



Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

6.12.2021

Kasım ayı ABD enflasyon verisinin yıllık bazda %6,7 artış ile 1990'dan bu yana en yüksek seviyelerini sürdürmesi öngörülüyor

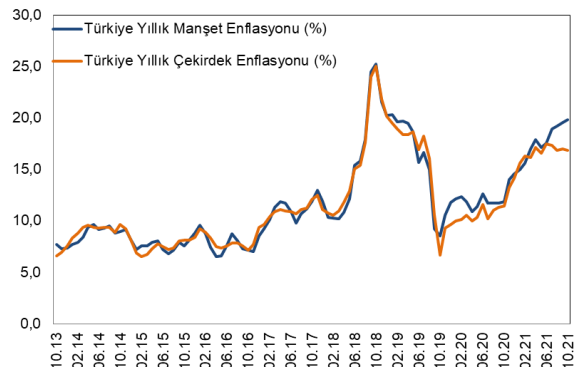
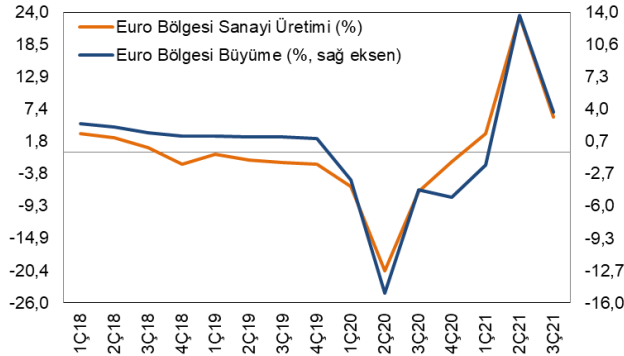
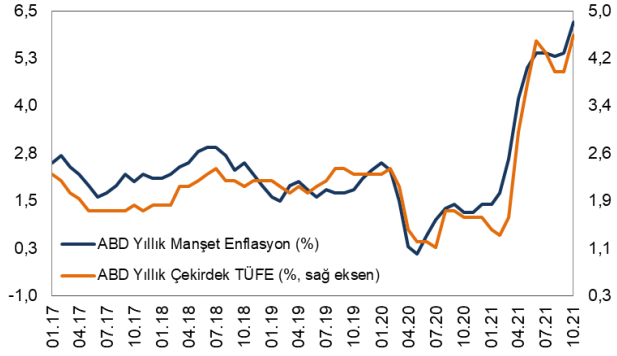
Geçen hafta Fed Başkanı Powell yaptığı konuşmalarda, ücretlerde yüksek enflasyona neden olacak oranda bir yükseliş görülmediğini aktardı. Enflasyonun 2022'nin ikinci yarısına kadar sürmesinin beklendiğini belirten Powell, enflasyonun geçici olduğu değerlendirmesinden vazgeçilmesi gerektiğini tekrarladı. Mali teşvik ve ekonominin hızlı toparlanmasının bir sonucu olarak talebin ve ekonominin çok güçlü olduğunu anlatan Powell, fiyat istikrarı ve maksimum istihdam hedeflerinin dengelenmesi gerektiğini kaydetti. Powell, yüksek enflasyonun kalıcı hale gelmemesi için Fed'in araçlarını kullanacağını belirtti. Powell, gelecek yılın ikinci yarısında enflasyonun önemli ölçüde düşmesinin beklendiğini ifade etti. Powell, varlık alımlarının azaltılmasının ise piyasaları sarsan bir olay olmaması gerektiğini dile getirerek, varlık alımlarının azaltılmasının hızlandırılmasının Fed'in bir sonraki toplantısında tartışılmasının uygun olacağını yineledi. Makro veriler cephesinde, Kasım ayı tarımdışı istihdam verisi 210K ile piyasa beklentisinin altında kalırken, işsizlik oranı aylık bazda 0,3 puan düşüşle %4,2 seviyesine geriledi. Ortalama saatlik kazançlar verisi ise Kasım ayında aylık bazda %0,3, yıllık bazda da %4,8 artış göstererek piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise Fed'in şahin duruşundan ödün vermeyeceği korkularına karşın, piyasalarda varyant endişeleri sebebiyle artan volatilité nedeniyle %1,47 seviyesini test ettikten sonra %1,3430 seviyesinden kapandı. Gün içinde 35 seviyesini aşan VIX endeksi de 30,67 seviyesinden günü tamamlarken, ABD hisse senedi endeksleri haftayı eksiye tamamladı. Yeni haftada ABD'de dış ticaret dengesi, bütçe dengesi, istihdam, TÜFE ve Michigan tüketici güveni verileri takip edilecek.

Euro Bölgesi 3Ç21 GSYİH artışının yıllık bazda %3,7 olarak teyit edilmesi bekleniyor

Geçen hafta AMB Başkanı Lagarde enflasyondaki yükselişin geçici olduğunu ve enflasyonun 2022'de düşeceğinden emin olduklarını belirtti. Lagarde, petrol ve enerji fiyatlarında gelecek yıl önemli bir düşüş olacağını ancak, arz sıkıntılarının fiyatlardaki baskısının devam edeceğini ifade etti. Lagarde 2022'de faiz artış ihtimalinin düşük olduğunu fakat koşullar oluşursa faiz artırımı konusunda tereddüt etmeyeceklerini sözlerine ekledi. Avrupa piyasaları küresel piyasalarda artan volatilité nedeniyle haftayı negatif seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güveni ve ZEW beklenti anketi verilerine ek olarak 3Ç21 büyüme verisinin revizyonu takip edilecek.

Yeni haftada yurt içinde veri gündemi sakin olacak

Geçen hafta yurt içinde açıklanan TÜFE artışının Kasım'da %3,51 ile beklentilerin üzerinde gelmesiyle, yıllık enflasyonu %21,31'e taşıdı. Ayrıca, hafta içinde TCMB Başkanı Sayın Kavcıoğlu'nun gerçekleştirdiği toplantıda mevcut parasal duruşun 2022'nin ilk yarısında birikimli etkilerinin görüleceği mesajı verildi. Kavcıoğlu ayrıca, yıllıklandırılmış cari dengedeki iyileşmenin devam ettiğini, artan emtia fiyatları ve tedarik zinciri kaynaklı unsurlar ortadan kalktığında enflasyonun gerileyeceğini, son haftalardaki eğilimlerde görüldüğü gibi daha düşük seviyelerde gerçekleşecek enflasyonla birlikte reel mevduat getirileri yüksek kalmaya devam edeceğini de ifade etti. Öte yandan, Moody's'in açıklamasında, Türkiye'nin kredi notunun "B2" not görünümünün de "negatif" olarak korunduğu kaydedildi. Hafta içerisinde 13,92-13,41 bandında dalgalanan USDTRY paritesi, 13,70'li seviyelerden kapandı. Yeni haftada yurt içinde hazine nakit dengesi ve işsizlik verilerine ek olarak TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

6.12.2021

Geçtiğimiz hafta yurt dışında Omicron varyantının etkileri, Fed Başkanı Powell'ın Senato Bankacılık Komisyonu'na yaptığı sunumda tahvil alımlarının azaltılmasının daha hızlı tamamlanmasının uygun olacağının altını çizmesi ve beklentilerden kötü gelen ABD Kasım ayı tarım dışı istihdam verileri ana gündem maddelerini oluşturdu. Bu gündem ile hafta içinde dalgalı seyir izleyen gelişmiş ülke tahvil faizleri haftayı kapatırken önceki haftaya göre kayda değer bir değişim göstermedi. Bu kapsamda ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvili önceki haftaya göre 5 bp düşüşle %1,42, Almanya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi ise 3 bp gerileyerek %-0,36 seviyesinden tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS priminin 34 bp artışla 537 bp seviyesine yükseldiği haftada Hazine Dolar cinsi tahvil faizleri ise kısa vadelerde daha çok olmak üzere tüm vadelerde 12-212 bp arasında yükselirken, gösterge tahvil olarak takip edilen 10 yıl vadeli tahvil 27 bp yükselerek %7,50 seviyesinden haftayı kapattı. Böylece ABD-Türkiye 10 yıl vadeli tahvil faizi farkı bu hafta da artarak 600 bp seviyesini geçti. Yurt içi tahvil piyasasında ise TCMB'nin döviz piyasalarına doğrudan satım yöntemi ile müdahalesi ve Kasım ayı enflasyon verisi öne çıkan gündem maddeleriydi. Yıllık %21,31 ile beklentilerin üstünde gelen TÜFE verisi ile satışların devam ettiği haftada kısa vadelerde daha çok olmak üzere tahvil faizlerinde 30-65 bp arasında yükseliş yaşandı. Hafta boyunca işlemler piyasa yapıcı bankaların kotasyon vermek zorunda olduğu tahvillerde yoğunlaşırken; 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 61 bp yükselişle %21,39, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 44 bp yükselişle %21,56 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı.

Hazine geçtiğimiz hafta Aralık-Şubat dönemi iç borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre Aralık ayında 20,5 milyar TL'lik iftaya karşılık önceki ay 14 milyar TL olarak hedeflenen borçlanma tutarı 10 milyar TL'ye güncellenirken, 5 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihracı programdan çıkarıldı. Program kapsamında yarın 2026 vadeli sabit faiz kupon ödemeli ve 2028 vadeli değişken faiz kupon ödemeli tahvillerin ihracı yapılırken önümüzdeki hafta 2023 vadeli sabit faiz kupon ödemeli ve 2031 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ile 2023 vadeli kira sertifikası ihraçları yapılacaktır.

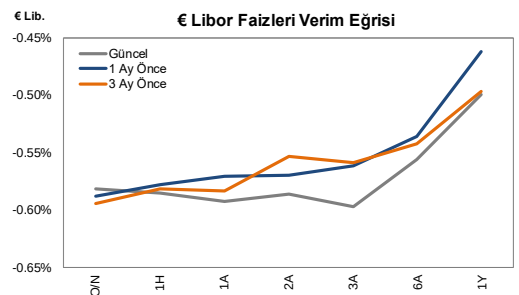
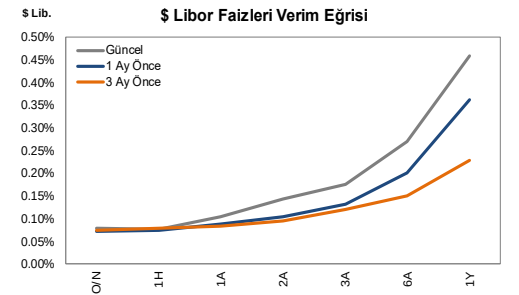
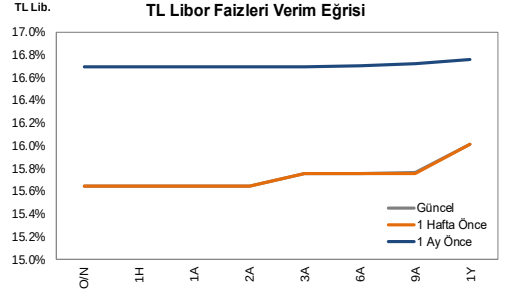
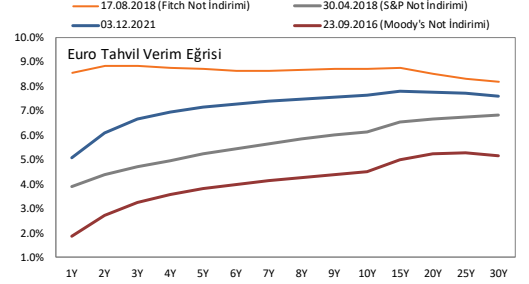
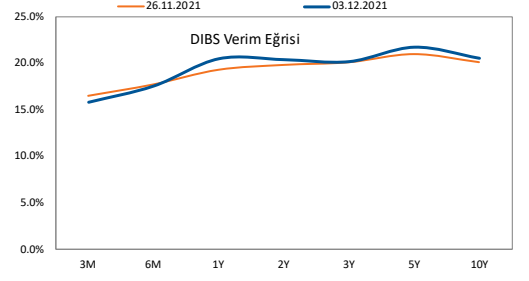
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık ve gecelik repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 21 milyar TL artarak 362 milyar TL'ye yükseldi. BIST Repo Ters Repo Pazarı'nda ise ortalama faiz oranı %15,34-16,41 bandında ve politika faizinin belirgin şekilde üzerinde hareket ederken günlük ortalama işlem hacmi 73 milyar TL seviyesinde oluştu. Diğer yandan swap işlemleri dahil toplama fonlama tutarı 48 milyar TL artarak 852 milyar TL seviyesine yükseldi.

Yurt dışı tarafta ise, geçtiğimiz hafta \$ Libor faizleri verim eğrisinde hem bir ay öncesine hem de üç ay öncesine kıyasla artış yaşanırken; Euro libor verim eğrisinde hem bir ay hem de üç ay öncesine kıyasla karışık seyir gözleniyor.

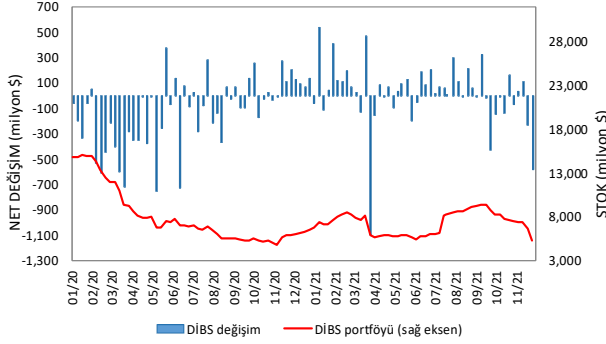
Hafta başında %1,4720'li seviyelerde bulunan ABD 10 yıllık tahvil faizi geçtiğimiz haftanın son işlem gününde %1,3420 seviyelerinde haftayı düşüşle; bir önceki hafta düşüş gözlenen Almanya 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz hafta da gerileyerek haftanın son işlem gününü %-0,388'li seviyelerde tamamladı.

Geçtiğimiz hafta Fed Başkanı Powell'ın tapering konusunda şahin tondaki açıklamalarının ardından dolar endeksinde yaşanan dalgalı seyrin ardından bu hafta açıklanacak ABD enflasyon verileriyle risk iştahında yaşanan dalgalanmaya bağlı olarak tahvil faizlerinde de oynaklığın artması beklenebilir.

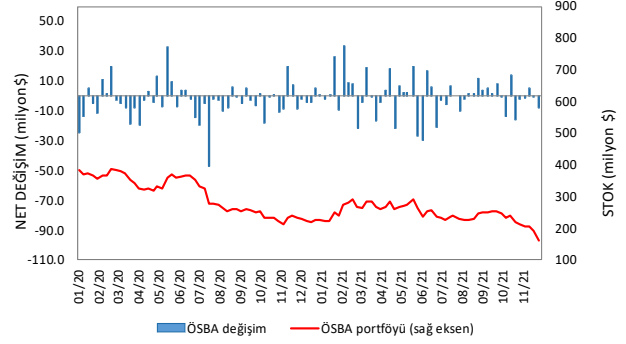
Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,30-1,60; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %-0,40 ve -0,20 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



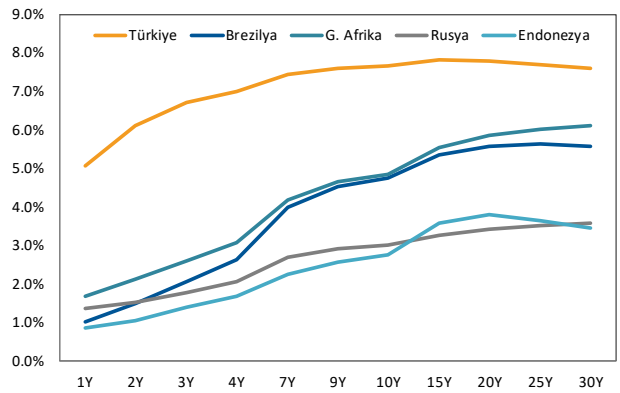
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim							
-114	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim							
1.005	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

	Hisse Değişim*	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
26.Kas	-64,5	-105,4	-474,6	-8,3

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
20.596	4.175	872	271	161

26 Kasım ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 105,4 milyon USD azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 8,3 milyon USD azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 41,3 milyar TL artarak 1,299 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1 milyar TL azalış ile önceki hafta düşüşünü devam ettirerek 58,5 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %4,50 oldu.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak karışık bir seyir görüldü. Türkiye %35,9 yükselişe en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'i olurken Tayland CDS'i %14,1 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	03.12.2021 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	528	53.2%
5Y	535	35.9%
10Y	548	29.1%

Küresel piyasalarda hafta içinde Kovid-19 virüsünün Omicron varyantı ve FED Başkanı Powell'ın tapering sürecine ilişkin şahin tonda açıklamaları etkili oldu. Powell, ABD senatosundaki sunumunda "geçici enflasyon" söylemine son vererek daha hızlı tapering sinyali verdi. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları geçen hafta 222 bin ile 240 binlik beklentinin altında gerçekleşse de Cuma günü açıklanan verilerde ABD'de tarımdışı istihdam verisi 550 binlik beklentiye karşılık 210 Binlik istihdam artışıyla beklentileri karşılamadı. İşsizlik oranının ise %4,6'dan %4,2'ye düştüğü görüldü. Euro Bölgesi'nde Kasım ayında yıllık TÜFE'nin %4,1'den %4,9'a yükseldiğini izledik. Hafta genelinde küresel borsalarda karışık bir seyir hakim oldu. Yurt içinde BIST-100 endeksi haftayı, haftalık bazda %7,5 artışla 1.910 seviyesinde tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %4,0 artış, XUSIN sanayi endeksi de %7,9 artış kaydetti. BIST 100 dolar bazında %3,2 azalırken; ABD borsaları ortalama %0,7 düşüş, Avrupa borsaları ise (Alm., İng. ve Fra.) yatay kapanış yaptı.

Bu hafta küresel tarafta Pazartesi günü Almanya fabrika siparişleri, Salı günü Almanya sanayi üretimi verisi ile Çarşamba günü AB'nin 3. çeyrek nihai büyüme verisi açıklanacak. Bu hafta ayrıca Çin, Japonya ve ABD'de Kasım ayı enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise Pazartesi günü TCMB'nin Kasım ayı aylık fiyat gelişmeleri raporu ile reel efektif döviz kuru endeksi, Salı günü Hazine nakit dengesi, Cuma günü ise TCMB Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi ile Ekim ayı işgücü verileri takip edilecek. Eylül'de mevsim etk. arındırılmış işsizlik oranı %11,8'den %11,5'e gerilemişti.

Endeksin 1.830 altına gelerek kapanış yapması durumunda düzeltme sürecine girerek 1.725-1.760 aralığını hedefleyerek kar satışlarını güçlendirmesi beklenir. Endeks kısa vadede 1.890 üzerinde tutunması durumunda ise geri çekilmeler yaşansa da yükselişini 1.945-1.970 aralığını hedefleyerek devam ettirmesi beklenebilir. Orta vadeli göstergelerdeki güçlü pozitif görünüm devam ederken, bazı kısa vadeli göstergelerde oluşmaya devam eden negatif uyumsuzluklar endekste kısa vadeli kar satışı yaşanma riskinin yükseldiğine işaret ediyor.





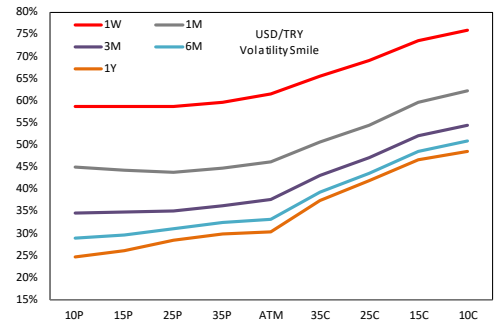
Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta FED Başkanı Powell'ın "geçici enflasyon" söylemine son vererek daha hızlı tapering sinyali vermesiyle dolar endeksi gün içerisinde sert yükseliş gösterdi. Hafta genelinde endeks 96,5 seviyesini gorse de daha sonra geriledi ve haftayı 96,2 seviyelerinde tamamladı. Yurt içinde ise TCMB'nin faiz indirimine devam edeceğini ilişkin beklentilerle haftaya 12,8196 seviyesinden başlayan USDTRY paritesi hafta içerisinde 13,98 seviyesini gördü ve genel olarak yükseliş trendinde seyretti. TCMB hafta içerisinde iki kez döviz piyasasına satım yönünde müdahale edildiğini açıklarken USDTRY haftayı 13,70 seviyelerinde tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 13,80 üzerindeki fiyatlamalarında Türk Lirası aleyhine işlemlerin etkili olması beklenebilir. Bu durumda 14,10 direnç noktası test edilebilir. Kurun olası geri çekilmelerinde ise 13,20 ve 12,95 seviyeleri destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %4,6 gerilediği bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %-5,2, MSCI Türkiye dolar bazında %-32,4, Dolar Endeksi %+6,9 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %40,97'den %46,26'ya yükseldi (1 aylık volatilité 2020 sonunda %18,91'di).

		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	11.2220	11.8156	12.0923	12.3959	12.9381	13.3343	14.3548
	vol	58.75%	58.77%	59.68%	61.50%	65.67%	69.18%	76.11%
	Premium (TL)	4,950	15,700	25,290	44,340	25,300	16,910	5,930
1M	Strike	10.7346	11.6442	12.0748	12.4749	13.4724	14.1908	16.1546
	vol	44.90%	43.84%	44.69%	46.26%	50.69%	54.50%	62.29%
	Premium (TL)	8,120	25,240	40,970	72,130	39,890	27,210	9,910
3M	Strike	10.5890	11.7354	12.3209	12.7686	14.4039	15.5897	18.9910
	vol	34.65%	35.13%	36.30%	37.58%	42.97%	47.05%	54.54%
	Premium (TL)	10,750	34,910	57,670	101,210	55,170	38,270	14,140
6M	Strike	10.7963	12.1314	12.8972	13.3481	15.8294	17.6558	23.1359
	vol	28.84%	30.97%	32.31%	33.19%	39.26%	43.61%	51.02%
	Premium (TL)	12,940	44,960	75,360	130,400	69,620	48,910	18,240
1Y	Strike	11.6467	13.3405	14.4653	14.8107	19.1876	22.4487	32.6313
	vol	24.60%	28.38%	29.82%	30.24%	37.46%	41.91%	48.64%
	Premium (TL)	16,100	61,120	103,940	174,430	90,490	63,910	23,710

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



Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Yeni haftada yurt dışında ABD enflasyon verileri piyasanın takibinde olacak. Yurt içinde nispeten daha sakin bir veri takvimi var. Pazartesi günü TCMB'nin Kasım ayı aylık fiyat gelişmeleri raporu ile reel efektif döviz kuru endeksi, Salı günü Hazine nakit dengesi, Cuma günü ise TCMB Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi ile Ekim ayı işgücü verileri takip edilecek..



EUR/USD: Hafta genelinde dolar endeksinde yaşanan yükselişle birlikte EURUSD paritesinde de gerilemeler yaşandı. Küresel piyasalarda dolar hafif değer kazanırken, parite de 1,13'ün altına gerileyen bir seyir takip ettik. Hafta genelinde 1,12-1,13 aralığında dalgalanan EURUSD paritesi Salı günü 1,13'ün üzerine yükseldi. Cuma günü tarımdışı istihdam verisi sonrası önce gerileyen sonra ise yükselişine devam eden dolar endeksiyle birlikte parite haftayı yatay ve 1,1300'lü seviyelerden tamamladı.

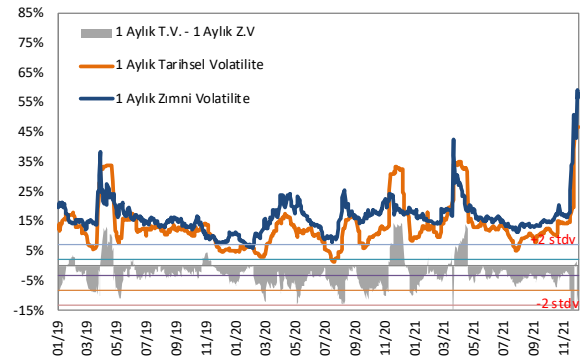
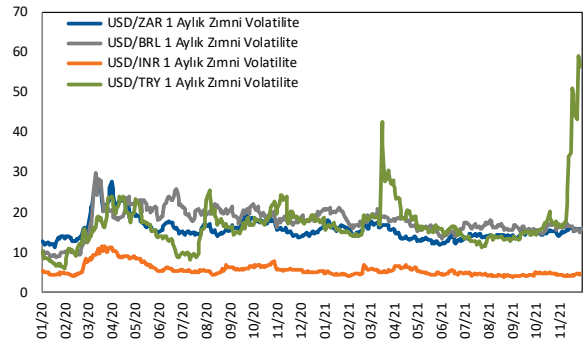
Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde satışların yoğunlaşması halinde 1,1275 seviyesi test edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,1250 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir. Olası yükselişlerde ise sırasıyla 1,1315 ve 1,1380 direnç seviyeleri hedeflenebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi gerilerken, dolar karşısında Türk Lirası %10,3 düşüşle en çok değer kaybeden, Meksika para birimi ise %2,9 artışla en fazla değer kazanan gelişmekte olan ülke para birimi oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda sert yukarı yönlü seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımnı volatilitenin sert artış gösterdiği ve tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Aralık'21 vadeli 9,95 kullanım fiyatlı put (satım) ve Aralık'21 vadeli 10,25 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

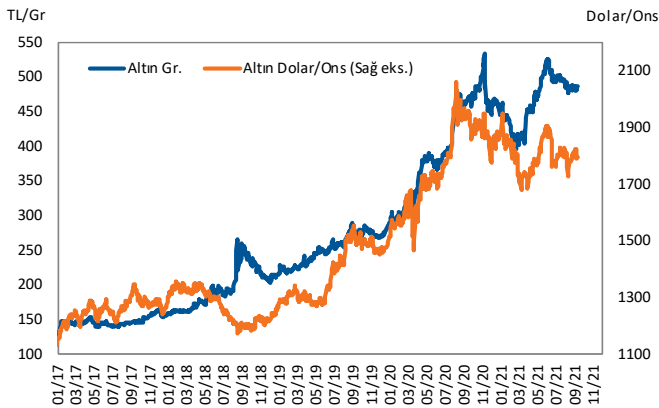




Ons Altın: Hafta başında 1.784 USD seviyesinde bulunan ons altın Fed Başkanı Powell'ın varlık alımı azaltımına dair yorumlarıyla düşerken 1.770 USD'ye kadar geri çekilmişti. Piyasalarda Fed'in varlık alım hızını azaltarak daha erken bir faiz artırımına gitmesinin faizsiz bir varlık olan altın üzerinde baskı yaratabileceği düşünülüyor. Cuma günü, ABD tarımdışı istihdam verisi sonrası ons altında dalgalanma takip etmek de altın fiyatları 1.784 USD/ons seviyesinden başladığı haftayı düşüşle 1.783 USD/ons seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında yukarı yönlü fiyatlamalarda 1,785 dolar seviyesi kırılmadığı sürece ons altında satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Bu durumda 1,760 ve 1,750 dolar seviyeleri test edilebilir. Alımların güçlenmesi halinde ise 1,785 dolar noktasından sonra 1,805 dolar seviyesi direnç oluşturabilir.

Gram Altın: Hafta içerisinde ons altın fiyatındaki hafif geri çekilmeye rağmen USD/TRY paritesindeki yükselişin de etkisiyle gram altın Salı günü 780 TL seviyesinin üzerini test etti. Gram altının, 735 TL seviyesinden başladığı haftayı %6,8 yükselişle 785 TL seviyesinden tamamladığını izledik. Yeni haftada, 780-760 TL/gram bölgesi destek, 796-820 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Deg (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.5%	-5.9%
	Altın (t/gram)	9.8%	73.1%
	Gümüş (\$/ons)	-2.7%	-14.6%
	Platin (\$/ons)	-2.2%	-12.5%
	Paladyum (\$/ons)	3.5%	-26.1%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-3.9%	34.9%
	WTI (\$/varil)	-2.8%	36.6%
	Şeker (\$/bu.)	-2.9%	15.7%
	Buğday (\$/bu.)	-3.8%	24.0%
ENDÜSTRİYEL METAL	Mısır (\$/bu.)	-0.1%	21.1%
	Bakır (\$/lb.)	-0.35%	21.41%
	Alüminyum (\$/ton)	-2.38%	22.85%
	Çinko (\$/ton)	-2.20%	10.98%



Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
6 Ara	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri	Ekim		9.7%
6 Ara	13:00	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Aralık		18.3
7 Ara		Çin	Ticaret Dengesi	Kasım	\$79.40b	\$84.54b
7 Ara		Çin	İhracat (Yıllık)	Kasım	18.0%	27.1%
7 Ara		Çin	İthalat (Yıllık)	Kasım	22.0%	20.6%
7 Ara		Çin	Yabancı Para Rezervleri	Kasım	\$3206.30	\$3217.6
7 Ara	02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)	Ekim	-0.6%	-1.9%
7 Ara	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Çeyreksele)	Ekim	0.7%	-1.1%
7 Ara	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ekim		-0.85%
7 Ara	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık)	3. Çeyrek	2.2%	2.2%
7 Ara	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreksele)	3. Çeyrek	3.7%	3.7%
7 Ara	13:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklenti Endeksi	Aralık		25.9
7 Ara	13:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi	Aralık	27.1	31.7
7 Ara	16:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi	Ekim	-\$66.8b	-\$80.9b
7 Ara	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi	Ekim		-5.2b
8 Ara	02:50	Japonya	GSYİH (Çeyreksele)	3. Çeyrek	-0.8%	-0.8%
8 Ara	02:50	Japonya	GSYİH (Yıllık)	3.Çeyrek	-3.1%	-3.0%
8 Ara	18:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları Başvuruları	Ekim		10438k
9 Ara	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Kasım	2.5%	1.5%
9 Ara	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Kasım	11.7%	13.5%
9 Ara	16:30	ABD	İşsizlik Hakkı Başvuruları	29 Kasım		222K
9 Ara	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	22 Kasım		1956MN
10 Ara	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Kasım	8.5%	8.0%
10 Ara	02:50	Japonya	ÜFE (Çeyreksele)	Kasım	0.5%	1.2%
10 Ara	10:00	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi - 12 aylık enflasyon beklentisi	Aralık		15.61%
10 Ara	10:00	Almanya	TÜFE (Yıllık)	Kasım	5.2%	5.2%
10 Ara	10:10	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ekim		11.5%
10 Ara	16:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Kasım	0.7%	0.9%
10 Ara	16:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Kasım		6.2%
10 Ara	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Kasım	0.5%	0.6%
10 Ara	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Kasım		4.6%
10 Ara	18:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi	Aralık	68.5	67.4

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma



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 Volatilite ("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.

Volatilite ("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 Volatilite ("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: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

İlknur TURHAN

Müdür
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya , Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Ebru USTA

Yönetmen
Makroekonomi

EUsta@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 82 16

Ayşegül BAYRAM

Uzman
Strateji
Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

Mehmet Bilal BİRCAN

Uzman
Havacılık, Dayanıklı Tüketim

MBircan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 82 53

Emil ABDULLAYEV

Uzman Yardımcısı
Demir-Çelik

EAbdullayev@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

Yasin SARIHAN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

YSarihan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 26

Fatma KOÇ

Uzman Yardımcısı
İçecek

FKoc@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 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.