



### Teşvik paketi gelişmeleri ve makro veriler risk algısında belirleyici olacak

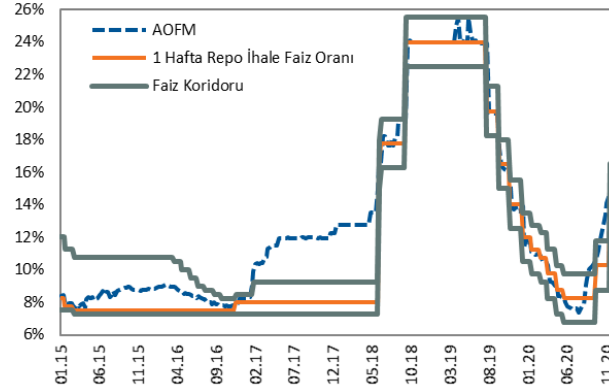
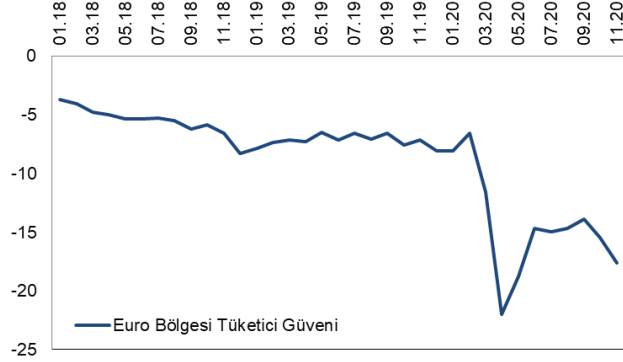
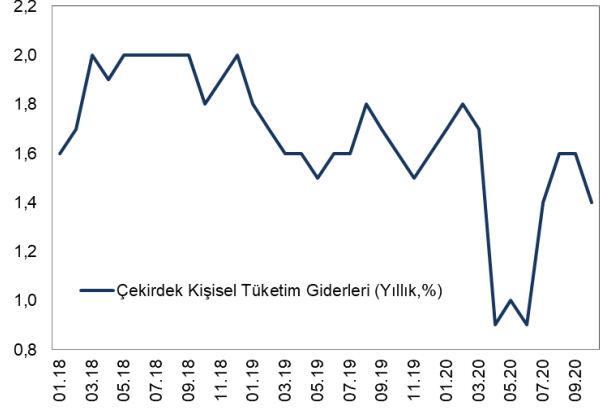
Geçen hafta takip edilen Aralık ayı FOMC toplantısında Fed politika faizinde değişikliğe gitmezken, hedeflerde önemli ilerleme kaydedilene kadar tahvil alımlarına devam edileceği belirtti. Aylık olarak 120 milyar dolarlık varlık alımını sürdüreceğini ifade eden Fed, hedeflerine ulaşmasını engelleyecek riskler söz konusu olduğunda politikasını ayarlamaya yakın duruyor. Fed, enflasyon beklentisini 2020 için %1,2'de korurken, 2021 için %1,7'den %1,8'e yükseltti. Büyüme ve istihdam tahminlerini de iyileştirdi. Fed Başkanı Powell basın toplantısında tahvil alımlarının hızını düşürmeye karar verdiklerinde bu konunun iletişimini yapacaklarını, ancak mevcut durumda kredi akışının sürmesi için finansal koşulların destekleyici kalmaya devam ettiğini belirtti. Ekonominin ek gevşeme ihtiyacı olması halinde bunun sağlanacağını belirten Powell, aşırı mali desteğin daha gerekli olduğunu vurguladı. Enflasyon cephesinde de %2 seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlanana kadar faiz artırımına gitmeyeceklerini belirtti. Teşvik paketi cephesinde de yaklaşık \$900 milyarlık ekonomik destek paketine ilişkin görüşmelerde anlaşmanın eşiğine gelinmesiyle hafta içerisinde DXY endeksi 90 seviyesinin altına gerilerken, Altın Ons fiyatları \$1.874/ons seviyesine yaklaştı. Ancak tarafların hala doğrudan ödemeler, küçük işletme kredileri ve işsizlik sigortasına yapılan artış oranı konusunda anlaşmaya varamamaları nedeniyle ABD endeksleri haftayı eksiye tamamladı. Fakat taraflar dün anlaşmazlık unsurları üzerinde konsensüse vararak paket üzerinde uzlaştılar. Paket bugün Senato'da oylamaya sunulacak. Yeni haftada ABD'de Chicago PMI, çekirdek kişisel tüketim giderleri, büyüme ve haftalık işsizlik maası başvuruları verileri izlenecek.

### Yeni haftada mutasyon gelişmeleri baskı unsuru olacak

Geçen hafta Brexit görüşmeleri izlendi. İngiltere Başbakanı Johnson, Brexit sonrası dönem için AB ile iyi bir ticaret anlaşmasının yapılmasının Brüksel'in ellerinde olduğunu söyledi. Geçen hafta Avrupa piyasaları da yaşanan gelişmeler nedeniyle eksiye kapandı. Diğer yandan, dün İngiltere'de koronavirüsün daha hızlı yayıldığı belirtilen mutasyonunun tespit edilmesinin ardından Avrupa ülkeleri teker teker uçuşları durdurma kararı aldığını açıkladı. Buna göre, Hollanda, Belçika, İtalya İngiltere'ye uçuşları yasaklayan ülkeler arasında. Avusturya'nın da İngiltere'e uçuşları yasaklanacağı aktarıldı. Öte yandan Almanya'nın da İngiltere'ye uçuşları durdurabileceği ifade ediliyor. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güveni verisi izlenecek.

### PPK toplantısı faiz kararı izlenecek

Geçen hafta açıklanan sanayi üretimi Ekim ayı verisi düzeltilmiş olarak %10,2 düzeltilmemiş verilerde de %9,4'lük yıllık artışlarla beklentileri aştı. Ayrıca hafta içerisinde TCMB Başkanı Sayın Ağbal tarafından gerçekleştirilen 2021 yılı Para ve Kur Politikası Sunumu'nda fiyat istikrarının sağlanması ana hedefi ve enflasyonu düşürme kararlılığının ön planda yer aldığı vurgulandı. Enflasyon cephesinde de, mevcut riskler nedeniyle para politikasında sıkı duruşun 2021'de de devam edeceği ve gerekirse daha da sıkılaştırılabileceği ifade edildi. Sunumda ayrıca, 2021'de temel politika aracının repo faizi olacağı belirtilirken, döviz rezervlerinin kademeli olarak artırılması ve yapısal reformların yeniden güçlendirilmesi hedefleri de öne çıkarıldı. Haftaya 7,862'dan başlangıç yapan USDTRY paritesi, Sayın Ağbal'ın fiyat istikrarı mesajlarının yarattığı iyimserlikle, küresel benzerlerinden pozitif ayrışarak haftayı 7,62'li seviyelerden tamamladı. Yeni haftada yurt içinde tüketici güveni, imalat güveni, kapasite kullanım oranı ve turist verilerine ek olarak TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecek.





Haftaya ABD yaptırımlarının açıklanması ile başlanırken, hafta ortasında Fed toplantısı ve TCMB'nin 2021 yılı para ve kur politikasına ilişkin sunumu takip edildi. ABD'de ek mali teşvik paketi görüşmeleri ve aşı haberleriyle dolar endeksi 90 seviyesinin altına gerileyerek Nisan 2018'den bu yana en düşük seviyeyi gördü. Dolardaki zayıf görünümle beraber GOÜ para birimleri haftalık bazda değer kazanırken, Türk Lirası da haftayı %2,52 değer kazandı ve 7,65 seviyesi ile tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS fiyatlaması 68 bp gerileyerek 324 baz puana gerilerken, Hazine Eurobond getirilerinde de 40-60 bp düşüş kaydedildi. Bu çerçevede, 2030 vadeli Hazine Eurobond getirisi %5,30 ile fiyatlanırken, 2020 yılının en düşük seviyesine geriledi. Yurt içi tahvil piyasasında ise faizler tüm vadelerde gerilerken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilde Cuma günü hariç işlem gerçekleşmedi ve son işlem bileşik faizi %14,69 oldu. 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 39 bp gerileyerek %12,89 bileşik faiz seviyesi ile hafta kapanışı yaptı.

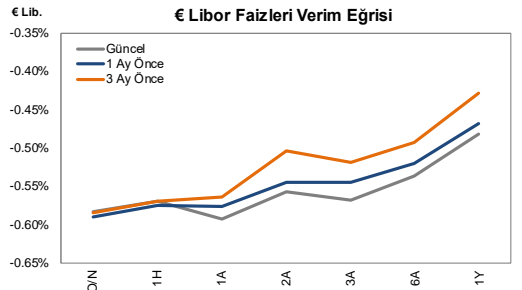
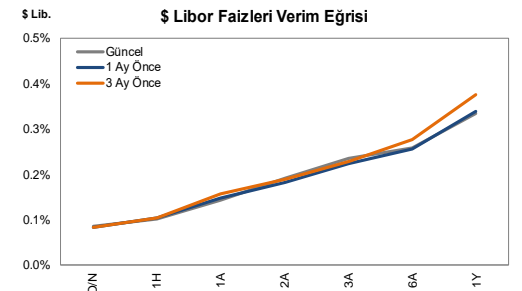
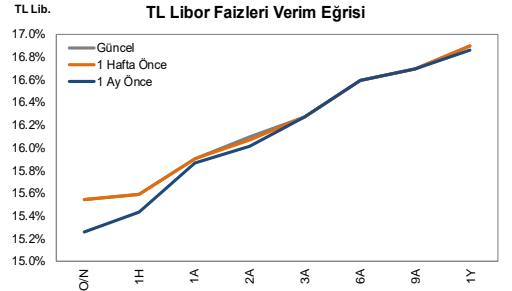
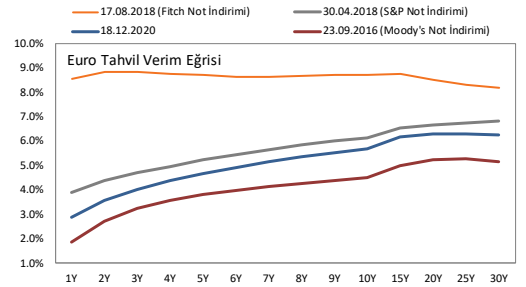
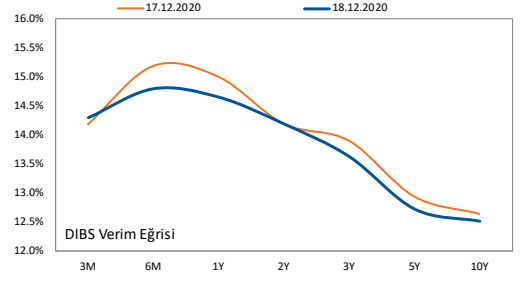
Hazine geçtiğimiz hafta Şubat ayından bu yana ara verdiği değişim ihalelerine yeniden başladı. Bu kapsamda, Şubat ve Nisan ayındaki yüklü itfalarını azaltmak amacıyla dün Şubat 2021 ve Nisan 2021 vadeli tahvilleri geri alırken, karşılığında 2028 vadeli TÜFE'ye endeksli ve 2030 vadeli sabit kuponlu tahvilleri sattı. Toplamda 7,7 milyar TL satış yapılırken, 2030 vadeli tahvilin bileşik faizi %13,53 ile piyasa fiyatlamasının üzerinde oluştu. İtfa programına göre özellikle Mayıs ve Temmuz aylarında da yüklü itfaları bulunan Hazine'nin önümüzdeki aylarda da değişim ihalelerine devam etmesini bekliyoruz.

TCMB geçtiğimiz hafta boyunca aylık vadeli repo dönüşlerini haftalık vadede yenilerken, diğer kanallardan gecelik fonlama gerçekleşmedi. Aylık repo ihalelerinin tamamının vadesi dolarken, haftalık repo ihaleleri toplamı Cuma günü itibarıyla 210 milyar TL'ye geriledi. AOFM ise %15 seviyesinde oluştu. BİST Repo Ters Repo Pazarı O/N işlemlerin ortalama oranı ise hafta boyunca %15,05-%15,67 bandında oluştu. Swap işlemleri dahil (BİST SWAP Piyasası hariç) toplam fonlama tutarı ise 18 milyar TL azalarak 518 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Yurt dışı tarafında ise, geçtiğimiz hafta \$ Libor faizleri verim eğrisinde en uzun vade haricinde hem bir ay hem de üç ay öncesine kıyasla genel olarak yatay seyir yaşanırken, euro libor faizlerine ilişkin verim eğrisinde hem bir ay hem de üç ay öncesine kıyasla genel olarak aşağı yönlü seyir gözlemlendi.

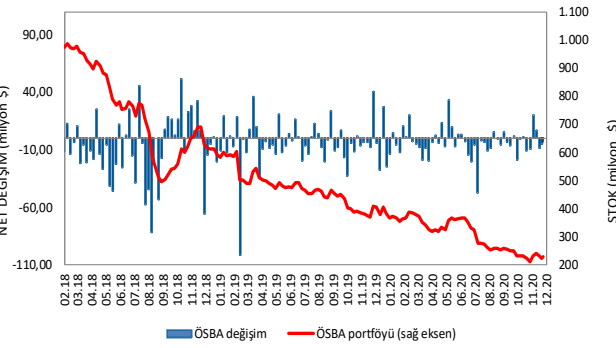
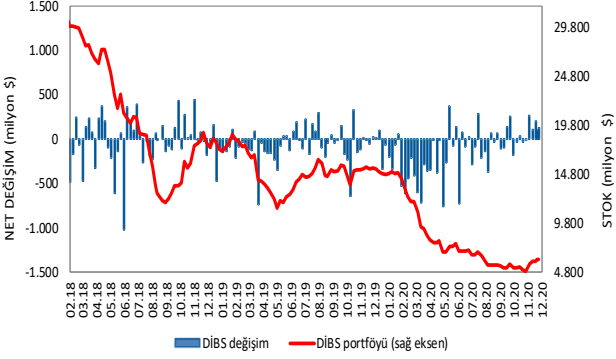
Bir önceki haftayı %0,89'lu seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi haftayı yükselişle %0,94; %-0,63'lü seviyelerde tamamlayan Almanya 10 yıllık tahvil faizleri de benzer şekilde yükselişle %-0,57'li seviyelerde tamamladı.

Geçen haftaki yükselişin ardından bu hafta İngiltere ve bazı diğer Avrupa ülkelerinde yeni koronavirüs mutasyonunun keşfedilmiş olmasına karşılık ABD'de uzlaşmaya varılan teşvik paketinin risk iştahını kısmen desteklemesi eşliğinde tahvil faizlerinde yatay bir seyir görülebilir. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %0,89-0,99; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %-0,62-0,52 bandında hareket edebilir.





## DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



DİBS Vadeleri	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2030	Toplam
Toplam Stok (Milyon \$)	41	1.686	979	1.038	466	294	560	908	169	108	6.249
Haftalık Değişim (Milyon \$)	-28	20	54	1	-11	4	-18	0	-2	34	54

Hisse Değişim*	DİBS Değişim* (a+b)	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
11.Ara	99	95	4	-4,5

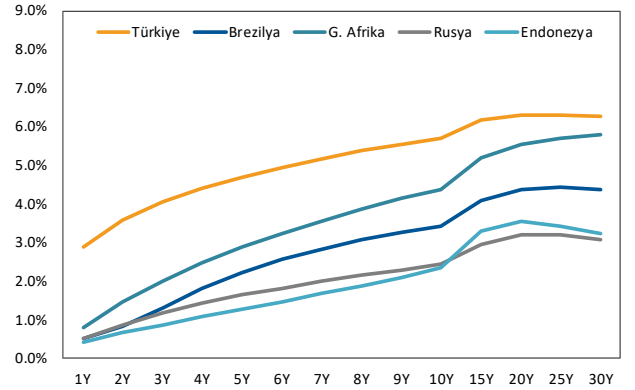
Hisse Portföyü	DİBS Portföyü (a+b)	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
25.207	6.248	6.110	138	223

\* Piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış

## Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki ÖST'lerin Sektörel Dağılımı (Piyasa değeri-Milyon\$)

	Banka	Mali Sektör	Mali Olmayan	Toplam
31.12.2015	793	54	74	921
31.12.2016	625	161	127	913
31.12.2017	654	94	203	951
31.12.2018	356	124	131	611
31.12.2019	221	69	116	406
11.12.2020	105	70	49	224

7-11 Aralık haftasında yurt dışı yerleşiklerin DİBS stoku, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 95 milyon USD artarken, özel sektör borçlanma aracı stoku 4,5 milyon USD azalmıştır. İlgili haftada toplam iç borç stoku 3,1 milyar TL artarak 1,08 trilyon TL oldu. Aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 825 milyon TL artarak 47,4 milyar TL'ye yükseldi. Böylece toplam DİBS stoku içinde YD yerleşiklerin payı %4,37'e yükselmiş oldu. İlgili haftada yaptırım haberleri takip edilirken, TL cinsi tahvil faizlerinde haftalık bazda yükseliş izlenmiştir.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde, Rusya CDS'i %11,7 yükselişle en fazla artan, Türkiye CDS'i %14,4 düşüşle en fazla azalan gelişmekte olan ülke CDS'i oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda aşağı yönlü seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	11.12.2020 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	316	5.5%
5Y	375	6.0%
10Y	402	5.4%



Fed Başkanı Jerome Powell'ın destekleyici mesajları ve ABD'de teşvik paketine ilişkin olumlu beklentiler eşliğinde geçen haftanın küresel hisse senedi piyasaları açısından pozitif geçtiğini söyleyebiliriz. BIST de, küresel iyimserliğe ek olarak, TCMB'nin güven ortamını destekleyici açıklamalarının da etkisiyle haftayı %2,7 yükselişle tamamladı. Hafta genelinde X BANK bankacılık endeksi %2,9, XUSIN sanayi endeksi de %0,5 yükseliş kaydetti. BIST 100 endeksi dolar bazında %5,4 artarken; ABD borsaları %1,5, Avrupa borsaları da (Alm., İng. ve Fra.) %1,3 yükseliş gösterdi.

Bu hafta gündemin içeride yoğun, dışarıda ise sakin olduğunu söyleyebiliriz. Yurt içinde TCMB PPK toplantısı (Piyasa beklentisi politika faizinin 150 baz puan artırılarak %15,00 seviyesinden %16,50 seviyesine yükseltilmesi yönünde), Aralık ayı tüketici güveni (Kasım'da 80,1 seviyesindeydi), kapasite kullanım oranı (Kasım'da %75,8 seviyesindeydi) ve imalat güveni (Kasım'da 107,4 seviyesindeydi) ile Kasım ayı yabancı turist girişi; yurt dışında ise ABD'de üçüncü çeyrek GSYH büyümesi, dayanıklı mal siparişleri, tüketici güveni, konut satışları ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Euro bölgesinde tüketici güveni, Japonya'da ise enflasyon ve perakende satışlar takip edilecek.

Endeks kısa vadede ise 1.352 üzerinde tutundukça geri çekilmeler yaşansa da yükseliş trendini koruması ve 1.400 üzerindeki kapanışlarda yükselişini 1.425-1.430 aralığına kadar devam ettirmesi beklenebilir. Endeksin 1.382 altına gelmesi durumunda kar satışlarını 1.352-1.360 aralığına doğru devam ettirmesi beklenir. Kısa vadeli göstergelerin aşırı alımda olması nedeniyle endekste kısa vadeli güçlü kar satışı yaşanma riski yükselmiş görünüyor. Zirve denemelerinde hacmin düşmesi de kar satışı riskinin artığına işaret ediyor.

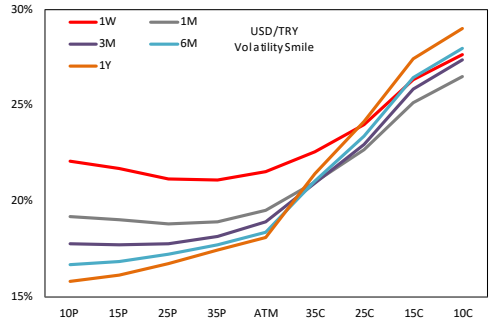




**Dolar/TL:** Petrolde yükselişe karşılık doların küresel ölçekte zayıflaması, TCMB'den gelen destekleyici mesajlar ve ülke risk priminde düşüş eşliğinde TL'nin haftalık bazda geçen hafta değer kazanan gelişen ülke para birimleri arasında yer aldığını gördük. Böylece TL, bir haftalık aranın ardından GOÜ para birimleri içinde değer kazanan para birimlerinden biri oldu.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda Türk Lirası lehine işlemlerin devamı durumunda 7,6090 desteği hedeflenebilir. Bu seviye aşağısında ise 7,50 ikinci destek noktası olarak gündeme gelebilir. Kurun 7,260 üzerindeki fiyatlamalarında ise 7,8405 direncine doğru yükseliş kaydedilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %4,7 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2020 başından bugüne MSCI GOÜ %13,8, MSCI Türkiye dolar bazında %-15,4, Dolar Endeksi %-6,6 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi 18,48'ten 19,50'ye yükseldi (1 aylık volatilitte 2020 başında %11,84'tü).



	10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call	
1W	Strike	7.3607	7.5449	7.6097	7.6892	7.7897	7.8728	8.1310
	vol	22.10%	21.16%	21.09%	21.54%	22.58%	24.02%	27.66%
	Premium	1,130	3,400	5,360	9,300	5,550	3,740	1,370
1M	Strike	7.2329	7.4935	7.6122	7.7513	7.9640	8.1362	8.6031
	vol	19.19%	18.79%	18.92%	19.50%	21.01%	22.70%	26.50%
	Premium	2,080	6,440	10,280	18,000	10,700	7,330	2,720
3M	Strike	7.1206	7.5217	7.7091	7.9121	8.3109	8.6303	9.5442
	vol	17.78%	17.74%	18.15%	18.94%	20.94%	22.98%	27.41%
	Premium	3,290	10,420	16,940	30,060	17,580	12,220	4,630
6M	Strike	7.1424	7.6598	7.9276	8.1835	8.8335	9.3519	10.8482
	vol	16.68%	17.24%	17.71%	18.39%	21.02%	23.40%	28.00%
	Premium	4,500	14,830	24,280	42,800	24,790	17,460	6,630
1Y	Strike	7.3383	8.0422	8.4288	8.7288	9.8545	10.7439	13.4201
	vol	15.82%	16.72%	17.43%	18.11%	21.44%	24.14%	29.03%
	Premium	6,150	20,890	34,840	61,170	34,650	24,630	9,410

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında satım opsiyonunun alışı tavsiye ediyoruz. Haftalık veri takviminde, içeride TCMB PPK toplantısı, Aralık ayı tüketici güveni, kapasite kullanım oranı ve imalat güveni ile Kasım ayı yabancı turist girişi; yurt dışında ise ABD'de üçüncü çeyrek GSYH büyümesi, dayanıklı mal siparişleri, tüketici güveni, konut satışları ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Euro bölgesinde tüketici güveni, Japonya'da ise enflasyon ve perakende satışlar açıklanacak.





**EUR/USD:** Bir önceki haftayı ılımlı değer kaybı ile tamamlayan parite, Fed toplantısı ardından Başkan Powell'ın hem enflasyon hem de para politikasına ilişkin güvercin açıklamalarına ek olarak AB ve İngiltere arasında devam eden Brexit görüşmelerine ilişkin olumlu beklentiler eşliğinde haftayı değer kazancı ile tamamladı.

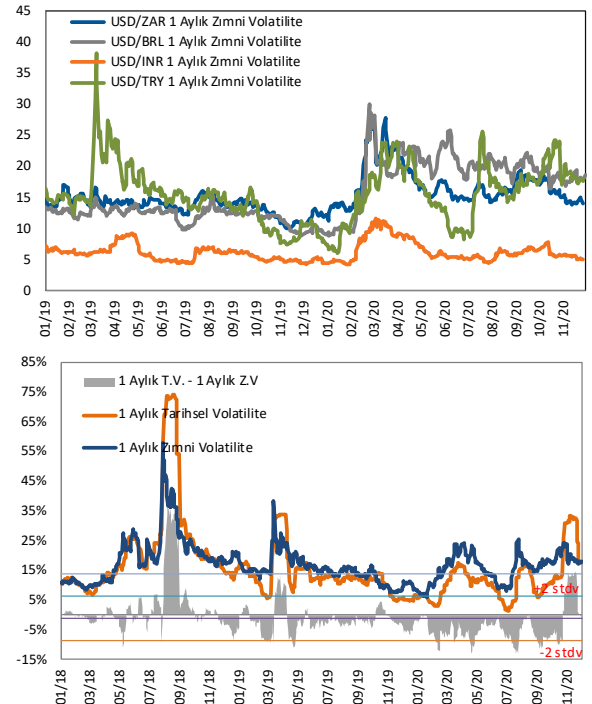
Teknik olarak bakıldığında; Euro/Dolar paritesinde yukarı yönlü eğilimin devam etmesi için 1,2254 kanal direncinin kırılması gerekir. Bu gerçekleşirse 1.2302 direnç noktası takip edilebilir. Paritenin 1,2225 aşağısında tutunması halinde ise 1,2162 seviyesinin destek oluşturması beklenebilir. 1,2162 altında ise 1,2085 destek seviyesi hedefli geri çekilmeler görülebilir.

## USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yükselirken, dolar karşısında Brezilya Reali %0,7 azalışla en fazla değer kaybeden, Güney Afrika Randı %3,9 artışla en fazla değer kazanan gelişmekte olan ülke para birimi oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda aşağı yönlü seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

## USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımni volatilitenin tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Aralık'20 vadeli 8000 kullanım fiyatlı call (alım) ve Aralık'20 vadeli 7950 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

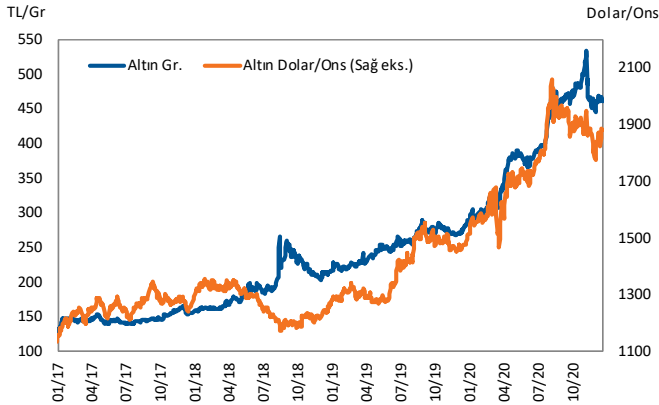




**Ons Altın:** Altın ons fiyatı, Fed toplantısı ardından Başkan Powell'ın hem enflasyon hem de para politikasına yönelik güvencin açıklamaları eşliğinde haftayı yükseliş ile tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, yukarı yönlü fiyatlamalarla desteklenen ons altının 1,905 dolar üzerinde tutunması 1,956 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. Olası aşağı yönlü fiyatlamalarda ise ons altında 1,864 dolar desteği gündeme gelebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,844 dolar seviyesine doğru geri çekilme olabilir.

**Gram Altın:** Altın ons fiyatlarındaki yükselişe karşılık TL'deki değer kazancının etkisiyle, TL bazında gram altın fiyatlarının önceki haftaya kıyasla gerilediği bir haftayı geride bıraktık. Yeni haftada, 462-450 TL/gram bölgesi destek, 472-480 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Yılıbaşı itibarıyla	
		Haf.Değ [%]	değ. [%]
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.1%	21.2%
	Altın (€/gram)	0.9%	60.2%
	Gümüş (\$/ons)	-1.0%	34.1%
	Platin (\$/ons)	-4.3%	4.8%
	Paladyum (\$/ons)	-1.1%	19.4%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	1.5%	-24.3%
	WTI (\$/varil)	0.7%	-23.7%
	Şeker (\$/bu.)	-0.4%	10.2%
	Buğday (\$/bu.)	7.4%	8.9%



### Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
21.Ara	04:30	Çin	1 Yıllık Gösterge Kredi Faiz Oranı	Aralık	3,85%	3,85%
21.Ara	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Aralık	-	80,1
21.Ara	13:00	Euro	Tüketici Güveni	Aralık	-	-17,6
21.Ara	16:30	ABD	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	Kasım	-	0,8
22.Ara	10:00	İngiltere	GSYİH (Çeyreklik)	3. Çeyrek	-	15,5%
22.Ara	10:00	İngiltere	GSYİH (Yıllık)	3. Çeyrek	-	-9,6%
22.Ara	16:30	ABD	GSYİH (Çeyreklik)	3. Çeyrek	33,2%	33,1%
22.Ara	16:30	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Aralık	97,5	96,1
22.Ara	16:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri (Çeyreklik)	3. Çeyrek	-	3,5%
22.Ara	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	Kasım	6,65 milyon	6,85 milyon
22.Ara	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Kasım	-2,9%	4,3%
22.Ara	18:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Aralık	-	15,0
23.Ara	00:30	ABD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları (milyon varil)	-	-	1,973
23.Ara	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Kasım	0,7%	1,3%
23.Ara	16:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Kasım	0,7%	1,3%
23.Ara	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)	-	-	-
23.Ara	16:30	ABD	Kişisel Gelir	Kasım	-0,2%	-0,7%
23.Ara	16:30	ABD	Kişisel Gider	Kasım	0,3%	0,5%
23.Ara	18:00	ABD	Michigan Tüketici Güveni	Aralık	81,0	81,4
23.Ara	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Kasım	990.000	999.000
23.Ara	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Kasım	-0,9%	-0,3%
23.Ara	18:30	ABD	Haftalık Ham Petrol Stokları (milyon varil)	-	-	-3,135
24.Ara		İngiltere	Noel Tatili - Erken Kapanış	-	-	-
24.Ara		ABD	Noel Tatili - Erken Kapanış	-	-	-
24.Ara	14:00	Türkiye	Faiz Oranı Kararı	Aralık	16,50%	15,00%
24.Ara	14:00	Türkiye	Gecelik Borçlanma Faizi	Aralık	15,00%	13,50%
24.Ara	14:00	Türkiye	Gecelik Borç Verme Faizi	Aralık	18,00%	16,50%
25.Ara		İngiltere	Noel Tatili	-	-	-
25.Ara		ABD	Noel Tatili	-	-	-
25.Ara	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Aralık	-0,9%	-0,7%
25.Ara	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Aralık	-0,8%	-0,7%
25.Ara	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Kasım	-0,9%	0,4%
25.Ara	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Kasım	1,7%	6,4%
25.Ara	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişi	Kasım	-	-59,4%
25.Ara	14:30	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Aralık	-	75,8%
25.Ara	14:30	Türkiye	İmalat Güveni	Aralık	-	107,4





**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.

**Volatility Smile:** Vadesi aynı fakat kullanım fiyatı farklı olan opsiyonların, zimni volatilitelerini gösteren grafikdir.



# Künye & Çekince

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %15 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %15 aralığında artış

SAT: %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

[Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

[BTokali@halkyatirim.com.tr](mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 88

İlknur HAYIR TURHAN

Yönetmen  
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya

[ITurhan@halkyatirim.com.tr](mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 85

Ayşegül BAYRAM

Uzman  
Strateji  
Telekom, Madencilik, Savunma

[ABayram@halkyatirim.com.tr](mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 30

Uğur BOZKURT

Uzman  
Makroekonomi  
Demir-Çelik, Otomotiv, Beyaz Eşya, Petrol&Gaz,  
Petrokimya

[UBozkurt@halkyatirim.com.tr](mailto:UBozkurt@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 26

## ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak 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.