

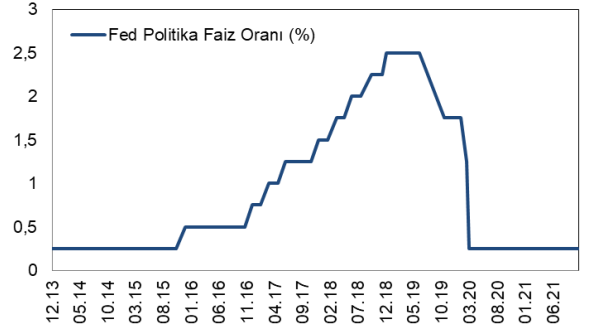


Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

13.12.2021

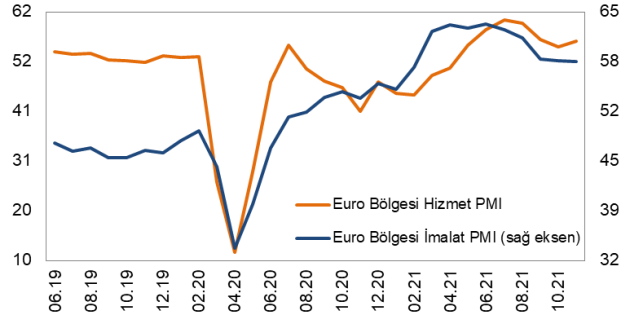
FOMC toplantısından gelecek açıklamalarda 'tapering'in hızı önemli olacak

Geçen hafta ABD'de açıklanan Kasım ayı manşet enflasyon verisi aylık bazda %0,8 artış ile piyasa beklentisini hafif aşarken, yıllık bazda %6,8 yükselişle piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Ayrıca verinin yıllık bazda 1982 yılından bu yana en yüksek seviyede gerçekleştiğini de belirtmek isteriz. Çekirdek veri de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,5 ve %4,9'luk artışlarla piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşti. Çekirdek veri de yıllık olarak Haziran 1991'den bu yana en sert yükselişini gösterdi. Enflasyon verisinin tarihi zirve seviyede gerçekleşmesine karşın, verinin beklentilerle paralel gerçekleşmesine ek olarak Başkan Biden'ın verinin önümüzdeki dönemde düşüş gösterebileceğine yönelik söylemleri de ön plandaydı. ABD Başkanı Biden, 39 yılın zirvesini gören Kasım ayı enflasyon rakamlarının dünya genelinde ekonomilerin karşı karşıya olduğu baskıları yansıttığını ve gelecek aylarda fiyatlar da düşüş beklediğini söyledi. Ancak bu haftanın kritik gündem maddesi olan Aralık ayı FOMC toplantısına ilişkin şahin beklentilerin ön planda kalmaya devam ettiğini de vurgulamak isteriz. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,4837 seviyesine ılımlı gerilerken, VIX endeksi de 18,69 seviyesine hafif düşüş gösterdi. ABD hisse senedi endeksleri de haftayı artıda tamamladı. Yeni haftada ABD'de NFIB küçük işletme iyimserliği, ÜFE, üretim, perakende satışlar, istihdam, konut, inşaat ve öncü PMI verilerine ek olarak Aralık ayı FOMC toplantısı takip edilecek.



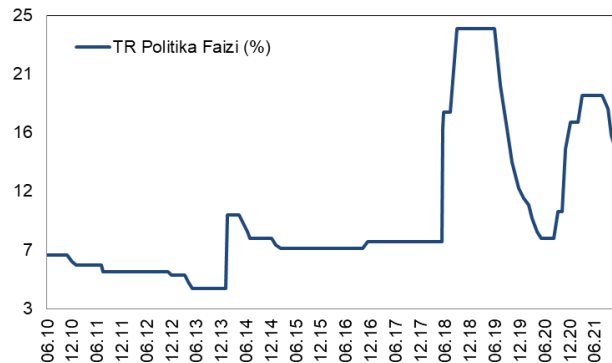
Euro Bölgesi PMI verilerinde güçlü görünümün devam edeceği öngörülmüyor

Geçen hafta AMB'nin gelecek yıl Acil Varlık Alım Programı sona erdiğinde bono piyasasında volatilitenin artmasını engellemek için yeni bir tahvil alım programı üzerinde çalıştığı açıklandı. Yetkililer, planın hem mevcut kriz aracının yerini alacağını, hem de şu anda her ay 20 milyar euro (23,1 milyar dolar) borç alan eski, açık uçlu niceliksel genişleme planını tamamlayacağını söyledi. Yetkililer ayrıca, henüz herhangi bir karar alınmadığının da altını çizirken, bu girişimin 1,85 trilyon euroluk Acil Varlık Alım Programı'nın Mart ayında sona ermesi ile İtalya gibi yüksek borçlu ülkelerden tahvillerin piyasada satılmasına yol açması durumunda bir sigorta görevi göreceğini de belirttiler. Avrupa piyasaları Omicron varyantına ilişkin endişeler nedeniyle haftayı negatif seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde üretim ve öncü PMI verilerine ek olarak AMB'nin faiz kararı toplantısı takip edilecek.



Yeni haftada TCMB'nin PPK toplantısı gündemimizde olacak

Geçen hafta yurt içinde takip edilen TCMB Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %21,39 oldu. Bir önceki ankette bu beklenti %15,61 olarak kaydedilmişti. Ankette yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentisi de %19,31'den %23,85'e yükseldi. Ankette yıl sonu USDTRY beklentisinin 9,98 TL'den 13,77'ye yükseldiği izlendi. 12 ay sonrası dolar/TL kuru beklentisi de 10,93'ten 15,56'ya çıktı. GSYH 2021 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket döneminde %9,2 iken bu anket döneminde %9,9 olarak kaydedildi. GSYH 2022 yılı büyüme beklentisi ise bir önceki anket döneminde %4,2 iken bu anket döneminde %4,1 olarak gerçekleşti. Öte yandan, geçtiğimiz Cumartesi günü S&P, Türkiye'nin döviz cinsinden kredi notunu "B+" ve yerel para birimi cinsinden kredi notunu "BB-" olarak teyit etti. Kuruluş, kredi notu görünümünü ise "durağan"dan "negatif"e çevirdi. Haftaya 13,69 seviyesinden başlangıç yapan USDTRY paritesi, güçlü dolar teması ışığında 13,9597 seviyesini test ettikten sonra 13,87'li seviyelerden kapandı. Yeni haftada yurt içinde cari denge, sanayi üretimi ve konut satışları verilerine ek olarak TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecek.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

13.12.2021

Geçtiğimiz hafta yurt dışında Covid-19'un son varyantına ilişkin günlük haber akışı ile ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Kasım ayı tüketici enflasyonu ana gündem maddelerini oluşturdu. Bu gündem ile hafta içinde dalgalı seyir izleyen gelişmiş ülke tahvil faizlerinde haftayı kapatırken önceki haftaya göre sınırlı artış izlendi. Bu kapsamda ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvili enflasyon verisi sonrası önceki haftaya göre 12 bp yükselişle %1,46, Almanya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi ise 4 bp yükselişle %-0,35 seviyesinden haftayı tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise geçtiğimiz haftaya göre gerilese de 500 bp seviyesinden fiyatlanırken, Hazine Dolar cinsi tahvil faizleri kısa vadelerde daha çok olmak üzere geçtiğimiz haftanın tersine tüm vadelerde 25-40 bp arasında geriledi. Gösterge tahvil olarak takip edilen 10 yıl vadeli tahvil de 30 bp gerileyerek %7,20 seviyesinden haftayı kapatırken, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi farkı 570 bp seviyesine geriledi. Yurt içi tahvil piyasasında ise Perşembe günü yapılacak PPK toplantısı öncesi TCMB'nin döviz piyasalarına doğrudan satım yöntemi ile müdahalesi bu hafta da devam etti. Hafta boyunca tahvil piyasasında günlük ortalama işlem hacmi 1 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken faizlerde kayda değer bir değişim izlenmedi. Bu kapsamda 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 32 bp düşüşle %21,07, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 15 bp düşüşle %21,41 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı.

Hazine geçtiğimiz hafta Aralık ayı iç borçlanma stratejisi kapsamında 2 ihraç gerçekleştirdi. İhraçlarda 2026 vadeli sabit faiz kupon ödemeli tahvilden %22,70 bileşik faizle 1,2 milyar TL, 2028 vadeli değişken faiz kupon ödemeli tahvilden %21,01 bileşik faizle 2,1 milyar TL olmak üzere toplam 3,3 milyar TL borçlandı. Bu hafta ise, bugün 2023 vadeli sabit faiz kupon ödemeli tahvil, Salı günü ise 2031 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ile 2023 vadeli kira sertifikası ihraçları yapılıyor olacak. Hazine'nin Aralık ayı borçlanma hedefine ulaşabilmesi için 3 ihraçta toplam 6,7 milyar TL borçlanması yeterli olacak.

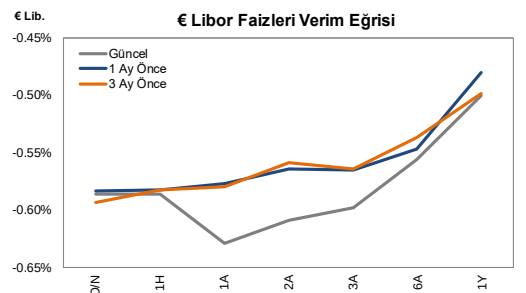
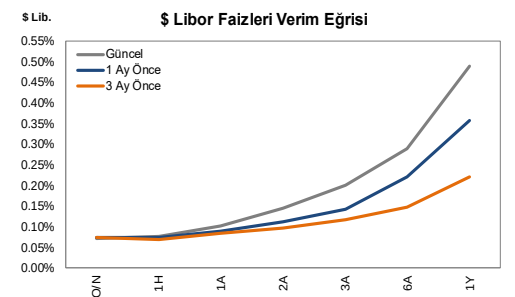
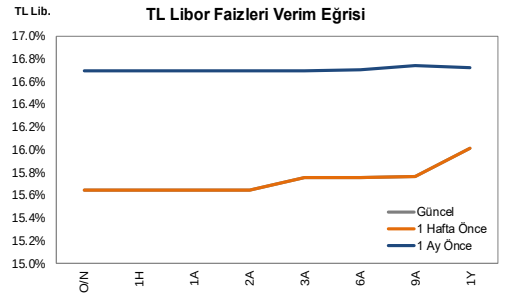
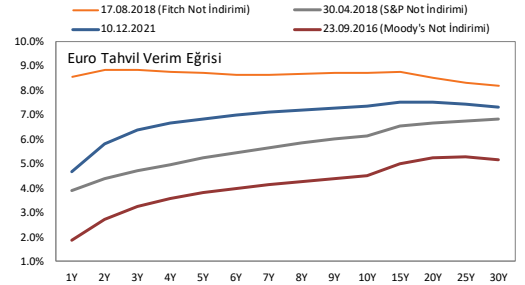
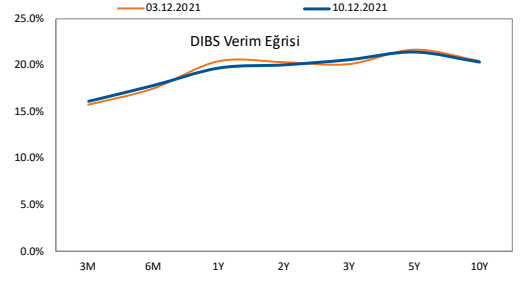
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık ve gecelik repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 8 milyar TL azalarak 354 milyar TL'ye geriledi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ise ortalama faiz oranı %15,11-16,28 bandında ve politika faizinin belirgin şekilde üzerinde hareket ederken günlük ortalama işlem hacmi 71 milyar TL seviyesinde oluştu. Diğer yandan swap işlemleri dahil toplama fonlama tutarı 10 milyar TL artarak 862 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.

Bir önceki haftayı %1,34'lü seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi geçtiğimiz haftanın son işlem gününde %1,484 seviyelerinde haftayı yükselişle; bir önceki hafta düşüş gözlenen Almanya 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz hafta gerileyerek haftanın son işlem gününü %-0,388'li seviyelerde tamamladı.

Geçtiğimiz hafta ABD'de kritik enflasyon verileri öncesinde dolar endeksi 96,0-96,6 bandında yatay seyir izlerken tahvil faizlerinde özellikle 2 yıllıklarda yükseliş görüldü. Yeni haftada FED, ECB BOJ ve BOE'nin de aralarında olduğu birçok ülke yılın son faiz kararını bu hafta verecek. Bu hafta risk iştahında yaşanan dalgalanmaya bağlı olarak tahvil faizlerinde de oynaklığın artması beklenebilir.

Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,35-1,55; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %-0,40 ve -0,20 bandında hareket edebilir.

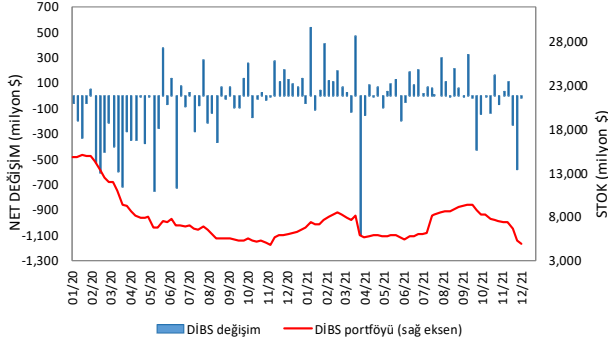




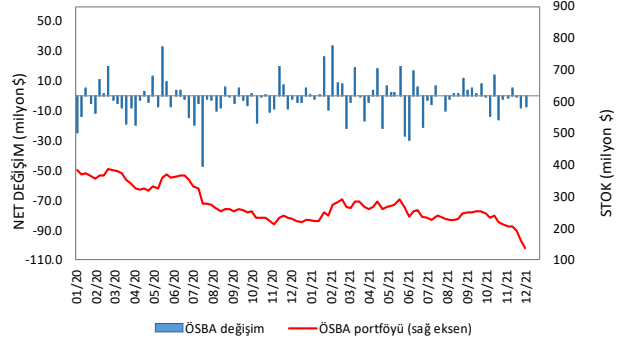
Tahvil-Bono Piyasaları (DİBS-Özel Sektör-Euro tahvil)

13.12.2021

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



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

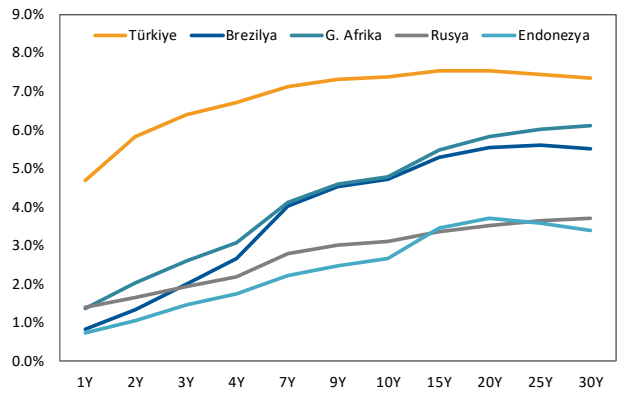
2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim							
-276	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim							
992	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

	Hisse Değişim*	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
3.Ara	-162,1	-12,4	-0,8	-7,5

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
19.468	3.749	879	242	137

* Piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış

3 Aralık ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 12,4 milyon USD azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 7,5 milyon USD azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 45,2 milyar TL artarak 1,345 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta yurtdışı yerleşiklerin DİBS stoku ise 155 milyon TL artarak iki haftalık düşüşün ardından 58,6 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %4,36 oldu.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak karışık bir seyir görüldü. Polonya %3,7 yükselişe en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'i olurken Malezya CDS'i %13,9 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

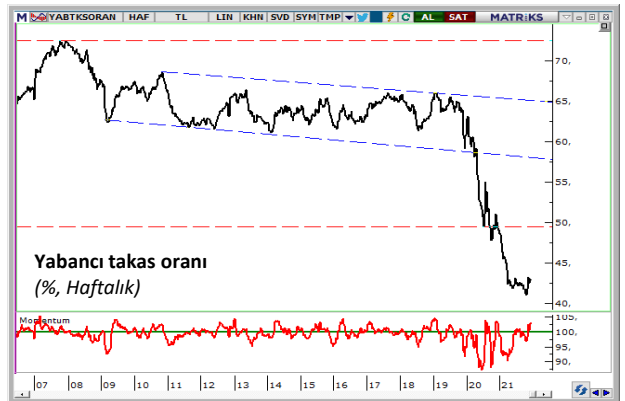
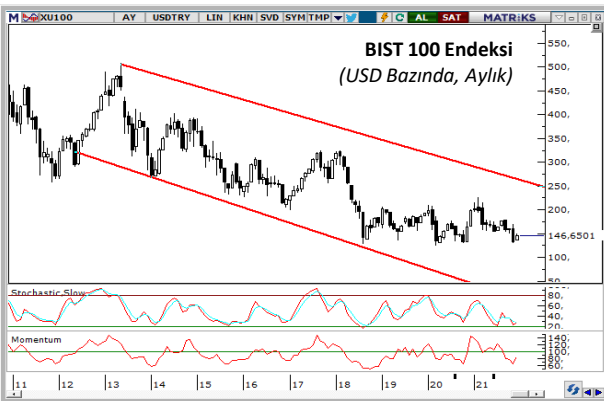
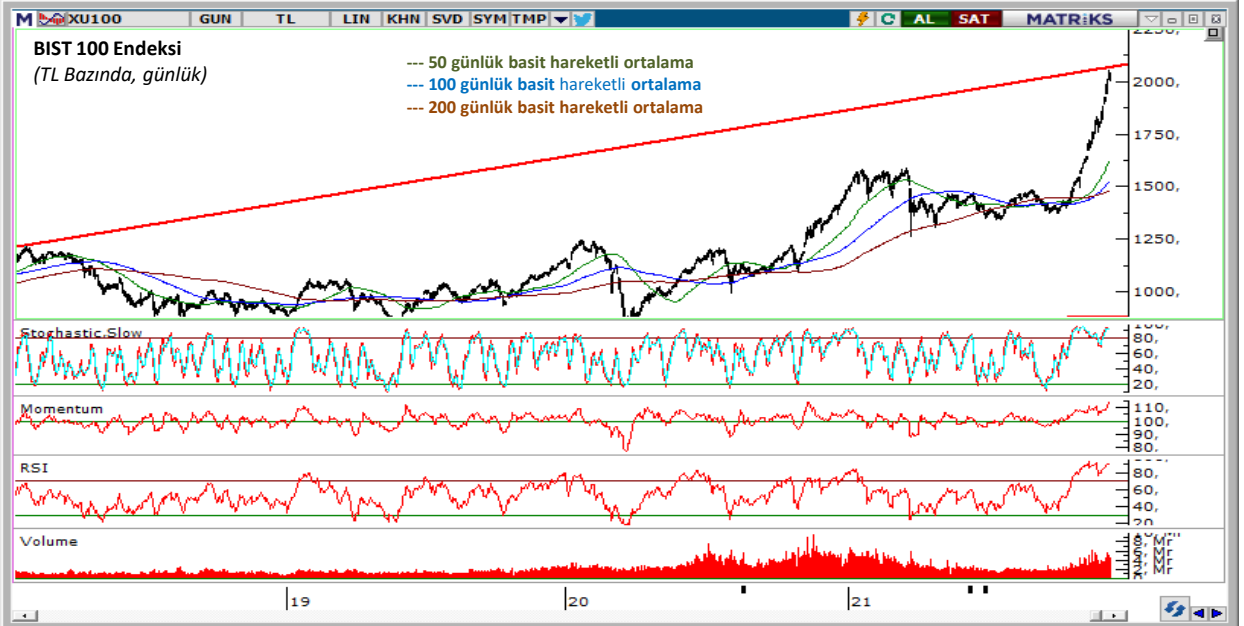
Türkiye CDS'leri		
	10.12.2021 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	495	43.7%
5Y	500	27.0%
10Y	515	21.3%



Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, kısa bir süre içinde dünyadaki baskın varyant haline gelmesi beklenen Omicron'un daha bulaşıcı olmasına rağmen daha ölümcül olmadığına ilişkin beklentilerin güçlenmesi tüm riskli varlık sınıflarında yatırımcıların risk iştahını tekrar yükseltti. Hafta içinde Almanya'da yıllık enflasyonun Kasım ayında %4,5'ten %5,2'ye yükselerek yaklaşık son 30 yılın en yüksek seviyesine ulaştığını takip ettik. ABD'de ise haftalık işsizlik maaşı başvuruları 184 bine gerileyerek 1969'dan beri en düşük seviyeye indi. Cuma günü açıklanan verilere göre ise ABD'de Kasım ayında yıllık enflasyon beklentilere paralel olarak %6,8 oldu. Bu rakam 1982 yılından bu yana en yüksek enflasyon rakamı olarak kaydedildi. Hafta genelinde küresel borsalarda pozitif bir seyir hakim oldu. Yurt içinde BIST-100 endeksi haftayı, haftalık bazda %6,55 artışla 2.035 seviyesinde tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %3,86 artış, XUSIN sanayi endeksi de %6,02 artış kaydetti. BIST 100 dolar bazında %5,37 artarken; ABD borsaları ortalama %3,8 artış, Avrupa borsaları ise (Alm., İng. ve Fra.) %2,9 artışla kapanış yaptı.

Bu hafta küresel tarafta Salı günü ABD ÜFE, Çarşamba günü Fed FOMC kararı ile Perşembe günü ECB kararı öne çıkıyor. Perşembe günü ayrıca bir çok ülkede öncü PMI verileri takip edilecek. Yurt içinde ise Pazartesi günü sanayi üretimi ve cari denge verisi, Salı günü konut satışları, Çarşamba günü bütçe gerçekleştirmelerin ile Perşembe günü TCMB faiz kararı piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Endeks 2.000, kısa vadede ise 1.910 üzerinde tutundukça kar satışları yaşansa da alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve yükselişin 2.055 ve üzerinde 2.085 seviyeleri kısa vadeli hedef olmak üzere devam etmesi beklenebilir. Bu seviye üzerinde ise 2.150 seviyesi hedeflenebilir. Endeksin 2.000 altına gelmesi durumunda ise 1.925-1.940 aralığındaki fiyat boşluğuna doğru kar satışlarının güçlenmesi beklenebilir. Teknik göstergelerdeki genel güçlü görünüm kar satışları yaşansa da alım fırsatı olacağına ve yükseliş trendinin korunacağına işaret ediyor.

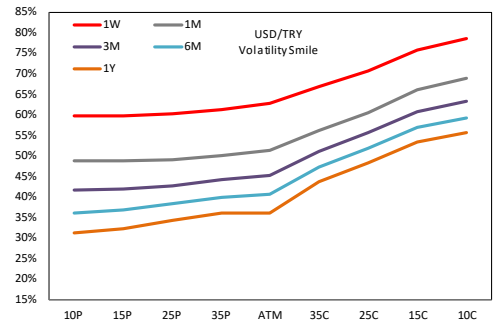




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 95,8-96,5 bandında dalgalanan dolar endeksi, hafta genelinde endeks 96,5 seviyesini gorse de daha sonra geriledi ve haftayı 96,0 seviyelerinden tamamladı. Yurt içinde ise TCMB'nin faiz indirimine devam edeceğini ilişkin beklentilerle haftaya 13,80 seviyesinden başlayan USDTRY paritesi Cuma günü 13,95 seviyesinin üzerine gördü ve genel olarak yükseliş trendinde seyretti. TCMB, önceki hafta iki kez gerçekleştirdiği döviz müdahalesine ilave olarak Cuma günü üçüncü kez döviz piyasasına satım yönünde müdahale edildiğini açıklarken USDTRY haftayı 13,88 seviyelerinde tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 13,85 üzerindeki fiyatlamalarında Türk Lirası aleyhine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 14,15 direnç noktası test edilebilir. Kurun olası geri çekilmelerinde ise 13,50 ve 13,15 seviyeleri destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %5,3 yükseldiği bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %-4,1, MSCI Türkiye dolar bazında %28,0, Dolar Endeksi %+6,8 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %46,26'den %51,66'ya yükseldi (1 aylık volatiliteler 2020 sonunda %18,91'di).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	12.5222	13.1881	13.5049	13.8508	14.4721	14.9283	16.1207
	vol	59.69%	60.30%	61.29%	62.96%	67.02%	70.81%	78.66%
	Premium (TL)	5,620	18,010	29,050	50,760	28,810	19,310	6,830
1M	Strike	11.8828	12.9498	13.4865	13.9572	15.2375	16.1468	18.6437
	vol	48.77%	49.01%	50.00%	51.36%	56.22%	60.51%	69.06%
	Premium (TL)	9,900	31,770	51,660	90,140	49,000	33,460	12,180
3M	Strike	11.5045	12.9899	13.7874	14.2821	16.6475	18.2703	22.9285
	vol	41.56%	42.80%	44.22%	45.30%	51.24%	55.60%	63.47%
	Premium (TL)	14,620	48,470	80,310	138,810	71,970	49,550	18,080
6M	Strike	11.5857	13.4328	14.5110	14.9148	18.6823	21.2696	29.0677
	vol	36.00%	38.38%	39.98%	40.61%	47.29%	51.82%	59.39%
	Premium (TL)	18,630	64,660	108,710	184,050	91,770	63,730	23,380
1Y	Strike	12.3357	14.7595	16.2961	16.4143	22.7625	27.2826	41.7506
	vol	31.15%	34.33%	35.94%	36.06%	43.68%	48.42%	55.61%
	Premium (TL)	23,460	85,430	145,520	237,580	114,470	80,220	29,540

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 Haftanın en önemli gündem maddesi TCMB PPK kararı olacak. Perşembe günü açıklanacak kararda beklenti politika faizinin 100 bp indirilmesi yönünde. Ayrıca, Pazartesi günü sanayi üretimi ve cari denge verisi, Salı günü konut satışları, Çarşamba günü bütçe gerçekleştirmeleri izlenecek.



EUR/USD: Hafta genelinde dolar endeksindeki yatay bant hareketine paralel 1,12-1,13 bandında hareket eden parite, Çarşamba günü 1,1343 seviyesinin görülmesiyle yükselse de 1,13'ün üzerinde kalıcı olamadı ve sonraki günlerde paritede 1,13'ün altına gerileyen bir seyir takip ettik. Cuma günü ABD enflasyon verisi sonrası dolar endeksiyle birlikte parite haftayı yatay ve 1,1318'li seviyelerden tamamladı.

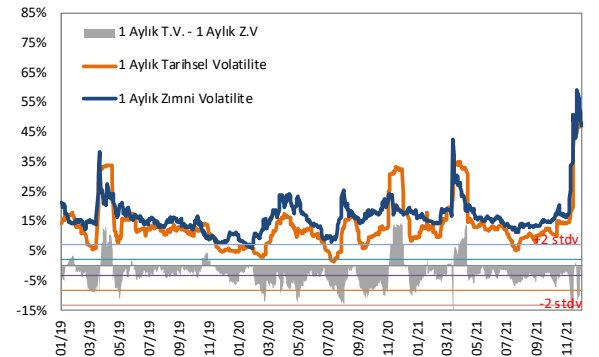
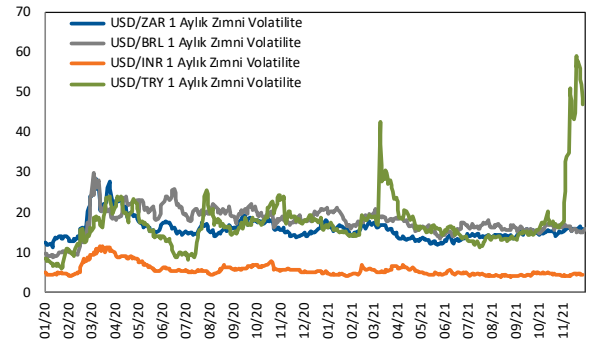
Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde satışların yoğunlaşması halinde 1,1270 seviyesi test edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,1240 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir. Olası yukarı yönlü ataklarda ise sırasıyla 1,1330 ve 1,1380 direnç seviyeleri hedeflenebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi hafif artarken, dolar karşısında Türk Lirası %1,3 düşüşle en çok değer kaybeden, Meksika para birimi ise %1,9 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 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.

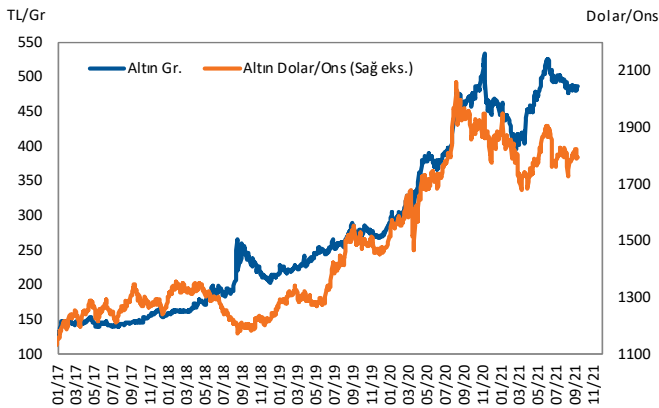




Ons Altın: Hafta başında 1.778 USD seviyesinde bulunan ons altın, hafta genelinde Cuma günü ABD enflasyon verisi öncesinde yataya yakın dalgalandı. Piyasalarda FED'in varlık alım hızını azaltarak daha erken bir faiz artırımına gitmesinin altın üzerinde baskı yaratabileceği düşünülürken; Cuma günü ABD enflasyon verisinin beklentiler dahilinde yükselmesiyle ons altın fiyatları haftayı yatay kapanışla 1.782 USD/ons seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında yukarı yönlü fiyatlamalarda 1,782 dolar seviyesi kırılmadığı sürece satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Bu durumda 1,770 ve 1,750 dolar seviyeleri test edilebilir. Alımların güçlenmesi halinde ise 1,782 dolar seviyesinden sonra 1,792 dolar seviyesi direnç oluşturabilir.

Gram Altın: Önceki haftayı 785 TL'den tamamlayan ve hafta içerisinde ons altın fiyatındaki yatay seyre rağmen USD/TRY paritesindeki yükselişin de etkisiyle gram altının, 790 TL seviyesinden başladığı haftayı %1,8 yükselişle 799 TL seviyesinden tamamladığını izledik. Yeni haftada, 790-770 TL/gram bölgesi destek, 800-820 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.1%	-6.0%
	Altın (t/gram)	1.2%	75.2%
	Gümüş (\$/ons)	-1.5%	-15.9%
	Platin (\$/ons)	1.1%	-11.6%
	Paladyum (\$/ons)	-2.7%	-28.0%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	7.5%	45.1%
	WTI (\$/varil)	8.2%	47.7%
	Şeker (\$/bu.)	5.0%	21.5%
	Buğday (\$/bu.)	-1.6%	22.1%
ENDÜSTRİYEL METAL	Mısır (\$/bu.)	0.4%	21.6%
	Bakır (\$/lb.)	0.39%	21.88%
	Alüminyum (\$/ton)	0.19%	23.08%
	Çinko (\$/ton)	1.69%	12.85%



Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
13 Ara		Çin	1 Yıllık Gösterge Kredi Faiz Oranı	15 Aralık		2.95%
13 Ara	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalatçılar Endeksi	4.Çeyrek	19	18
13 Ara	02:50	Japonya	Tankan Sanayi Sermaye Harcamaları	4.Çeyrek	9.8%	10.1%
13 Ara	02:50	Japonya	Tankan İmalat Sektörü Görünümü	4.Çeyrek	19	14
13 Ara	02:50	Japonya	Tankan İmalat Dışı Ekonomik Görünüm	4.Çeyrek	9.0	3.0
13 Ara	02:50	Japonya	Tankan İmalat Dışı İşletmeler Endeksi	4.Çeyrek	5.0	2.0
13 Ara	10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Ekim		1.65
13 Ara	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ekim		8.9%
13 Ara	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ekim		-1.5%
13 Ara	14:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Centeno'nun Konuşması			
14 Ara	10:00	Türkiye	Konut Satışları	Kasım		137.4K
14 Ara	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Kasım		14.9%
14 Ara	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Aralık	3.4%	5.2%
14 Ara	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Aralık	1.5%	-0.2%
14 Ara	16:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Kasım	0.5%	0.6%
14 Ara	16:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Kasım	9.2%	8.6%
14 Ara	16:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Kasım		6.8%
14 Ara	16:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Kasım	0.4%	0.4%
15 Ara	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Kasım	3.8%	3.5%
15 Ara	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Kasım	4.8%	4.9%
15 Ara	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi	Ekim	1.2%	0.5%
15 Ara	11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)	Kasım		-17.4
15 Ara	16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Kasım	0.8%	1.7%
15 Ara	16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar	Kasım	0.9%	1.4%
15 Ara	16:30	ABD	Empire İmalat Endeksi	Aralık	25.0	30.9
15 Ara	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Kasım		10.7%
15 Ara	22:00	ABD	Aralık ayı FOMC Toplantısı	Aralık	0.25%	0.25%
15 Ara	22:30	ABD	Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
16 Ara	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (milyar yen)	Kasım	-602.3	-67.4
16 Ara	02:50	Japonya	Düzeltilmiş Dış Ticaret Dengesi (milyar yen)	Kasım	-484.1B	-444.7B
16 Ara	02:50	Japonya	İhracat Değişim (Yıllık)	Kasım	21.2%	9.4%
16 Ara	02:50	Japonya	İthalat Değişim (Yıllık)	Kasım	40.0%	26.7%
16 Ara	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Aralık		54.5
16 Ara	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Aralık		53.0
16 Ara	12:00	Euro Bölgesi	Markit Hizmet PMI (Öncü)	Aralık	54.5	55.9
16 Ara	12:00	Euro Bölgesi	Markit İmalat PMI (Öncü)	Aralık	57.7	58.4
16 Ara	14:00	Türkiye	TCMB PPK Politika Faizi Kararı	Aralık		15.0%
16 Ara	14:30	Türkiye	Konut Fiyatları Endeksi (Aylık)	Ekim		3.17%
16 Ara	14:30	Türkiye	Konut Fiyatları Endeksi (Yıllık)	Ekim		35.51%
16 Ara	15:00	İngiltere	BoE Politika Faizi Kararı	Aralık	0.250%	0.100%
16 Ara	15:45	Euro Bölgesi	AMB Politika Faizi Kararı	Aralık	0.0%	0.0%
16 Ara	16:30	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
16 Ara	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Haftalık		184K
16 Ara	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvurular	Haftalık		1992K
16 Ara	16:30	ABD	Konut Başlangıçları	Kasım	1570K	1520K
16 Ara	16:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Kasım	3.3%	-0.7%
16 Ara	16:30	ABD	İnşaat İzinleri	Kasım	1670K	1650K
16 Ara	16:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Kasım	1.0%	4.0%
16 Ara	16:30	ABD	Philadelphia Tüketici Güven Endeksi	Aralık	27.0	39.0
16 Ara	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Kasım	0.7%	1.6%
16 Ara	17:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Kasım	76.8%	76.4%
16 Ara	17:45	ABD	İmalat PMI (Öncü)	Aralık		58.3
16 Ara	17:45	ABD	Hizmet PMI (ÖNCÜ)	Aralık		58.0
17 Ara	12:00	Japonya	BoJ Politika Faizi Kararı	Aralık		-0.10%
17 Ara	13:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Rehn'in Konuşması			
17 Ara	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Manşet, Yıllık, Final)	Kasım		4.9%
17 Ara	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Çekirdek, Yıllık, Final)	Kasım		2.6%

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 volatiliteyi gösteren grafiklerdir.



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.