyesi Holzmann'ın Konuşması	-	-	-
16 Ocak	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Aralık	0,0%	0,2%
16 Ocak	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Aralık	-0,3%	0,3%
16 Ocak	10:15	Euro Bölgesi	ECB Üyesi Villeroy'un Konuşması	-	-	-
16 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	ECB 1 Yıllık TÜFE Beklentisi	Kasım	-	4,0%
16 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	ECB 3 Yıllık TÜFE Beklentisi	Kasım	-	2,5%
16 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklenti Anketi	Ocak	-	23,0
16 Ocak	16:30	ABD	New York Empire State İmalat Endeksi	Ocak	-2,9	-14,5
16 Ocak	19:00	ABD	FED Üyesi Waller'ın Konuşması	-	-	-
17 Ocak	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Aralık	8,0%	10,1%
17 Ocak	05:00	Çin	GSYH (Çeyreklik)	4. Çeyrek	1,0%	1,3%
17 Ocak	05:00	Çin	GSYH (Yıllık)	4. Çeyrek	5,2%	4,9%
17 Ocak	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Aralık	6,8%	6,6%
17 Ocak	12:15	Euro Bölgesi	ECB Üyesi Simkus'un Konuşması	-	-	-
17 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Aralık	0,2%	0,2%
17 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Aralık	2,9%	2,9%
17 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Aralık	3,4%	3,4%
17 Ocak	14:30	Euro Bölgesi	ECB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-
17 Ocak	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Kasım	-	3,83%
17 Ocak	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Kasım	-	86,46%
17 Ocak	15:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	12.Oca	-	9,9%
17 Ocak	15:15	Euro Bölgesi	ECB Üyesi Knot'un Konuşması	-	-	-
17 Ocak	16:30	ABD	New York Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Ocak	-	-14,6
17 Ocak	16:30	ABD	İthalat Fiyatları (Aylık)	Aralık	-0,7%	-0,4%
17 Ocak	16:30	ABD	İthalat Fiyatları (Yıllık)	Aralık	-	-1,4%
17 Ocak	16:30	ABD	İhracat Fiyatları (Aylık)	Aralık	-0,7%	-0,9%
17 Ocak	16:30	ABD	İhracat Fiyatları (Yıllık)	Aralık	-	-5,20%
17 Ocak	16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Aralık	0,4%	0,3%
17 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Aralık	0,2%	0,2%
17 Ocak	17:00	ABD	FED Üyesi Barr'ın Konuşması	-	-	-
17 Ocak	17:00	ABD	FED Üyesi Bowman'ın Konuşması	-	-	-
17 Ocak	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Aralık	-0,1%	0,2%
17 Ocak	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Aralık	-	-0,39%
17 Ocak	17:15	ABD	Kapasite Kullanımı	Aralık	78,6%	78,8%
17 Ocak	18:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi	Ocak	38,0	37,0
17 Ocak	18:15	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Lagarde'in Konuşması	-	-	-
18 Ocak	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Kasım	-0,8%	0,7%
18 Ocak	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Kasım	0,2%	-2,2%
18 Ocak	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Kasım	-	-0,9%
18 Ocak	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Kasım	-	-1,4%
18 Ocak	07:30	Japonya	Kapasite Kullanımı (Aylık)	Kasım	-	1,5%
18 Ocak	15:30	ABD	FED Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
18 Ocak	16:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Aralık	0,9%	-2,1%
18 Ocak	16:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Aralık	-9,3%	14,8%
18 Ocak	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	13.Oca	-	202k
18 Ocak	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	06.Oca	-	1834k
18 Ocak	16:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Ocak	-6,5	-12,8
18 Ocak	18:15	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Lagarde'in Konuşması	-	-	-
19 Ocak	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Aralık	2,6%	2,8%
19 Ocak	02:30	Japonya	Ulusal Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Aralık	2,3%	2,5%
19 Ocak	02:30	Japonya	Enerji Hariç Ulusal Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Aralık	3,7%	3,8%
19 Ocak	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Kasım	0,1%	-0,8%
19 Ocak	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Aralık	-	-20,6%
19 Ocak	10:00	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ocak	-	41,23%
19 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Lagarde'in Konuşması	-	-	-
19 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Öncü)	Ocak	68,0	69,7
19 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Öncü)	Ocak	-	73,3
19 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Ocak	-	67,4
19 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Ocak	-	3,1%
19 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Ocak	-	2,9%
19 Ocak	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Aralık	0,5%	0,8%
19 Ocak	21:00	ABD	FED Üyesi Barr'ın Konuşması	-	-	-

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, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Piyasalar ve Strateji	İdils@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.

