

HAFTALIK PIYASA RAPORU



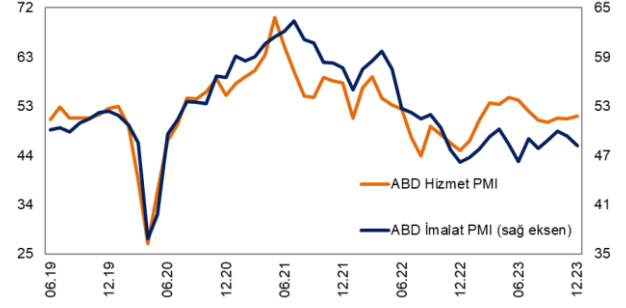
 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



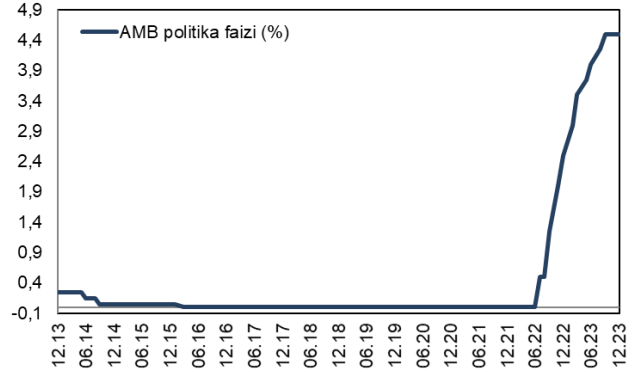
ABD Ocak ayı PMI verilerine ilişkin beklentiler imalat sektöründeki baskılanmanın devam ettiğine işaret ediyor

Geçen hafta ABD'de Fed üyesi Bostic'in söylemlerine ek olarak, Michigan tüketici güveni verisi takip edildi. Bostic, önümüzdeki aylarda enflasyonun beklediğinden daha hızlı düştüğüne dair "ikna edici" kanıtlar olması halinde ABD faiz oranlarını beklediğinden daha erken düşürmeye açık olduğunu söyledi. Bostic, Fed'in karşı karşıya olduğu genel durumun ihtiyatlı olmayı gerektirdiğini de sözlerine ekledi. Bostic daha önce Fed'in gösterge gecelik faiz oranını bu yılın ikinci yarısında düşürmesinin uygun olacağını beklediğini belirtmişti. Michigan tüketici güveni verisinin detaylarında ise kısa vadeli enflasyon beklentisi %2,9 ile Aralık 2020'den bu yana en düşük seviyesine gerilerken, uzun vadeli enflasyon beklentisi de %2,8'e düştü. Enflasyon beklentilerinde görülen düşüğe karşın, katılık görünümünün ağırlığını koruduğunu belirtmek isteriz. Bu bağlamda ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,38 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi de %4,12 seviyesine hafif geriledi. Faiz patikasına ilişkin olarak, Mart ayı FOMC toplantısında Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimine gidebileceği yönündeki olasılığın %46,2'ye gerilemesiyle, bu toplantıda federal fonlama oranının sabit tutulacağı öngörülüyor. Jeopolitik gelişmeler cephesinde, geçen hafta ABD güçleri ateşlenmeye hazır dört Husi balistik füzesini yok etti. Yaşanan gelişmelerin etkisiyle geçen hafta Brent petrol fiyatı \$79,73 varil seviyesini test etti. Hisse senedi endeksleri ise haftayı alıcılı seyirle tamamladı. Yeni haftada ABD'de imalat, konut, hizmet, tüketim, istihdam, büyüme, fiyat ve PMI verileri takip edilecek.



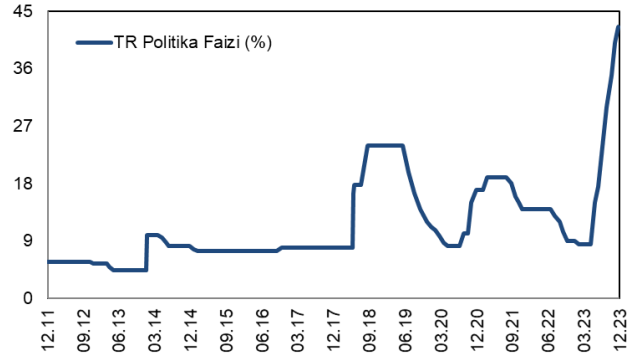
AMB'nin Ocak ayı faiz kararı toplantısında politika faizinin %4,5 seviyesinde sabit tutulacağı öngörülüyor

Geçen hafta AMB Başkanı Lagarde, Davos'ta gerçekleşen World Economic Forum'da yaptığı açıklamalar takip edildi. Lagarde, AMB tarafından yaz dönemi itibarıyla faiz indirimine gidilmesinin muhtemel olduğunu belirterek, faiz patikasının belirlenmesinde veri bazlı yaklaşımın sürdürüleceğini vurguladı. Lagarde, aşırı iyimser piyasaların AMB'nin enflasyonla mücadelesine yardım etmediğini de sözlerine ekledi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güveni ve PMI verilerine ek olarak AMB'nin faiz kararı toplantısı takibimizde olacak.



Yeni haftada yurt içinde TCMB'nin Ocak ayı PPK toplantısı takip edilecek

Geçen hafta yurt içinde TCMB'nin Ocak ayı piyasa katılımcıları anketi takip edildi. Piyasanın 12 ay sonrası TÜFE beklentisi Ocak'ta %39,9 olurken, önceki tahmin %41,23 seviyesindeydi. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi %23,69, yıl sonu TÜFE beklentisi de %42,04 olarak gerçekleşti. Faiz beklentisi bir sonraki toplantıda politika faizinin %45'e yükseltileceğine işaret ediyor. Piyasanın USDTRY beklentisi 12 ay sonrası için 40,64 olarak gerçekleşirken, yılsonu beklentisi 40 seviyesine işaret etti. Ankette katılımcılar, 2024 için %3,4'lük, 2025 için %3,9'lük bir büyüme öngördü. Yeni haftada yurt içinde tüketici güveni, imalat güveni ve KKO verilerine ek olarak TCMB'nin Ocak ayı PPK toplantısı takip edilecek. Toplantıya ilişkin medya beklentisi, faizin 250 baz puan artırılacağı ve %42,50'den %45'e yükseltileceği yönünde oluştu.

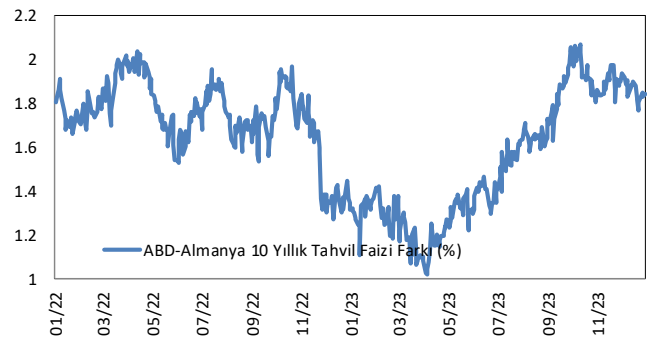
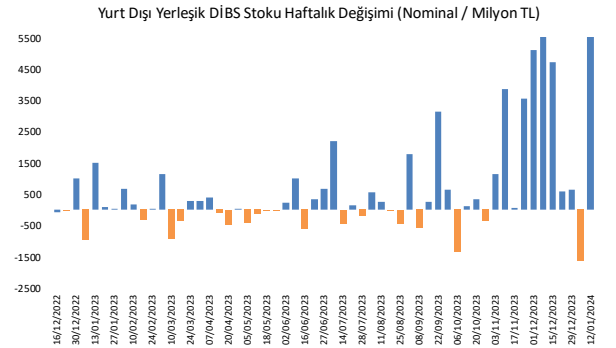
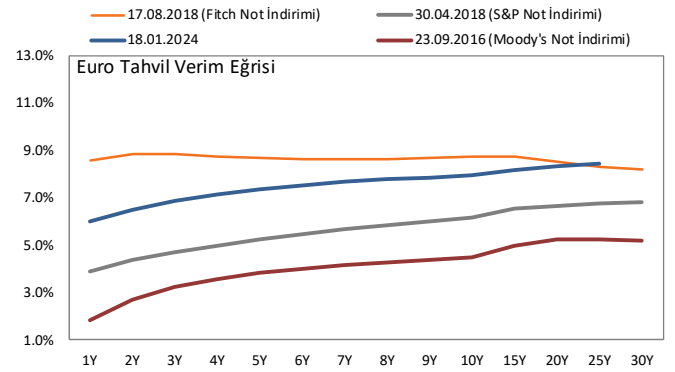
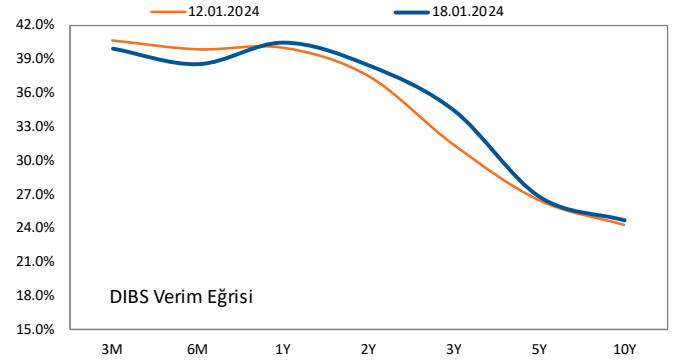


Küresel piyasalarda Davos'daki Ekonomi Zirvesindeki açıklamalar takip edildi. Zirvede konuşan ECB Başkanı Lagarde yaz dönemi itibariyle faiz indirimine gidilmesinin muhtemel olduğunu söyledi. Finans piyasalarında faiz oranlarının düşürülmesine yönelik agresif beklentilerin politika yapıcılara görevlerinde yardımcı olmadığını altını çizen Lagarde, doğru yolda olduklarını ancak bunu destekleyecek veriler gelmeden zafer ilan etmeyeceklerini belirtti. FED yetkilisi enflasyonda devam eden düşüşlerin Fed'in bu yıl faiz oranlarını düşürmesine olanak sağlayacağını ancak bunun dikkatli şekilde yapılması gerektiğini belirtti. Önemli veriler tarafında Euro Bölgesi'nde Aralık ayı nihai enflasyon verisi beklentiler dahilinde yıllık bazda %2,9 açıklandıkça, Ocak ayı ZEW endeksi 22,7 ile beklentilerin hafif altında açıklandı. ABD tarafında Aralık ayı Perakende Satışlar ve Sanayi Üretim verisi beklentilerin üzerinde açıklandı. ABD Ocak ayı New York FED İmalat endeksi beklentilerin altında -43,7'ye gerileyerek imalat sektöründe daralma yaşandığını gösterdi. İngiltere enflasyon verisi beklentilerin üzerinde yıllık bazda %4 açıklandı. Önemli gelişmeler tarafında Kızıldeniz'e gerginlik artmaya devam ederken, AB ülkelerinin büyük elçileri Kızıldeniz'e askeri misyon gönderilmesi konusunda mutabakata vardı. Ticari gemilerin uğradığı saldırılar ve şirketlerin rota değişikliği nedeniyle artan taşımacılık maliyetleri sonrası alternatif taşıma yolu arayan şirketler hava taşımacılığına yöneldi. Talep yoğunluğu oluşması hava taşımacılığının maliyetlerini artırabilir. Yükselen tansiyon petrol fiyatlarındaki volatilitiyi artırırken, Brent petrol 79 Dolar seviyesinden işlem gördü. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 24 bp artışla %4,17, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 12 bp artışla %3,91, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 16 bp artışla %2,34 seviyesinden işlem gördü. TCMB rezervlerinde kayda değer bir değişim olmazken, Türkiye'nin CDS risk primi ve eurobond getirilerinde artış izlendi. 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 13 bp artışla 319 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 24 bp artışla %7,72 seviyesine yükseldi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 355 bp seviyesine geriledi. Bu hafta ECB'nin PPK toplantısı takip edilecek olup Euro Bölgesi tahvillerde hareketliliğe neden olabilir. Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 103,416 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,0877 seviyesine geriledi. Dolar/ TL kuru yükseliş trendinin devamında 30,19 seviyesinden işlem gördü.

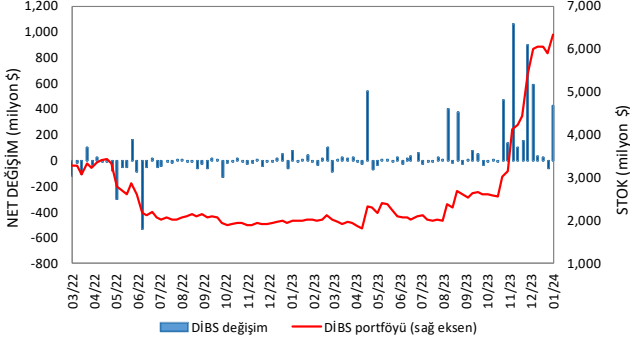
Yurt içi tarafta, TCMB PPK toplantısı öncesi tahvil piyasalarının satıcılı seyir izlendiği haftada, Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 142 bp artışla %42,36'ya yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 52 bp artışla %27,33'e yükseldi. TCMB faiz kararı özellikle kısa vadeli tahvil fiyatlamalarında baskı oluşturabilir. TCMB'den politika faizinde artışa gitmesi beklenirken, piyasa beklentileri politika faizinin %45 olması yönünde. Hazine, Ocak ayında toplam 97,8 milyar TL'lik iç borç iftasına karşılık toplam 121 milyar TL'lik iç borçlanma hedeflerken, borçlanma takvimine göre bu hafta 3 adet ihale ve 1 adet doğrudan satış düzenleyecek. Pazartesi günü Kasım 2028 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracı, Salı günü Haziran 2030 vadeli Değişken Faizli tahvilin yeniden ihracı, Ocak 2028 vadeli TLREF'e Endeksli tahvilin ilk ihracı ve Ocak 2029 vadeli Kira Sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirerek Ocak ayı ihraç takvimini tamamlayacak.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 5 milyar TL ile değişiklik olmazken, swap fonlaması 87,1 milyar TL azalışla 1 trilyon 213 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 87,1 milyar TL azalarak 1,2 trilyon TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %41,08 - 43,56 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 91,2 milyar TL'ye yükseldi.

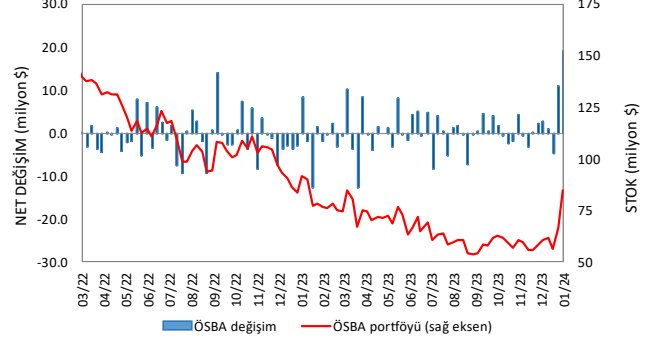
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,05 - 4,20 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,25 - 2,35 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



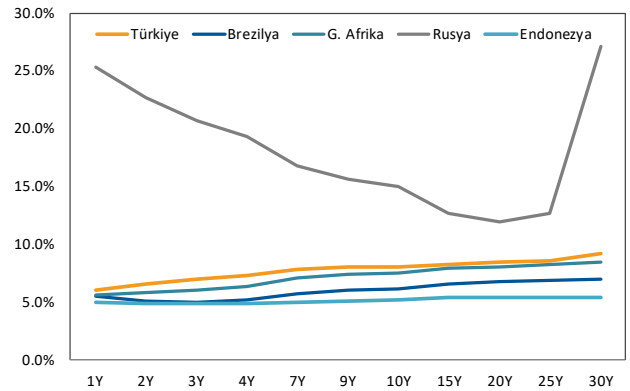
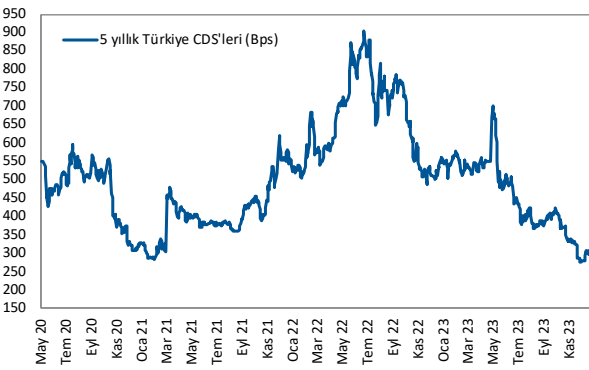
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
1.207	-4.041	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim									
5.242	-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
157,4	424,9	0,4	19,2

PİYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
30.790	2.957	1.690	1.691	85

12 Ocak ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 424,9 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 19,2 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 72,5 Milyar TL artırarak 3,31 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 14,9 Milyon TL artışla ile 789,7 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,71'e yükseldi.

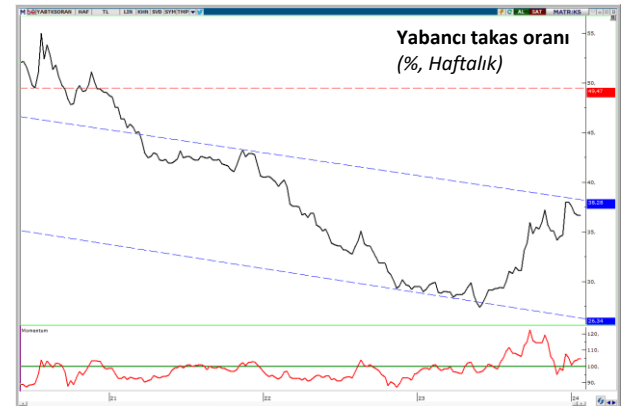
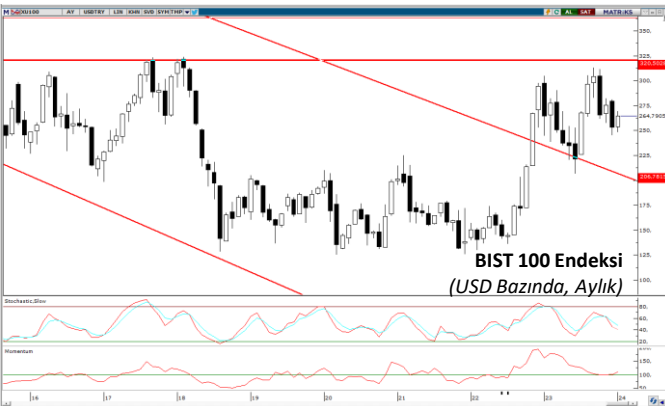


Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak negatif bir seyir görüldü. Macaristan'ın ülke risk primi %0,7 azalışla en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Güney Kore'nin ülke risk primi %9,2 artışla en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda hafif yükseliş izledi.

Türkiye CDS'leri		
	18.01.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	187	6.5%
5Y	315	3.9%
10Y	402	3.2%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD’de Perakende Satışlar, Sanayi Üretimi ve Michigan Üniversitesi Beklenti anketi takip edildi. Aralık perakende satışlar verisi piyasa beklentisi olan %0,4’ün üzerinde aylık bazda %0,6 artış gösterdi. Çekirdek perakende satışlar verisi ise aylık bazda %0,2 büyüme beklentisinin üzerinde %0,4 artış gösterdi. Sanayi üretimi tarafında ise Aralık ayında aylık bazda %0,1 artış gerçekleşirken, piyasalar aylık bazda sanayi üretiminin %0,1 azalış göstermesini bekliyordu. Michigan Üniversitesi Beklenti anketi Ocak ayında 78,8 seviyesinde gerçekleşirken, piyasa beklentisi 70,1 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Michigan Üniversitesi 1 yıllık enflasyon beklentisi ise Ocak ayında %2,9, 5 -10 yıllık enflasyon beklentisi ise %2,8 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz hafta yurt içinde bütçe dengesi, konut satışları ve TCMB Piyasa katılımcıları anketi verisi takip edildi. 2023 Aralık ayında bütçe dengesi 842,5 milyar TL açık verirken, bir önceki yılın aynı döneminde 118,6 milyar TL açık vermişti. 2023 yılı genelinde bütçe 1 trilyon 374 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, faiz dışı denge 700,35 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. TÜİK verilerine göre, Türkiye genelinde toplam konut satışları Aralık ayında yıllık bazda %33,4 azalış göstererek 138.577 adet seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2023’ün tamamında toplam konut satışları yıllık bazda %17,5 düşüşle 1.225.926 adet seviyesinde gerçekleşti. Kasım ayında görülen yıllık %20,6’lık düşüşün ardından, Aralık ayında da zayıflama eğiliminin hem mevsimsel faktörler hem de geçen yılın yüksek baz etkisi nedeniyle devam ettiği görüldü. TCMB tarafından düzenlenen piyasa katılımcıları anketinde Ocak ayı enflasyonu için beklenti %5,41 seviyesinde gerçekleşirken, enflasyonun yılı %42,04 seviyesinde kapatması bekleniyor. Döviz kuru tarafındaki beklentiler ise cari ay sonu dolar kuru beklentisi 30,4969 iken, yıl sonu beklentisi 39,9958 seviyesinde açıklandı. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %0,12 artışla haftayı 7.996,7 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %3,90 azalış gösterirken, XUSIN sanayi endeksi ise %1,40 artış kaydetti. BİST100 dolar bazında %0,18 azalış gösterdi.

Endeksin 7.900 destek seviyesi altına gerilemesi durumunda 7.840 ardından 7.600 destek seviyelerine doğru geri çekilmeler yaşanabilir. Endeksin kısa vadede 7.800 üzerinde tutunması durumunda ise geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılması ve 8.150 ilk hedef olmak üzere bu seviye üzerinde yükselişin 8.300 - 8.350 aralığına doğru devam etmesi beklenebilir. Orta vadeli göstergelerdeki pozitif eğilim kar satışları yaşansa da yükseliş trendinin korunacağına işaret ediyor. Ancak kısa vadeli göstergelerin alımdan dönmesi ve momentumdaki zayıflama kar satışları yaşanabileceğine işaret ediyor.

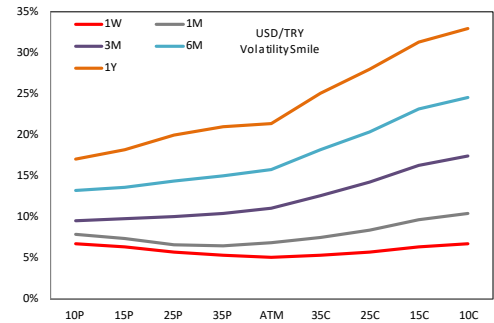




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 102,30 – 103,70 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yükselişle %0,78 yükselişle 103,24 seviyesinden tamamladı. USDTRY paritesi pozitif seyrini sürdürerek haftayı rekor seviyeden kapattı. Hafta içerisinde en yüksek 30,32 TL, en düşük 29,95 TL seviyesini gören USDTRY paritesi haftayı 30,20 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 endeksine relatif dolar bazında 3,1 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %5,8, Dolar endeksi %2,2 pozitif seyir izlerken, MSCI GOÜ %6,1 negatif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %7,22 seviyesinden %6,77 seviyesine geriledi (1 aylık volatilitte 2023 sonunda %7,86'ydı).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	30.0775	30.2714	30.3472	30.4408	30.5195	30.5953	30.7935
	vol	6.70%	5.73%	5.32%	5.08%	5.26%	5.67%	6.68%
	Premium (TL)	1,330	3,590	5,270	8,110	5,170	3,520	1,320
1M	Strike	30.3126	30.7983	30.9794	31.1908	31.4666	31.7226	32.4350
	vol	7.82%	6.64%	6.44%	6.77%	7.52%	8.38%	10.35%
	Premium (TL)	3,290	8,810	13,530	23,990	15,440	10,890	4,260
3M	Strike	31.3545	32.2353	32.6923	33.2348	34.1411	34.9750	37.3202
	vol	9.57%	10.06%	10.41%	11.03%	12.59%	14.18%	17.41%
	Premium (TL)	6,990	23,320	38,290	67,680	43,480	30,950	12,030
6M	Strike	32.7835	34.5608	35.5606	36.5067	38.7880	40.7748	46.4537
	vol	13.21%	14.34%	15.02%	15.77%	18.19%	20.39%	24.57%
	Premium (TL)	13,960	48,520	81,060	139,430	86,240	60,980	23,270
1Y	Strike	35.4132	38.8387	41.1660	42.2115	48.4868	53.6562	68.9296
	vol	17.00%	19.95%	20.97%	21.40%	25.10%	28.03%	32.95%
	Premium (TL)	26,510	101,790	172,760	275,530	159,960	112,420	41,860

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yatay bir seyir izledi. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Hafta genelinde ABD'de haftalık MBA Mortgage Başvuruları, S&P Global PMI verileri, 4.Çeyrek büyüme verisi ve Aralık ayı PCE verileri takip edilecek. Yurt içinde Tüketici güveni, Reel Sektör Güveni, Kapasite Kullanımı ve TCMB PPK toplantısı takip ediliyor olacak.



EUR/USD: Haftaya 1,0949 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, ABD tarafında FED yetkililerinin yapmış olduğu açıklamalar ile Euro Bölgesi'nde AMB Başkanı Lagarde'ın politika faizine yönelik açıklamaları sonrasında geriledi. Parite hafta içerisinde en yüksek 1,0970 seviyesini test ederken, haftayı %0,52 azalışla 1,0895 seviyesinden tamamladı.

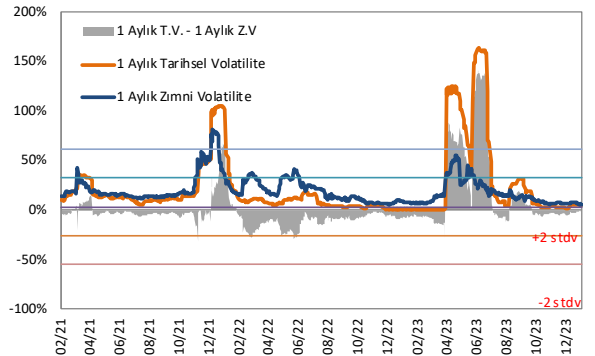
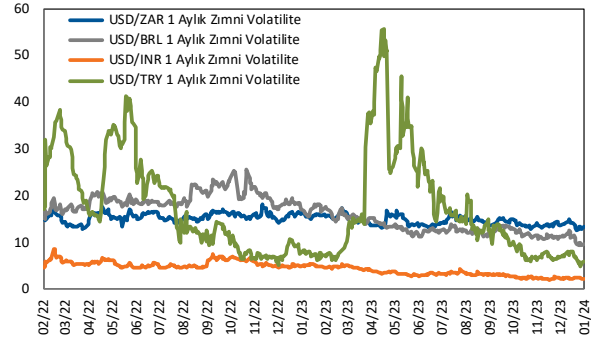
Teknik olarak bakıldığında: EUR/Dolar paritesinin 1,0880 üzerindeki yükselişlerinde 1,0920 ardından 1,1050 direk seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0880 seviyesi aşağısında kalması durumunda 1,0845 ardından 1,0780 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi negatif bir seyrile %0,89 azalış gösterdi. Filipinler Pezosu %0,1 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Tayland Bahtı %2,0 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yatay bir seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımni volatilitenin artış gösterdiğini ve tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Ocak'24 vadeli 31,00 kullanım fiyatlı call (alım) ve Ocak'24 vadeli 31,50 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

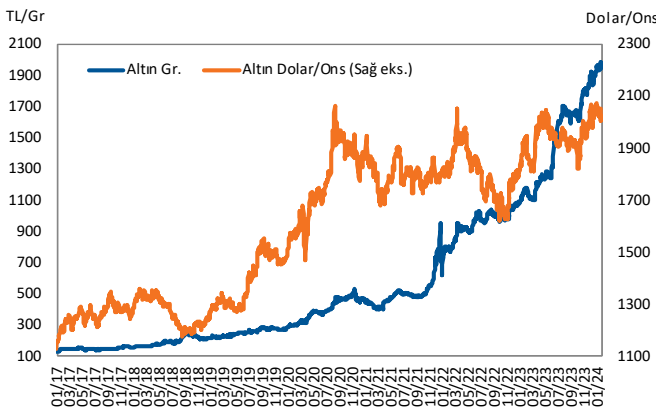




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 2.049,20 Dolar seviyesinden başlayan Ons Altın, hafta genelinde 2.000 – 2.060 Dolar aralığında hareket etti. Hafta boyunca karışık bir seyir izleyen Ons Altın, haftayı %1,02 azalışla 2.028,31 Dolar seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2.020 dolar altındaki fiyatlamalarında 1.980 ardından 1.950 dolar destek seviyeleri hedefli geri çekilmeler yaşanabilir. Ons altının 2.020 dolar üzerinde tutunması durumunda ise 2.060 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2.060 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2.120 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta USDTRY’de görülen pozitif seyre rağmen Ons Altın’daki negatif seyir eşliğinde Gram Altın, haftayı %0,61 azalışla 1.968,80 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 1.960 – 1.920 TL/gram bölgesi destek, 1.980 – 2.020 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf. Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.9%	-1.9%
	Altın (€/gram)	1.0%	0.5%
	Gümüş (\$/ons)	-0.3%	-5.4%
	Platin (\$/ons)	1.7%	-9.0%
	Paladyum (\$/ons)	2.8%	-14.3%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	0.4%	1.5%
	WTI (\$/varil)	0.8%	2.1%
	Şeker (\$/bu.)	7.3%	11.3%
	Buğday (\$/bu.)	-0.5%	-5.5%
	Mısır (\$/bu.)	-0.3%	-5.5%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	1.46%	-2.41%
	Alüminyum (\$/ton)	-0.56%	-3.57%
	Çinko (\$/ton)	-2.10%	-3.42%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
22 Ocak	18:00	ABD	Öncü Endeks	Aralık	-0,30%	-0,50%
22 Ocak	04:15	Çin	5 Yıllık Gösterge Kredi Faiz Oranı	22.Oca	4,20%	4,20%
22 Ocak	04:15	Çin	1 Yıllık Gösterge Kredi Faiz Oranı	22.Oca	3,45%	3,45%
23 Ocak	05:30	Japonya	BOJ Faiz Kararı	23.Oca	-0,10%	-0,10%
23 Ocak	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Ocak	-	77,4
23 Ocak	16:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi	Ocak	-	6,3
23 Ocak	18:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Ocak	-	-11
23 Ocak	18:00	ABD	Richmond Fed İş Koşulları Endeksi	Ocak	-	0
23 Ocak	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Ocak	-14,4	-15
24 Ocak	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yuan)	Aralık	-123,3	-776,9
24 Ocak	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Aralık	9,20%	-0,20%
24 Ocak	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Aralık	-5,40%	-11,90%
24 Ocak	03:30	Japonya	Jibun Bank Japonya İmalat PMI (Öncü)	Ocak	-	47,9
24 Ocak	03:30	Japonya	Jibun Bank Japonya Hizmet PMI (Öncü)	Ocak	-	51,5
24 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Öncü)	Ocak	44,7	44,4
24 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Öncü)	Ocak	49	48,8
24 Ocak	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	19.Oca	-	10,40%
24 Ocak	17:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Ocak	48	47,9
24 Ocak	17:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Ocak	51	51,4
25 Ocak	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık) (Final)	Aralık	-	-9,90%
25 Ocak	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güveni	Ocak	-	103,4
25 Ocak	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanımı	Ocak	-	77,50%
25 Ocak	14:00	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	25.Oca	45,00%	42,50%
25 Ocak	16:15	Euro Bölgesi	AMB Faiz Kararı	25.Oca	4,50%	4,50%
25 Ocak	16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Aralık	-	0,03
25 Ocak	16:30	ABD	GSYİH (Çeyreklik)	4. Çeyrek	1,90%	4,90%
25 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Çeyreklik)	4. Çeyrek	-	2,00%
25 Ocak	16:30	ABD	Kişisel Tüketim	4. Çeyrek	2,30%	3,10%
25 Ocak	16:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Aralık	-88,4	-90,3
25 Ocak	16:30	ABD	Perakende Stokları (Aylık)	Aralık	-	-0,10%
25 Ocak	16:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık, Öncü)	Aralık	-0,20%	-0,20%
25 Ocak	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Aralık	1,00%	5,40%
25 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Aralık	0,20%	0,40%
25 Ocak	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	20.Oca	-	187k
25 Ocak	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	13.Oca	-	1806k
25 Ocak	16:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
25 Ocak	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Aralık	10,10%	-12,20%
25 Ocak	19:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivite Endeksi	Ocak	-	-1
26 Ocak	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Ocak	2,00%	2,40%
26 Ocak	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ocak	1,90%	2,10%
26 Ocak	02:30	Japonya	Tokyo Enerji Hariç Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ocak	3,40%	3,50%
26 Ocak	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Aralık	2,40%	2,30%
26 Ocak	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Final)	Kasım	-	107,7
26 Ocak	10:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Panetta'nın Konuşması	-	-	-
26 Ocak	16:30	ABD	Kişisel Gelir	Aralık	0,30%	0,40%
26 Ocak	16:30	ABD	Kişisel Gider	Aralık	0,40%	0,20%
26 Ocak	16:30	ABD	Reel Kişisel Tüketim	Aralık	-	0,30%
26 Ocak	16:30	ABD	PCE Deflatörü (Aylık)	Aralık	0,20%	-0,10%
26 Ocak	16:30	ABD	PCE Deflatörü (Yıllık)	Aralık	2,60%	2,60%
26 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Aylık)	Aralık	0,20%	0,10%
26 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Yıllık)	Aralık	3,00%	3,20%
26 Ocak	18:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Aylık)	Aralık	1,50%	0,00%
26 Ocak	18:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Yıllık)	Aralık	-	-5,10%
26 Ocak	19:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Ocak	-	-10

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.

