

HAFTALIK PIYASA RAPORU



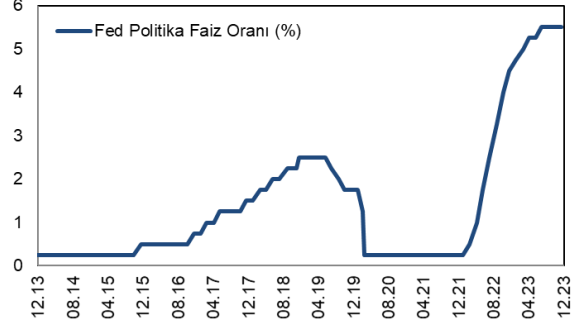
 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



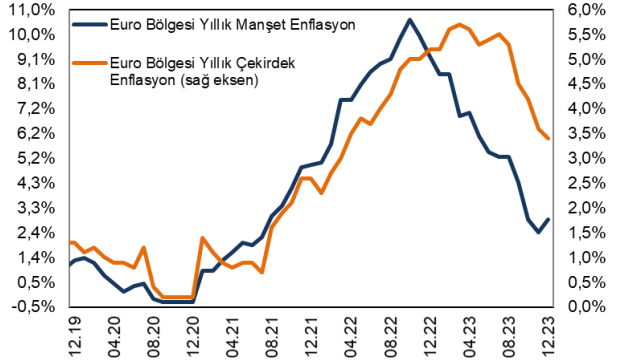
FOMC toplantısında federal fonlama oranının %5,25-5,50 bandında tutulacağı öngörülüyor

Geçen hafta ABD'de 4Ç23 dönemine ilişkin büyüme, çekirdek kişisel tüketim harcamaları ve kişisel tüketim harcamaları verileri takip edildi. ABD ekonomisi 4Ç23'te yıllıklandırılmış çeyrek bazda %3,3 büyüme kaydederek beklentinin üzerinde performans gösterdi. 3Ç23'te %2 artış kaydeden yıllıklandırılmış çekirdek kişisel tüketim harcamaları verisi bu dönemde de aynı oranda artarak beklentiye karşılıdı. Kişisel tüketim harcamaları 3Ç23'te yıllıklandırılmış bazda %3,1 artmasının ardından, 4Ç23'te %2,8 yükselişe piyasa beklentisini aştı. Beklentileri aşan büyüme verisi ışığında ABD ekonomisini derin resesyona riskini atlattığına yönelik iyimserliğin arttığı takip edildi. Bu bağlamda ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,28 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi de %4,09 seviyesine hafif geriledi. Faiz patikasına ilişkin olarak, Mart ayı FOMC toplantısında Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimine gidebileceği yönündeki olasılık %51'e yükseldi. Bu oran geçen hafta %46,2 seviyesindeydi. Jeopolitik gelişmeler cephesinde, Husilerin Askeri Sözcüsü Seri yaptığı açıklamada, hem Gazze'ye destek hem de ABD ile İngiltere'nin Yemen'e yönelik saldırılarına karşılık Aden Körfezi ve Babu'l Mendeb Boğazı'nda ABD savaş gemileriyle çatışmalara girdiklerini belirtti. Saldırıları balistik füzelerle gerçekleştirdiklerine işaret eden Seri, ABD savaş gemilerinin karşı koyma girişimlerine rağmen bazı füzelerin hedeflerine ulaştığını iddia etti. Seri, Kızıldeniz'deki saldırılarını sürdüreceğini belirtti. Yaşanan gelişmelerin etkisiyle geçen hafta Brent petrol fiyatı \$82,57 varil seviyesini test etti. Hisse senedi endeksleri ise haftayı genel olarak satıcıyla seyirle tamamladı. Yeni haftada ABD'de imalat, konut, hizmet, tüketim ve istihdam verileri takip edilecek.



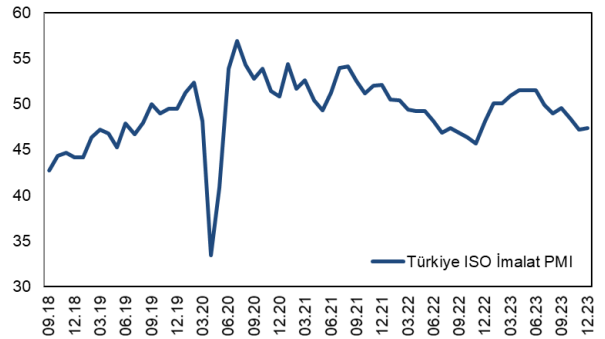
Euro Bölgesi Ocak ayı TÜFE verisinin katılık görünümünü sürdürmesi bekleniyor

Geçen hafta gerçekleşen AMB faiz kararı toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizi %4,5 seviyesinde sürdürüldü. Karar metninde, Pandemi Acil Varlık Alım Programı'nın 2024'ün sonuna kadar sürdürüleceği belirtildi. Borçlanma maliyetlerinin bu düzeyde yeterince uzun süre tutulmasının tüketici fiyatlarının kontrol altına alınmasına önemli katkı sağlayacağı kaydedildi. Diğer taraftan, bilançonun küçültülmesi konusunda AMB'nin Aralık 2023'te açıkladığı plana sadık kalacağı vurgulandı. Toplantı sonrası açıklamada bulunan Başkan Lagarde, dezenflasyon sürecinde daha fazla yol katedilmesi gerektiğini belirtirken, faiz indirimi tartışmaları için erken olduğunu da sözlerine ekledi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde ekonomik, sanayi ve hizmet güven endeksleri verilerine ek olarak, TÜFE ve imalat PMI verisinin ikinci okuması takibimizde olacak.



Yeni haftada yurt içinde makro veri akışı yoğun olacak

Geçen hafta yurt içinde gerçekleşen Ocak ayı PPK toplantısında TCMB, geçen ayki toplantısında gerçekleştirdiği faiz artırımı boyutuna benzer olarak, politika faizini 2,5 puan artırarak %45'e çıkardı. Böylece, geçen yılın Haziran ayından beri gerçekleştirilen kümülatif faiz artışı 36,5 puana ulaştı. Politika faizi de bu süreçte %8,5'ten %45'e çıkmış oldu. Bu arada haftasonu ABD Dışişleri Bakanlığı, Türkiye'ye 40 F-16 savaş uçağının satışı ve mevcut F-16'ların modernizasyonu konusunda Kongre'ye resmi bildirimde bulundu. Yeni haftada yurt içinde ekonomik güven endeksi, dış ticaret dengesi, yabancı turist girişleri ve imalat PMI verisi takip edilecek.

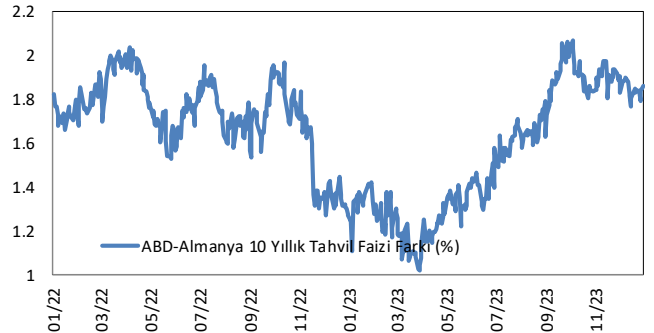
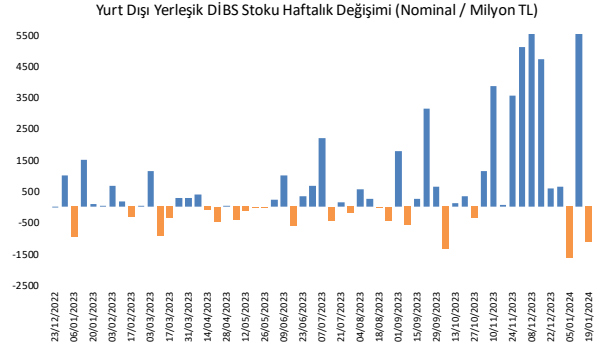
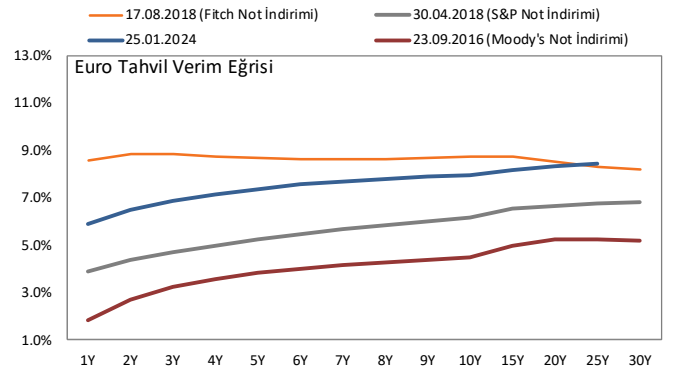
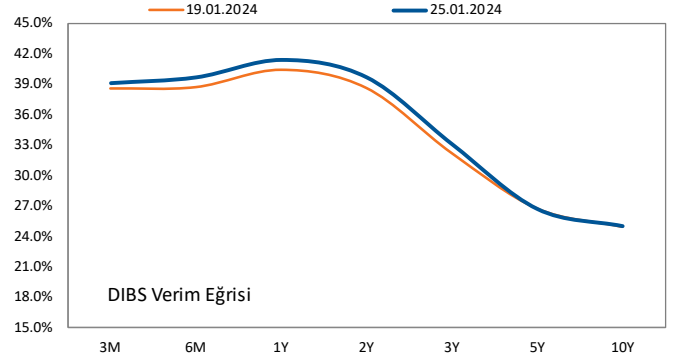


Küresel piyasalarda önde gelen merkez bankarından BOJ ve ECB'nin PPK toplantıları takip edildi. BOJ politika faizini %0,1'de sabit bırakırken, BoJ'un miktarsal ve nitelikli parasal gevşemeye getiri eğrisiyle birlikte devam edeceği aktarılan metinde, parasal tabanda enflasyon hedefine ulaşana kadar genişlemenin süreceği bildirildi. ECB'de temel faiz oranlarını beklentiler dahilinde sabit bıraktı. Karar sonrasında açıklama yapan Başkan Lagarde yurt içi fiyat baskılarının yüksek olduğunu, ancak bazı ölçümlerde gerilemeye başladığını ifade ederken, Ortadoğu'daki gerilimlerin enflasyona ilişkin yukarı yönlü bir risk oluşturduğunu ve faiz indirimi tartışmaları için erken olduğunu belirtti. Önemli veriler tarafında ABD 4. çeyrekte %3,3 ile beklentilerin üzerinde büyürken, 2023'te yıllık bazda %2,5 büyüdü. ABD Aralık ayı Kişisel Harcamalar verisi %0,7 ile beklentilerin üzerinde açıklanırken, Çekirdek PCE verisi %0,2 ile beklentilere paralel açıklandı. ABD Ocak ayı Bileşik PMI verisi 52,3 ile beklentilerin üzerinde açıklanırken, Euro Bölgesi Ocak ayı Bileşik PMI verisi 47,9 ile beklentilerin hafif altında açıklandı. Önemli gelişmeler tarafında, Kızıldeniz'deki gerginliğin devam etmesi küresel taşımacılık maliyetlerini yükseltirken, bu durum emtia fiyatlarına olumsuz yansımaya başladı. Krizin devam etmesi enflasyonist endişeleri artırırken ECB ve FED'den erken faiz indirimi beklentilerini azaltıyor. Yükselen tansiyon petrol fiyatlarındaki volatilitayı artırırken, Brent petrol varil fiyatı 82 Dolar seviyesine yükseldi. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp artışla %4,14, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 4 bp artışla %3,97, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 bp azalışla %2,30 seviyesinden işlem gördü. TCMB rezervlerinde kayda değer bir değişim olmazken, Türkiye'nin CDS risk primi ve eurobond getirilerinde yatay seyir izlendi. 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 4 bp azalışla 315 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 6 bp azalışla %7,68 seviyesine geriledi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 354 bp seviyesine geriledi. Bu hafta FED'in PPK toplantısı takip edilecek olup tahvillerde hareketliliğe neden olabilir. Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 103,264 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,0878 seviyesine geriledi. Dolar/ TL kuru yükseliş trendinin devamında 30,31 seviyesinden işlem gördü. Yurt içi tarafta, TCMB politika faizini beklentiler dahilinde 250 bp artırarak %45'e yükseltirken, karar metninde 'Kurul, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığını ve bu düzeyin gerektiği müddetçe sürdürüleceğini değerlendirmişti' ifadesine yer verildi. Karar sonrası tahvillerde satış eğilimi izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 85 bp artışla %43,21'e, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 20 bp artışla %27,53'e yükseldi.

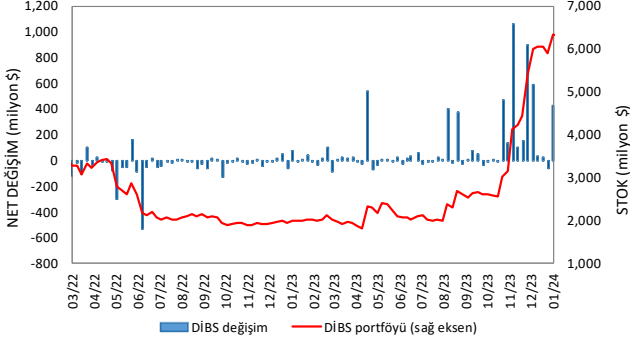
Hazine, geçtiğimiz hafta ihale sonrası satışlar dahil, Kasım 2028 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %30,75 ortalama yıllık bileşik faizle 39 milyar 543 milyon TL, Haziran 2030 vadeli Değişken Faizli tahvilin yeniden ihracından %45,33 ortalama yıllık bileşik faizle 16 milyar 61 milyon TL, Ocak 2028 vadeli TLREF'e Endeksli tahvilin ilk ihracından %50,30 ortalama yıllık bileşik faizle 18 milyar 850 milyon TL, Kira Sertifikası'nın doğrudan Ocak ayı iç borçlanma hedefi olan 97,8 milyar TL'yi belirgin şekilde aşarak 152 milyar 330 milyon TL ile borçlanma hedefini tamamlamış oldu.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 5 milyar TL ile değişiklik olmazken, swap fonlaması 285,5 milyar TL artışla 1 trilyon 498 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 285,5 milyar TL artarak 1,5 trilyon TL'ye yükseldi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %42,01 – 43,64 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 142,4 milyar TL'ye yükseldi.

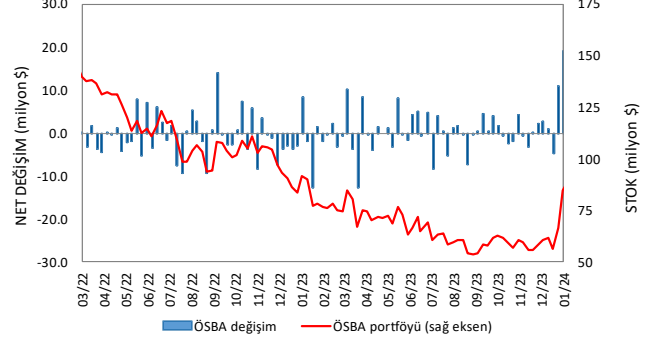
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,05 – 4,20 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,25 – 2,40 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



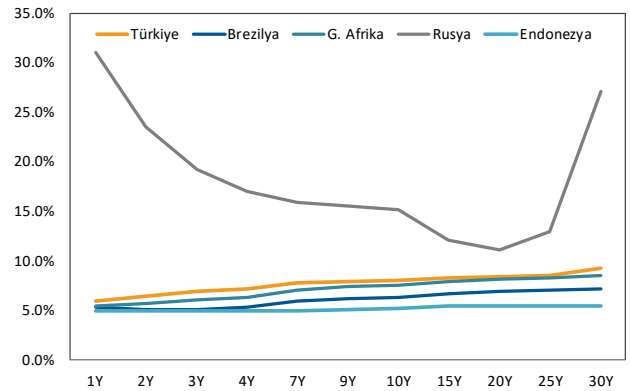
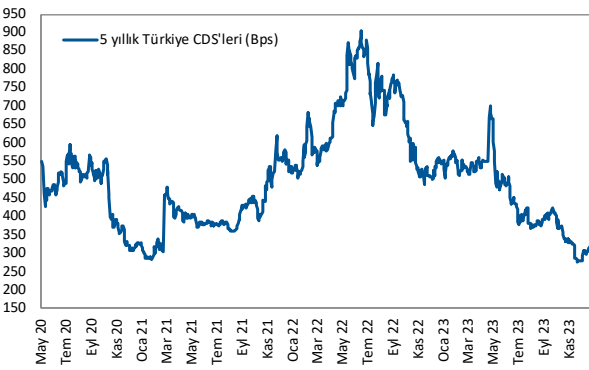
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
1,353	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim									
5,251	-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
145.6	-40.3	48.9	4.9

PİYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
31,084	2,881	1,740	1,691	89

19 Ocak ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 40,3 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 4,9 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 1,7 Milyar TL azalarak 3,3 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1,1 Milyon TL azalışla 88,5 Milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,68'e geriledi.



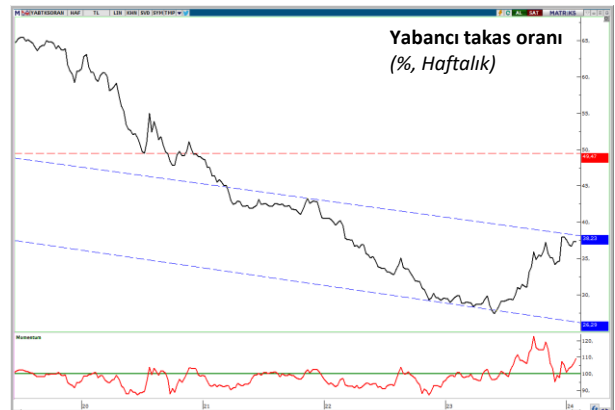
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak pozitif bir seyir görüldü. Macaristan'ın ülke risk primi %5,3 azalışla en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Brezilya'nın ülke risk primi %5,9 artışla en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay bir seyir izledi.

Türkiye CDS'leri

	25.01.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	190	0.5%
5Y	311	-2.0%
10Y	397	-1.8%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de haftalık MBA Mortgage Başvuruları, S&P Global PMI verileri, 4.Çeyrek büyüme verisi ve Aralık ayı PCE verileri takip edildi. S&P Global, imalat sanayi PMI verisi Ocak'ta geçen aya kıyasla 2,4 puan artarak 50,3 değerine yükseldi. Bu dönemde 15 ayın en yüksek seviyesine çıkarak imalat sektöründeki genişlemeye işaret eden endeksin 47,6 değerini alması öngörülmüyordu. Hizmet PMI verisi ise Ocak'ta geçen aya göre 1,5 puan artışla 52,9 değerine yükseldi. Piyasa beklentilerini aşan ve 7 ayın en yüksek seviyesine çıkan endeksin 51 değerini alacağı tahmin ediliyordu. ABD ekonomisi 2023 yılının dördüncü çeyreğinde yıllık bazda %3,3 büyüdü. ABD ekonomisi Temmuz-Eylül dönemini kapsayan üçüncü çeyrekte ise yıllıklandırılmış bazda %4,9 büyümüşü. Çekirdek PCE bir önceki çeyrekte %2 arttıktan sonra son çeyrekte de paralel bir seyir izledi. ABD'de kişisel tüketim harcamaları üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış bazda %3,1 oranında artmasının ardından dördüncü çeyrekte 2,5'lik beklentiye karşın %2,8 arttı. Kişisel gelir Aralık ayında beklentilere paralel aylık bazda %0,3 seviyesinde gerçekleşirken, kişisel harcamalar verisi Aralık ayında piyasa beklentisi olan %0,5'in üzerinde aylık bazda %0,7 seviyesinde açıklandı. PCE deflator verisi ise Aralık ayında aylık bazda %0,2 artış göstererek yıllık bazda %2,6; Çekirdek PCE deflator tarafında ise aylık bazda %0,2 artışla yıllık %2,9 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz hafta yurt içinde Tüketici güveni, Reel Sektör Güveni ve TCMB PPK toplantısı takip edildi. TCMB Ocak PPK toplantısında piyasa beklentisine paralel 250 baz puan artış gerçekleşti ve politika faizi %45'e yükseltildi. Geçen yılın Haziran ayından beri gerçekleştirilen kümülatif faiz artışı 36,5 puana ulaştı. Politika faizi de bu süreçte %8,5'ten %45'e çıkmış oldu. Karar notunda gelecek dönem faiz adımlarıyla ilgili olarak, 'dezenflasyon için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığı ve bu düzeyin gerektiği müddetçe sürdürüleceği' ifadesi dikkat çekti. TÜİK tarafından açıklanan tüketici güven endeksi, Aralık ayında 77,4 iken Ocak ayında %3,9 oranında artarak 80,4 seviyesinde gerçekleşti. Kapasite kullanım oranı ise, 2024 yılı Ocak ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi bir önceki aya göre 0,5 puan azalarak 102,9 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %4,37 artışla haftayı 8.346 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK %-0,50 azalırken, XUSIN ise %5,46 artış kaydetti. BİST100 dolar bazında %4,15 gösterdi.

Endeks kısa vadede 8.300-8.350 aralığı üzerinde tutundukça 8.520 – 8.600 bandı ilk hedef olmak üzere yükselişin devam etmesi beklenebilir. Endeksin 8.300-8.350 aralığı altına gelmesi durumunda ise 8.000 seviyesi hedefli geri çekilmeler yaşanabilir. Teknik göstergelerdeki genel pozitif eğilim geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılacağına ve yükseliş trendinin devam edeceğine işaret ediyor. Ancak momentumdaki zayıf görünüm yükselişlerin kar satışı fırsatı olarak kullanılabilirliğine işaret ediyor.

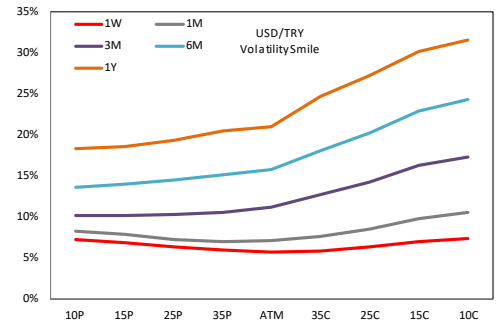




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 102,70 – 103,80 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yükselişle %0,19 yükselişle 103,43 seviyesinden tamamladı. USDTRY paritesi pozitif seyrini sürdürerek haftayı rekor seviyeden kapattı. Hafta içerisinde en yüksek 30,78 TL, en düşük 29,99 TL seviyesini gören USDTRY paritesi haftayı 30,32 TL seviyesinden tamamladı.

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

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksine relatif dolar bazında 0,2 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %7,0, Dolar endeksi %2,2 pozitif seyir izlerken, MSCI GOÜ %3,5 negatif seyir izledi. İçeride ise, **1M ATM USD/TRY volatilitesi %6,77 seviyesinden %7,06 seviyesine yükseldi.**(1 aylık volatilitte 2023 sonunda %7,86'ydı).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	30.1656	30.3731	30.4558	30.5568	30.6477	30.7318	30.9491
	vol	7.21%	6.28%	5.89%	5.68%	5.87%	6.28%	7.31%
	Premium (TL)	1,440	3,950	5,860	9,230	5,780	3,920	1,450
1M	Strike	30.3677	30.8697	31.0626	31.2854	31.5626	31.8173	32.5409
	vol	8.27%	7.16%	6.90%	7.06%	7.65%	8.50%	10.57%
	Premium (TL)	3,440	9,390	14,320	24,690	15,520	10,900	4,300
3M	Strike	31.2912	32.2614	32.7326	33.2829	34.1997	35.0299	37.3506
	vol	10.15%	10.28%	10.56%	11.19%	12.69%	14.20%	17.30%
	Premium (TL)	7,450	23,940	39,030	68,980	43,980	31,120	12,010
6M	Strike	32.5040	34.3732	35.3826	36.3272	38.5798	40.5265	46.1076
	vol	13.66%	14.48%	15.06%	15.77%	18.04%	20.17%	24.33%
	Premium (TL)	14,510	49,180	81,640	140,010	85,890	60,590	23,140
1Y	Strike	35.1560	39.1870	41.4447	42.4962	48.6411	53.5658	67.9025
	vol	18.25%	19.28%	20.42%	21.04%	24.65%	27.21%	31.64%
	Premium (TL)	28,730	98,450	168,390	271,280	158,060	109,970	40,550

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 ADP Tarım Dışı İstihdam verisi, Ocak Ayı FOMC toplantısı, ISM endeksi verileri, Tarım Dışı İstihdam verisi ve Saatlik Kazançlar yakından takip edilecek. Yurt içinde Ekonomik Güven Endeksi, Ticaret Dengesi, Yabancı Turist İstatistikleri ile S&P Global İmalat PMI verisi takip edildi.



EUR/USD: Haftaya 1,0893 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, ABD cepesinde açıklanan makro ekonomik veriler ve Avrupa Bölgesi yetkililerinin açıklamaları sonrasında satıcılı seyr izledi. Parite hafta içerisinde en yüksek 1,0933 seviyesini test ederken, haftayı %0,37 azalışla 1,0854 seviyesinden tamamladı.

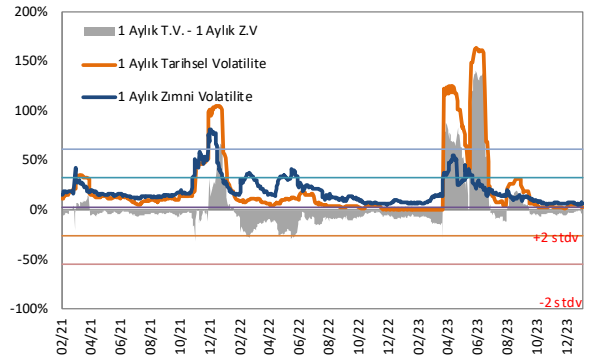
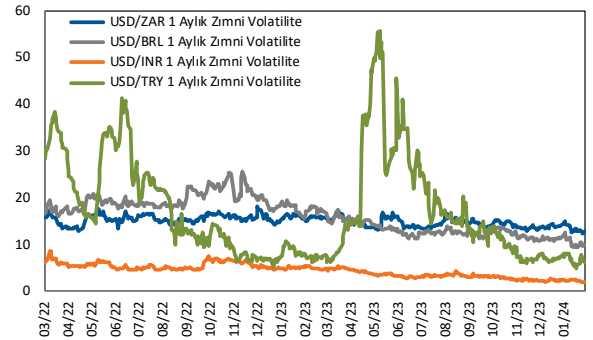
Teknik olarak bakıldığında: EUR/Dolar paritesinin 1,0840 üzerindeki yükselişlerinde 1,0880 ardından 1,0920 direç seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0840 seviyesi aşağısında kalması durumunda 1,0780 ardından 1,0720 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

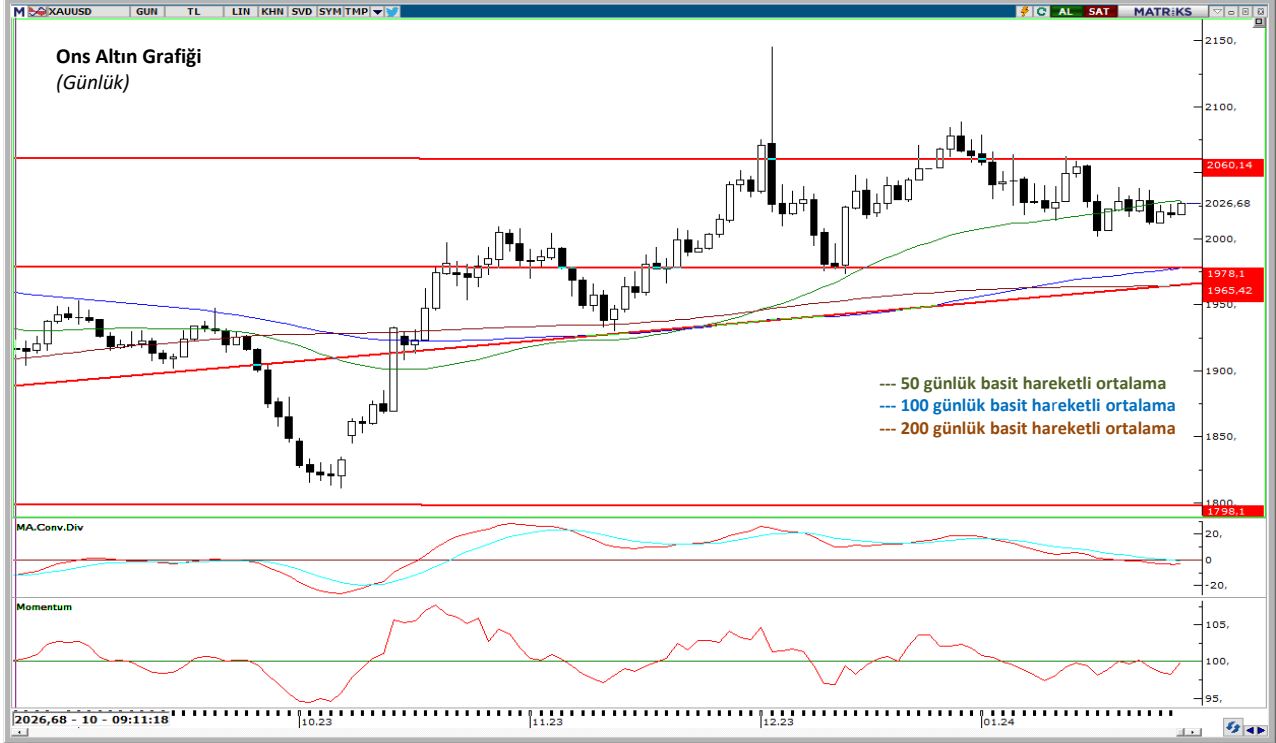
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi pozitif bir seyrle %0,23 artış gösterdi. Güney Afrika Randı %0,8 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Endonezya Rupisi %1,3 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yatay bir seyr 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.

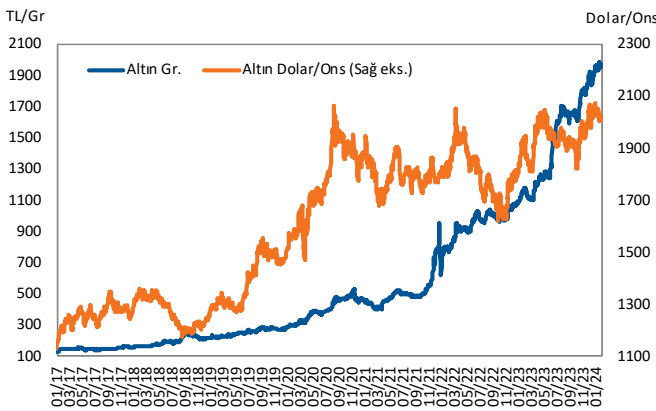




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 2.029,70 Dolar seviyesinden başlayan Ons Altın, hafta genelinde 2.010 – 2.040 Dolar aralığında hareket etti. Hafta boyunca satıcı bir seyir izleyen Ons Altın, haftayı %0,47 azalışla 2.018,68 Dolar seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2.020 dolar seviyesi üzerinde tutunması 2.065 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2.065 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2.100 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise ons altında 2.020 dolar altında 1.980 ardından 1.950 dolar destek seviyeleri hedefli geri çekilmeler yaşanabilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta hem USDTRY’de hem de Ons Altın’da görülen pozitif seyre rağmen Gram Altın, haftayı yatay seyir izleyerek 1.967,37 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 1.960 – 1.920 TL/gram bölgesi destek, 1.980 – 2.030 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla dış. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.6%	-1.8%
	Altın (€/gram)	0.7%	1.0%
	Gümüş (\$/ons)	0.9%	-3.7%
	Platin (\$/ons)	1.2%	-7.8%
	Paladyum (\$/ons)	-1.0%	-13.3%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	4.9%	9.0%
	WTI (\$/varil)	4.4%	9.4%
	Şeker (\$/bu.)	0.7%	12.1%
	Buğday (\$/bu.)	1.2%	-4.4%
	Mısır (\$/bu.)	0.2%	-5.3%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-0.82%	-0.77%
	Alüminyum (\$/ton)	0.58%	-2.31%
	Çinko (\$/ton)	1.52%	-0.33%

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
29 Ocak	15:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Guindos'un Konuşması	-	-	-
29 Ocak	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi	Ocak	-	-9,30
30 Ocak	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven	Ocak	-	96,4
30 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
30 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreklik)	4. Çeyrek	-0,1%	-0,1%
30 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık)	4. Çeyrek	-	0,0%
30 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	Ocak	-	96,4
30 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güveni	Ocak	-	-9,2
30 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güveni	Ocak	-	8,4
30 Ocak	17:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Kasım	-	0,3%
30 Ocak	18:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Ocak	112,5	110,7%
30 Ocak	18:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları	Aralık	-	8790k
30 Ocak	18:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
30 Ocak	18:30	ABD	Dallas Fed Hizmetli Aktivite Endeksi	Ocak	-	-8,7
31 Ocak	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Aralık	0,0%	1,0%
31 Ocak	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Aralık	4,9%	5,4%
31 Ocak	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Aralık	2,5%	-0,9%
31 Ocak	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Aralık	0,1%	-1,4%
31 Ocak	04:30	Çin	İmalat PMI	Ocak	49,2	49,0
31 Ocak	04:30	Çin	İmalat Dışı PMI	Ocak	50,6	50,4
31 Ocak	10:00	Türkiye	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Aralık	-	-5,92
31 Ocak	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Aralık	-	-1,0%
31 Ocak	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	26.Oca	-	3,7%
31 Ocak	16:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam	Ocak	150k	164k
31 Ocak	17:45	ABD	MNI Chicago PMI	Ocak	48,1	47,2
31 Ocak	22:00	ABD	FOMC Faiz Kararı Toplantısı	31.Oca	5,25%-5,50%	5,25%-5,50%
31 Ocak	22:30	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-
1 Şubat	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Ocak	-	48,0
1 Şubat	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Ocak	50,9	50,8
1 Şubat	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Ocak	-	47,4
1 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Final)	Ocak	-	46,6
1 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Ocak	-0,30%	0,20%
1 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Ocak	3,4%	3,4%
1 Şubat	14:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
1 Şubat	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	27.Oca	-	214k
1 Şubat	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	20.Oca	-	1833k
1 Şubat	17:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Ocak	-	50,3%
1 Şubat	18:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Aralık	0,5%	0,4%
1 Şubat	18:00	ABD	ISM İmalat	Ocak	47,5	47,4
1 Şubat	18:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Ocak	-	47,1
1 Şubat	18:00	ABD	ISM İstihdam	Ocak	-	48,1
1 Şubat	18:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Ocak	-	45,2
2 Şubat	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Ocak	185k	216k
2 Şubat	16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Ocak	3,7%	3,7%
2 Şubat	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Ocak	0,3%	0,4%
2 Şubat	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Ocak	4,1%	4,1%
2 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Ocak	78,8	78,8
2 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Final)	Ocak	-	83,3
2 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Ocak	-	75,9
2 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Ocak	-	2,90%
2 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Ocak	-	2,80%
2 Şubat	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Aralık	0,5%	2,6%
2 Şubat	18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Aralık	-	0%
2 Şubat	18:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Aralık	-	0,6%

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.

