

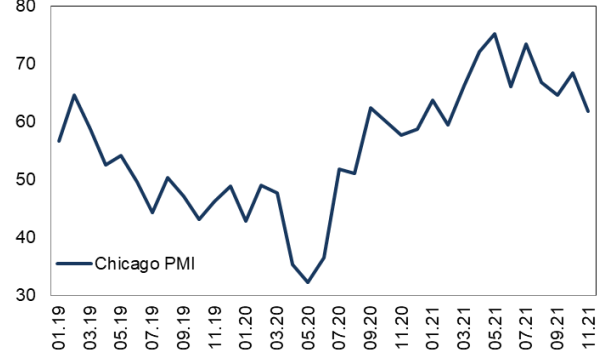


Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

27.12.2021

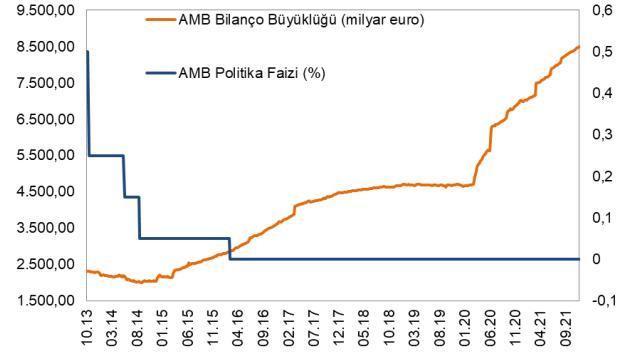
İşlem hacminin düşük olacağı Noel haftasında risk algısı güçlü seyrini koruyabilir

Geçen hafta ABD cephesinde 3Ç21 büyüme verisi yıllık bazda %2,1'den %2,3'e revize edilirken, kişisel tüketim verisi de %1,7'den %2 seviyesine çekildi. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları verisi ise %4,5 seviyesinden %4,6 seviyesine ılımlı revize edildi. Öte yandan, çekirdek kişisel tüketim harcamaları deflatörü verisi yıllık bazda %4,7 artışla son 39 yılın zirvesinde gerçekleşerek beklentileri aştı. Teşvik paketi gelişmeleri tarafında, Senato, Demokrat Senatör Manchin'in karşı çıkmasına rağmen, Biden'ın kapsamlı sosyal güvenlik ağı ve iklim politikası tasarısını Ocak ayında oylayacak. Ancak, Demokratların paketin yalnızca bazı kısımlarını içeren daha küçük bir tasarımı geçirmeye çalışıp çalışmayacakları ise belirsizliğini koruyor. Öte yandan, Başkan Biden geçtiğimiz Salı günü düzenlediği basın toplantısında, hatırlatma dozunu yaptıranların virüsten yüksek düzeyde korunduğunu söyleyerek, Amerikalılara üçüncü doz aşılmasını yaptırma çağrısında bulundu. ABD'nin pandeminin başlangıcında uygulanan katı karantinaları uygulamayacağını yineleyen Biden artan vakalarla karşı karşıya kalan hastaneleri desteklemek için ordudan 1.000 sağlık personeli görevlendireceğini ve gelecek yıldan itibaren bir web sitesi aracılığıyla Amerikalılara ücretsiz olacak 500 milyon test kiti sağlanacağını ifade etti. Bu çerçevede, risk algısındaki güçlenmenin etkisiyle ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,4927'ye yükselirken, VIX endeksi de 17,96'ya düşüş gösterdi. ABD hisse senedi endeksleri de haftayı artıda tamamladı. Yeni haftada ABD'de üretim, istihdam ve konut verileri takip edilecek.



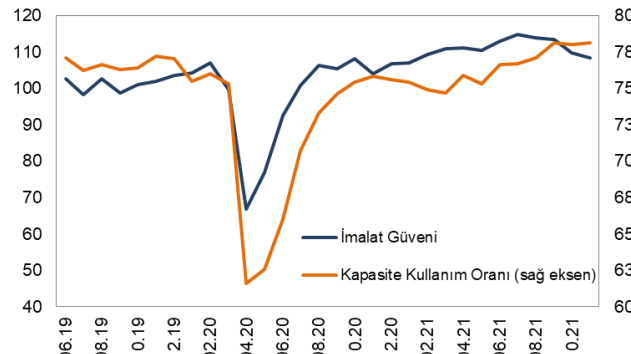
Euro Bölgesi ekonomisinde finansal kırılganlıklara ilişkin endişeler artıyor

Geçen hafta AMB üyesi Wunsch, yan etkilerle mücadele için genişlemeci para politikasından kademeli şekilde çıkılması gerektiğini söyledi. Bundesbank Başkan Yardımcısı Buch da, finans sisteminde artan kırılganlıklar için uyarıda bulundu ve bankaların kâr üzerinde çok fazla odaklanmış olabileceğinden endişe duyduğunu kaydetti. Avrupa piyasaları ise Noel tatili sebebiyle hacmin düşük olduğu kısa işlem haftasını karışık seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde veri akışı sakin seyredecek.



Yurt içinde yeni haftada veri gündemi sakin seyredecek

Geçen hafta Cumhurbaşkanımız Erdoğan tasarruflarını değerlendirirken kurdaki yükselişten kaynaklanan kaygılarını gidermek isteyen vatandaşlara yeni bir finansal alternatif sundu. Sayın Erdoğan bankadaki TL varlığını, mevduat kazancı kur artışından yüksekse bu getiriyi elde edeceğini, kur getirisi mevduat kazancının üstünde ise aradaki farkın doğrudan vatandaşlara ödeneceğini aktardı. Bu kazanç stopaj vergisinden de muaf tutulacak. Ayrıca, döviz kurundaki dalgalanma sebebiyle fiyat vermekte zorlanan ihracatçı firmalara TCMB aracılığı ile ileri vadeli kur rakamı verilecek ve kur farkı TL olarak ihracatçı firmalara ödenecek. Cumhurbaşkanımız geçtiğimiz Cuma günü ekonomistlerle gerçekleştirdiği toplantı öncesinde de, \$115 milyarın üzerinde olan TCMB rezervlerinin çok daha iyi bir konuma geleceğini ifade ederken ekonomi politikasında tarihi bir değişim başlatıldığını belirtti. Yüksek faizle enflasyonu kontrol altında tutma anlayışının artık terk edildiğini ifade eden Sayın Erdoğan, yatırım, ihracat, istihdam, cari fazla ile ekonomiyi büyüme yoluna gidildiğini ve açıklanan paket ile kurdaki köpüğün ortadan kalktığını belirtti. Haftaya 16,5145'ten başlangıç yapan USDTRY paritesi, söz konusu gelişmelerle TL'nin küresel benzerlerinden pozitif ayrışmasıyla 10,99'lu seviyelerden kapandı. Yeni haftada yurt içinde kapasite kullanımı, reel sektör güven endeksi ve dış ticaret dengesi verileri takip edilecek.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

27.12.2021

Geçtiğimiz hafta yurt dışında pandemiye yönelik aşı ve yeni geliştirilen ilaç, ABD'de açıklanan makroekonomik veriler ve Noel tatili ana gündem maddelerini oluşturdu. Gelişmiş ülke tahvil piyasalarında artan risk iştahı ile hafta boyu satıcılar seyrizlenirken, uzun vadeli tahvil faizleri haftayı sınırlı yükselişle kapattı. Bu kapsamda ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil 9 bp artışla %1,49, Almanya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 13 bp yükselişle %0,25, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi ise 17 bp artışla %0,93 seviyesinden haftayı tamamladı.

Türkiye 5 yıllık CDS primi ise hafta içinde 650 bp seviyesine kadar yükseldikten sonra açıklanan yeni uygulamaların ardından 20 bp gerileyerek 577 bp seviyesinden kapanış yaptı. Hazine Dolar cinsi tahvil faizleri de 5-25 bp arasında gerilerken, gösterge tahvil olarak takip edilen 10 yıl vadeli tahvil 15 bp gerileyerek %7,55 seviyesinden haftayı kapattı. Böylece Türkiye-ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi farkı 605 bp'na geriledi. Yurt içi tahvil piyasasında işlem hacimlerinin arttığı haftada orta vadelerde daha çok olmak üzere faizler tüm vadelerde 30-140 bp arasında belirgin şekilde yükseldi. Bu kapsamda, 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 127 bp artışla %25,19, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 112 bp artışla %23,95 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı.

TCMB tarafından geçtiğimiz hafta yayımlanan haftalık menkul kıymet istatistik verilerine göre, 17 Aralık ile biten haftada DİBS stoku 34,7 milyar TL artarak 1,394 trilyon TL nominal olurken; aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise yaklaşık 1,4 milyar TL azalış ile önceki haftadaki düşüşünü sürdürerek 56,4 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %4,05 oldu.

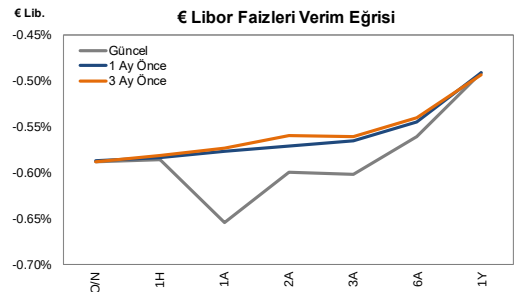
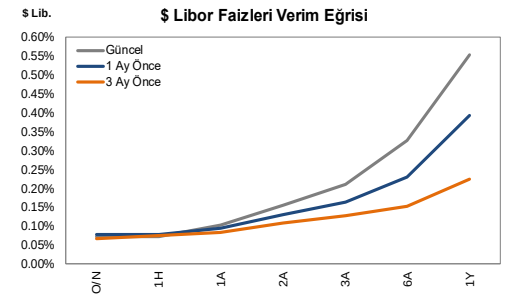
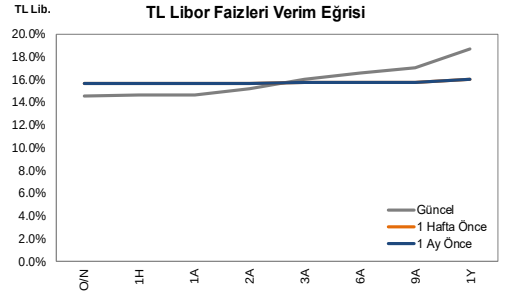
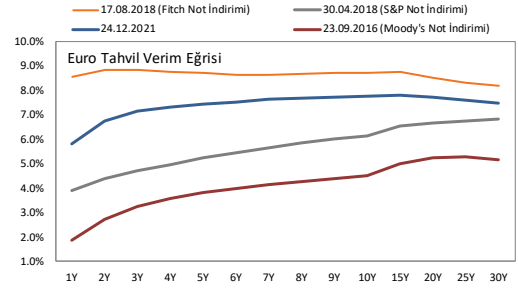
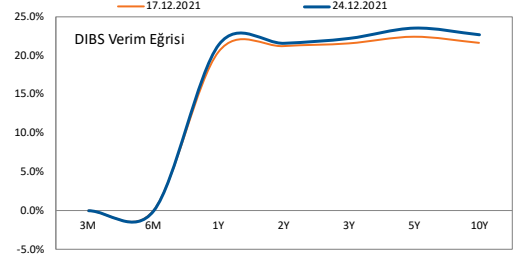
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 90 milyar TL artarak 459 milyar TL'ye yükseldi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ise ortalama faiz oranı %13,96-15,28 bandında ve bir gün hariç politika faizinin belirgin şekilde üzerinde hareket ederken günlük ortalama işlem hacmi 55 milyar TL seviyesinde oluştu. Diğer yandan swap işlemleri dahil toplam fonlama tutarı 176 milyar TL artarak 1.110 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 seyrizleniyor.

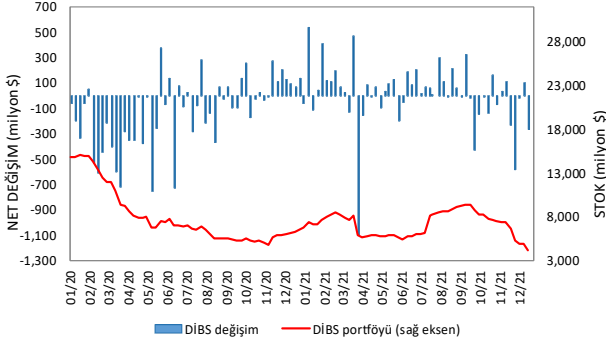
Bir önceki haftayı %1,40'lı seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi geçtiğimiz haftanın son işlem gününde %1,482 seviyelerinde haftayı yükselişle; bir önceki hafta düşüş gözlenen Almanya 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz hafta da gerileyerek haftanın son işlem gününü %0,25'li seviyelerde tamamladı.

Geçtiğimiz hafta dolar endeksi 96,0-96,6 bandında yatay seyrizlenirken haftayı 96,0 seviyesinde tamamladı. Yeni haftada Noel tatili nedeniyle nispeten daha zayıf bir veri takvimi bulunuyor. Takvimde ABD Dallas FED İmalat Endeksi, konut fiyatları ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile Cuma günü Çin PMI verileri öne çıkıyor.

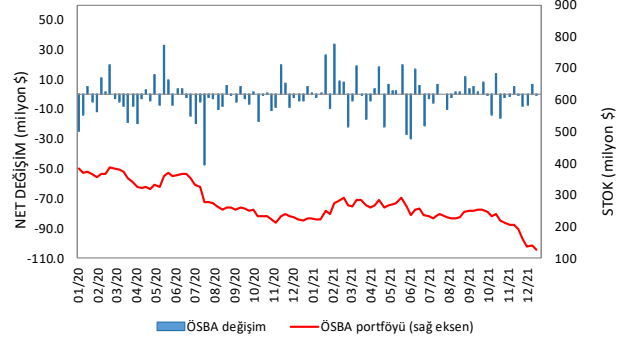
Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,35-1,55; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %0,40 ve -0,20 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



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

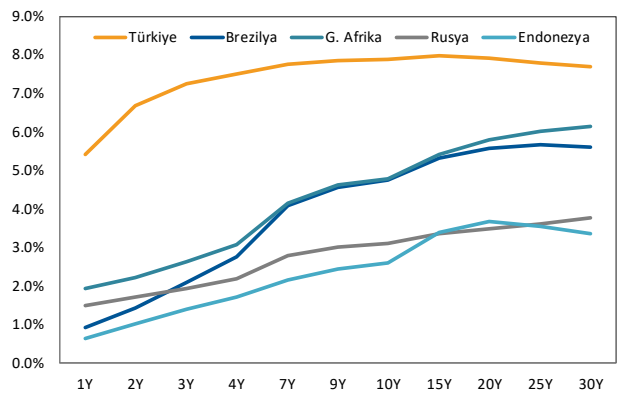
2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim							
-449	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim							
828	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

Hisse Değişim*	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-69,1	-95,3	-168,0	-0,2

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
20.452	3.122	837	212	126

* Piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış

17 Aralık ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 95,3 milyon USD azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 200 bin USD azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 34,7 milyar TL artarak 1,394 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise yaklaşık 1,4 milyar TL azalış ile önceki haftadaki düşüşünü devam ettirerek 56,4 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %4,05 oldu.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak karışık bir seyir görüldü. Rusya CDS'i %18,3 yükselişle en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'i olurken Polonya CDS'i %20,0 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

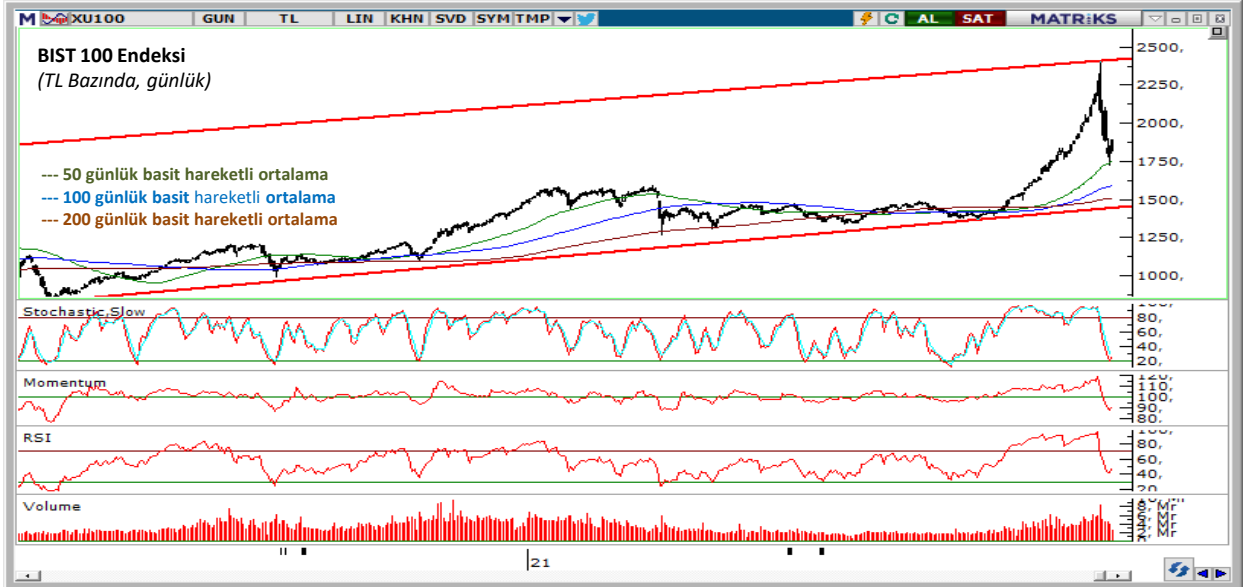
Türkiye CDS'leri		
	24.12.2021 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	592	71.9%
5Y	554	40.7%
10Y	522	23.0%

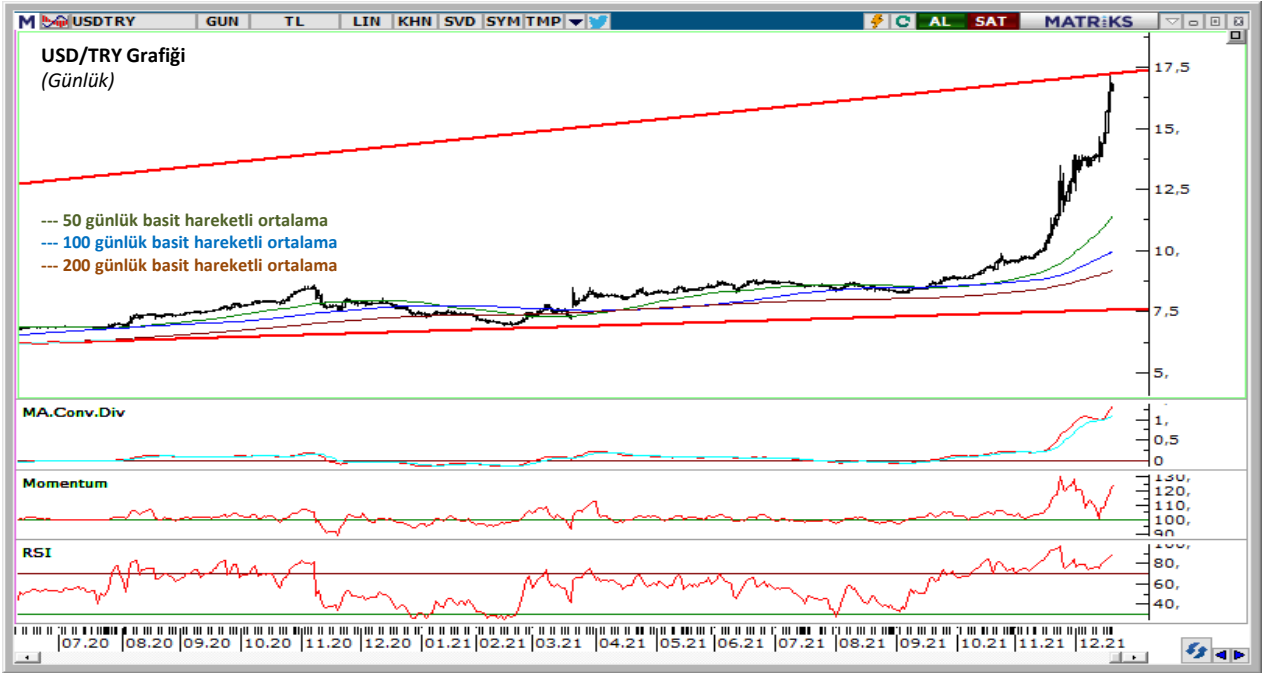


Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta sakin veri akışı ve Noel tatili nedeniyle nispeten düşük hacimli bir hafta geçirdik. Hafta genelinde global risk iştahı yüksek seyrederken Oxford Üniversitesi'nde yapılan bir araştırmaya göre AstraZeneca aşısının 3. dozunun Omikrona karşı etkili antikor sayısında kayda değer bir artış sağladığı haberiyle risk iştahı güçlü seyretti. ABD'de cari işlemler açığı, 3. çeyrekte 214,8 milyar dolarla 2006'dan bu yana kaydedilen en yüksek seviyeye ulaşırken, FED'in izlediği enflasyon göstergesi PCE ise yıllık %5,7 ile 39 yılın zirvesine yükseldi. Yurt içinde BIST-100 endeksi, haftanın son işlem gününe kadar negatif seyrete de Cuma günü gelen sert alımlarla birlikte haftayı, haftalık bazda %9,3 düşüşle 1.891,28 seviyesinde tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %0,24 düşüş, XUSIN sanayi endeksi de %9,8 düşüş kaydetti. BIST 100 dolar bazında %16 artarken; ABD borsaları ortalama %3,5 artış, Avrupa borsaları ise (Alm., İng. ve Fra.) %3,6 artışla kapanış yaptı.

Bu hafta küresel piyasalarda Noel tatili nedeniyle daha zayıf bir veri takvimi bulunuyor. Pazartesi ve Salı günleri İngiltere piyasaları kapalı olacak. Pazartesi günü Japonya'da Kasım ayı perakende satışlar verisi ile ABD'de Dallas FED İmalat Aktivite Endeksi açıklanacak. Salı günü yine Japonya'da sanayi üretimi, Çarşamba günü ABD'de Kasım ayı bekleyen konut satışları ile Cuma günü Çin'de Aralık ayı PMI verisi piyasalar tarafından takip edilecek veriler olacak. Yurt içinde ise Pazartesi günü reel kesim güven endeksi ile KKO ve Cuma günü Kasım ayı TÜİK dış ticaret verisi takip edilecek.

Endeksin yükseliş trendinin devamı için 1.950 direncinin geçilmesi gerekiyor. Bu seviye üzerinde ise 2.035 direnci hedeflenebilir. Endeksin, kısa vadede 1.950 altında kalması durumunda ise tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılması ve 1.795 altında 1.720 ve altında 1.640-1.670 aralığındaki fiyat boşluğuna kadar düşüşün devam etmesi beklenebilir. Teknik göstergelerdeki güçlü negatif eğilim devam ederken, endekste yukarı yönlü dönüş işaretleri oluşmadığı için tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılması beklenebilir.

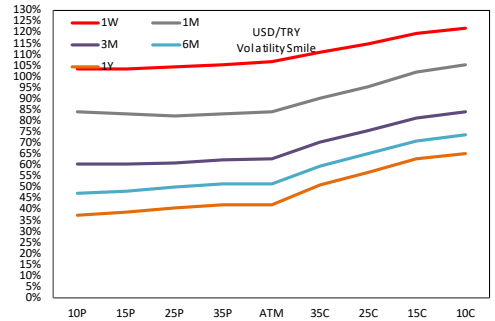




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 96,0-96,6 bandında dalgalanan dolar endeksi, hafta genelinde endeks 96,65 seviyesini görse de daha sonra geriledi ve haftayı 96,06 seviyelerinden tamamladı. Yurt içinde ise Pazartesi günü, gün içinde 18 seviyesinin üzerine görerek rekor tazeleyen dolar/TL, akşam saatlerinde Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan'ın Kabine sonrasındaki "Kur Korumalı Mevduat"a ilişkin açıklamalarıyla birlikte düşüş kaydetti ve kurda 12,2756 seviyesi görüldü. Hafta içerisinde 11,00 seviyesinin altına da gerileyen USDTRY, haftayı 12,00 seviyesinde tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda Türk Lirası lehine işlemlerin devamı durumunda 10,65 desteği hedeflenebilir. Bu seviye aşağısında ise 9,45 ikinci destek noktası olarak gündeme gelebilir. Kurun 12,60 üzerindeki fiyatlamalarında ise 13,45 direncine doğru yükseliş kaydedilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %25,9 yükseldiği bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %-5,6, MSCI Türkiye dolar bazında %20,5, Dolar Endeksi %+6,8 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %70,77'den %72,46'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	9.2888	10.1312	10.5604	10.9327	11.8700	12.4661	13.9416
	vol	103.45%	104.45%	105.57%	106.89%	111.32%	114.97%	122.17%
	Premium (TL)	7,940	25,580	41,180	70,740	36,800	24,180	8,230
1M	Strike	8.5250	9.9098	10.6190	10.9857	12.9684	14.1935	17.5889
	vol	83.99%	82.45%	83.33%	84.18%	90.20%	95.37%	105.34%
	Premium (TL)	14,180	44,740	72,460	122,920	59,380	39,970	14,170
3M	Strike	8.4172	10.0659	10.9696	11.2261	14.2731	16.1902	21.8274
	vol	60.35%	60.97%	62.50%	63.04%	70.22%	75.38%	84.36%
	Premium (TL)	17,580	57,620	95,270	159,410	74,850	51,090	18,370
6M	Strike	8.7292	10.6158	11.7522	11.8366	16.2449	19.1539	28.2002
	vol	47.11%	49.90%	51.44%	51.56%	59.60%	65.03%	73.63%
	Premium (TL)	20,070	69,930	116,930	191,390	88,140	61,010	22,210
1Y	Strike	9.5361	11.8164	13.3087	13.0902	19.7792	24.5951	40.7635
	vol	37.05%	40.53%	42.17%	41.94%	50.96%	56.75%	65.22%
	Premium (TL)	22,790	83,110	141,300	223,990	102,550	72,140	26,630

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında satışın alımını öneriyoruz. Yeni haftada yurt dışında veri takviminde Noel tatili nedeniyle nispeten daha zayıf bir veri takvimi bulunuyor. Takvimde ABD Dallas FED İmalat Endeksi, konut fiyatları ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile Cuma günü Çin PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise Pazartesi günü reel kesim güven endeksi ile KKO; Cuma günü Kasım ayı TÜİK dış ticaret verisi takip edilecek.

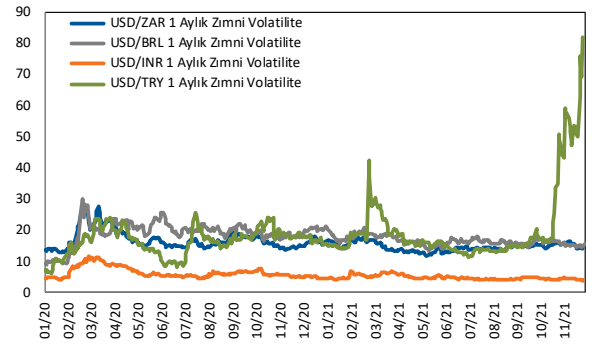


EUR/USD: Hafta genelinde dolar endeksindeki nispeten yatay bant hareketine paralel 1,12-1,13 bandında hareket eden parite, hafif yükselen dolar endeksiyle 1,12 seviyesinin altına gerilese de 1,12'nin altında kalıcı olamadı ve sonraki günlerde paritede 1,13'ün üzerine yükselen bir seyir takip ettik. Parite haftayı yükselişle 1,1322 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde yukarı yönlü eğilimin devamı halinde direnç olarak sırasıyla 1,1360 ve 1,1390 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin 1,1310 aşağısında tutunması halinde ise 1,1275 ardından 1,1180 seviyesinin destek oluşturması beklenebilir.

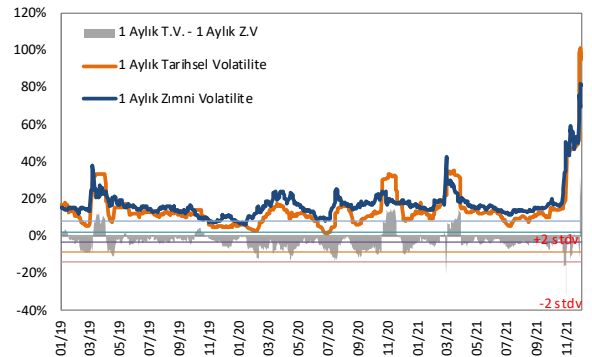
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi hafif artarken, dolar karşısında Türk Lirası %35,1 artışla en çok değer kazanan, Şili Pezosu ise %2,6 düşüşle en fazla değer kaybedeb gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yukarı yönlü seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.



USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zimni 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.

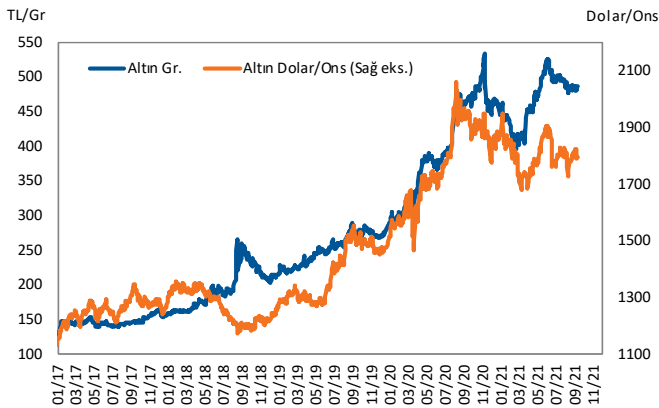




Ons Altın: Hafta başında 1.790 USD seviyesinde bulunan ons altın, ABD Başkanı Joe Biden'ın Rusya Devlet Başkanı Putin'i Ukrayna'ya saldırmaya karar vermesi durumunda ağır yaptırımlarla karşılaşacağı konusunda uyarması ve artan jeopolitik risklerle beraber yükseldi. Hafta boyunca 1.800 USD'nin üzerinde seyreden değerli metal haftayı kazançla 1.810 USD/ons seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında aşağı yönlü eğilimin devam etmesi halinde 1,808 dolar desteği takip edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,790 ve 1,780 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir. Alımların etkili olması halinde ise sırasıyla 1,830 ve 1,880 dolar direnç seviyeleri test edilmek istenebilir.

Gram Altın: Önceki haftayı 978 TL'den tamamlayan gram altın, dolar/TL ve küresel altın fiyatlarındaki dalgalanma ile hafta genelinde dalgalı bir seyir takip etti. Gram altın, 827 TL seviyesinden başladığı haftayı yaklaşık %18 düşüşle 676 TL seviyesinden tamamladı. Yeni haftada, 610 - 585 TL/gram bölgesi destek, 665-705 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Deg (%)	Yılbaşı itibarıyla deg. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.6%	-4.7%
	Altın (t/gram)	-34.8%	36.4%
	Gümüş (\$/ons)	2.7%	-13.0%
	Platin (\$/ons)	4.8%	-8.6%
	Paladyum (\$/ons)	9.4%	-20.4%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	3.6%	47.0%
	WTI (\$/varil)	#N/A	#N/A
	Şeker (\$/bu.)	1.1%	19.6%
	Buğday (\$/bu.)	#N/A	#N/A
	Mısır (\$/bu.)	#N/A	#N/A
ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	#N/A	#N/A
	Alüminyum (\$/ton)	3.30%	31.71%
	Çinko (\$/ton)	1.79%	17.24%



Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
27 Ara	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Kasım	1.3%	1.1%
27 Ara	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Kasım	1.7%	0.9%
27 Ara	04:30	Çin	Endüstriyel Karlar (Yıllık)	Kasım		24.5%
27 Ara	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Aralık		78.1%
27 Ara	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Aralık		108.4
27 Ara	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsim Etkisinden Arındırılmış)	Aralık		112.0
27 Ara	18:30	ABD	Dallas FED İmalat Aktivite Endeksi	Aralık	13	11.8
28 Ara	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Kasım	4.8%	1.8%
28 Ara	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Kasım	2.9%	-4.1%
28 Ara	17:00	ABD	Konut Fiyatları Endeksi (Aylık)	Ekim	0.9%	0.9%
28 Ara	18:00	ABD	Richmond FED İmalat Endeksi	Aralık	11.0	11.0
29 Ara	18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Kasım	0.5%	7.5%
29 Ara	18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Kasım		-4.7%
30 Ara	10:00	Türkiye	Ekonomi Güven Endeksi	Aralık		99.3
30 Ara	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	Haftalık		205K
30 Ara	16:30	ABD	Devam Eden Başvurular	Haftalık		1.859M
30 Ara	17:45	ABD	MNI Chicago PMI	Aralık	62.2	61.8
31 Ara		Çin	Ödemeler Dengesi (Final)	3.Çeyrek		\$80.1b
31 Ara	04:00	Çin	İmalat PMI	Aralık	50	50.1
31 Ara	04:00	Çin	İmalat Dışı PMI	Aralık	52	52.3
31 Ara	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	Kasım		-1.44b

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 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 volatilitésine 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.