



Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

04.10.2021

Eylül ayı tarımdışı istihdam verisinin 500k seviyesinde gerçekleşmesi öngörüldü

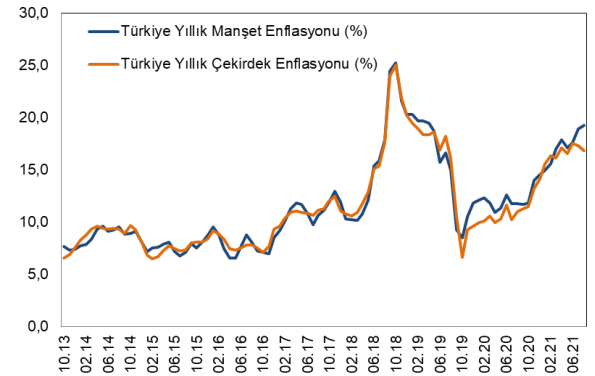
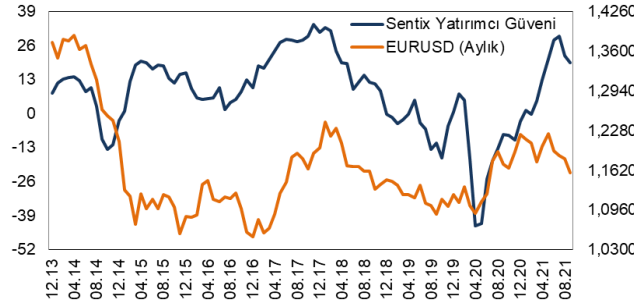
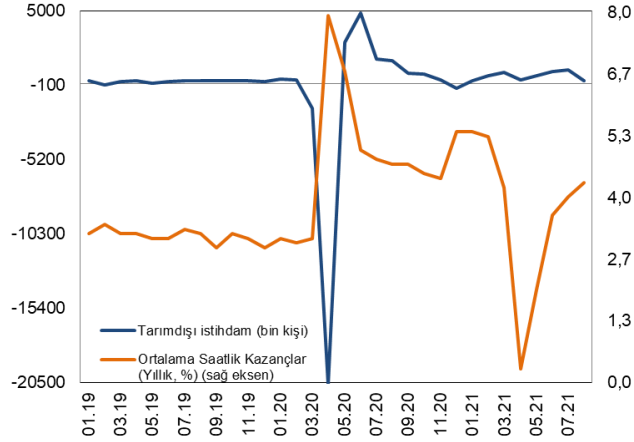
Geçen hafta ABD'de Fed Başkanı Powell Hazine Bakanı Yellen ile Senato'da yaptığı konuşmada, önümüzdeki aylarda enflasyon baskısının yüksek kalmasını beklediğini söyledi. Hazine Bakanı Yellen ise, federal borç sınırını askıya almak veya artırmak için yasal önlem alınmadığı ve yasa yapıcılara ABD yükümlülüklerini temerrüde düşmemeleri için baskı yapmadığı takdirde, Hazine'nin bütçesinin 18 Ekim tükeneceği konusunda uyardı. Makro veriler tarafında da, çekirdek kişisel tüketim harcamaları deflatörü Eylül ayında %3,6 yükselişle 30 yılı aşkın sürenin en sert artışını kaydederken, ISM imalat PMI verisi, aylık bada 0,2 puan artışla 61,1 seviyesine yükselerek, piyasa beklentisini aştı. Ödenen fiyatlar endeksi de önceki aya göre 1,8 puan artışla 81,2 seviyesinde, beklentinin üzerinde gerçekleşti. Ancak verinin Haziran ayında 92,1 ile görülen zirvenin 11 puan altında olması enflasyon endişelerinin kontrol altında kalmasında etkili oldu. Yeni siparişler endeksi aylık bazda değişim göstermeyerek 66,7 seviyesinde, güçlü görünümünü korurken, istihdam endeksi de aylık bazda sabit kalarak 50,2 seviyesinde beklentiye paralel görünüm sergiledi. Öte yandan, ABD Senatosu, federal hükümetin kapanmasını önleyecek geçici bütçe tasarısını onayladı. Tasarı Temsilciler Meclisi'nde onaylandıktan sonra ABD Başkanı Biden'ın imzasına sunulacak. ABD piyasaları, tahvil faizlerindeki gerilemeye ek olarak, ilaç gelişmeleri paralelinde yeniden açılma temalı sektör hisselerinde öne çıkan alımlarla haftayı alıcılı seyrile tamamladı. Yeni haftada ABD'de fabrika siparişleri, ISM hizmet PMI ve istihdam verilerine ek olarak dayanıklı mal siparişleri ve Markit hizmet PMI verilerinin revizyonları takip edilecek.

Yatırımcı güveninde düşüş eğilimi devam edebilir

Geçen hafta AMB Başkanı Lagarde, Avrupa Parlamentosu'nda yaptığı konuşmada, Ağustos'ta %3'e yükselen enflasyonun sonbahar aylarında yükselmeye devam edeceğini ancak bunun geçici olacağını belirtti. Lagarde petrol fiyatlarındaki yükseliş, Almanya'da KDV indiriminin sona ermesi gibi faktörlerin gelecek yıl ortadan kaybolacağını da söyledi. Makro veriler cephesinde Euro Bölgesi enflasyonu Eylül ayında %3,4 yükselişle 13 yılın zirvesine tırmandı. Avrupa piyasaları artan enflasyon endişeleriyle haftayı satıcılı seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro bölgesinde Sentix yatırımcı güveni, ÜFE ve perakende satışlar verilerine ek olarak Markit hizmet PMI verisinin revizyonu izlenecek.

Yeni haftada TÜFE verisi izlenecek

Geçen hafta yurt içinde açıklanan Ağustos'ta dış ticaret açığı, bir önceki aydaki \$4,28 milyardan \$4,26 milyara hafif geriledi. Böylece yıllık açık da, \$46,6 milyara gerilemiş oldu. Öte yandan, geçtiğimiz Cuma günün Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan TBMM yasama yılı açılışında yaptığı konuşmada OVP dönemi boyunca yıllık ortalama %5,3 büyümeyi, milli geliri de 1 trilyon doların üzerine çıkarmayı hedeflediklerini belirtti. İstikrarlı politikalarla cari açık sorununun aşılabileceğini belirten Sayın Erdoğan, uluslararası yatırımların ölçeğini yukarılara çekmek istediklerini ifade etti. Makroekonomik politikalar ve yapısal reformlar eşliğinde enflasyonu tek haneli rakamlara düşürmeyi hedeflediklerini belirten Sayın Erdoğan, piyasadaki hakim durumunu kötüye kullanan firmaların üzerine gideceklerini de sözlerine ekledi. Hafta içerisinde 8,9588 seviyesini test eden USDTRY paritesi, TL'deki pozitif ayrışmanın desteğinde 8,86'lı seviyelerden kapandı. Yeni haftada yurt içinde TÜFE ve Hazine nakit dengesi verileri takip edilecek. Foreks anketine göre, Eylül ayı TÜFE medyan tahmini aylık bazda %1,30, yıllık bazda da %19,64 seviyesinde artış olacağı yönünde gerçekleşti.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

04.10.2021

FED'den sıkı para politikası beklentileri, yüksek enflasyon endişeleri ve küresel tedarik sorunlarına yönelik endişelerle geçtiğimiz hafta piyasalarda risk iştahında azalış yaşandı. Güvenli liman varlık dolara olan talep artarken, dolar endeksi 94 seviyesini aştı. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise hafta ortasında %1,56 seviyesine kadar yükselse de hafta kapanışını %1,49 seviyesi ile tamamladı. Türk Lirası hafta boyunca dalgalı seyir izlese de haftalık bazda benzer para birimleri içinde ABD doları karşısında en iyi performans gösteren para birimlerinden biri oldu. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise hafta kapanışını 443 bp ile tamamlarken, Türk Hazine eurobond getiri eğrisinde önceki haftaya göre kayda değer değişim izlenmedi. Yurt içi tahvil piyasasında ise hafta boyunca işlem hacmi uzun vadeli kıymetlerde yoğunlaşırken, 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 7 bp gerileyerek %18,66, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 1 bp yükselişle %18,49 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı.

Hazine Ekim-Aralık dönemi borçlanma programını yayınladı. Buna göre Ekim ayı için borçlanma hedefi %102'den %86'ya düşürülürken, bu ay yapılması planlanan 10 yıllık yeni gösterge tahvil ihracının Kasım ayına ertelendiği görüldü. Ayrıca yeni programda Aralık ayında itfası gelen döviz cinsi DİBS'lerin yenilenmeyeceği duyuruldu. Bu kapsamda bugün 2023 vadeli TLREF'e endeksli tahvilin yeniden ihracı düzenlenecekken, yarın ise 2026 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ve 5 yıllık gösterge tahvilin yeniden ihracı yapılacaktır.

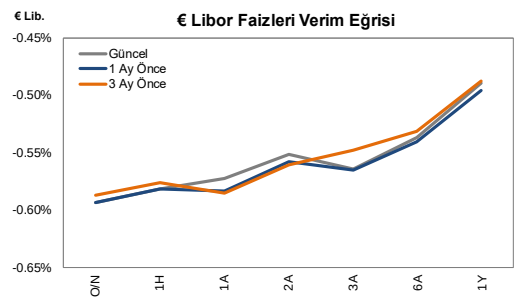
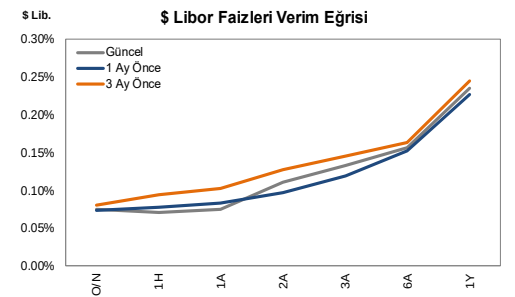
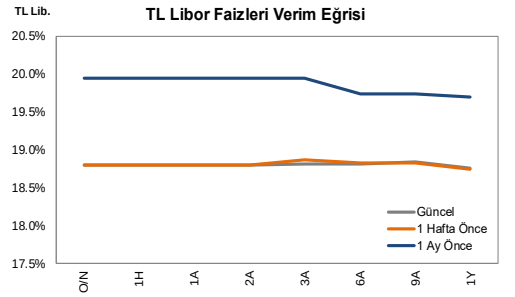
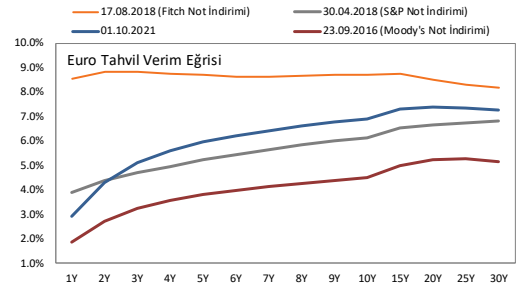
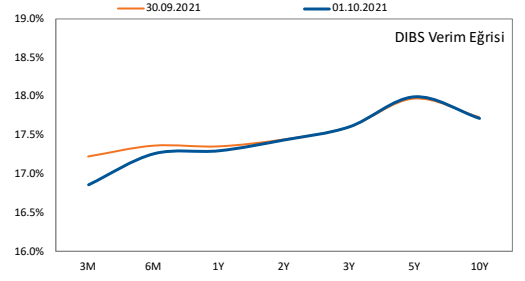
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 31 milyar TL artarak 336 milyar TL olurken, ortalama fonlama maliyeti Cuma günü itibarıyla %18,00 oldu. Diğer yandan swap işlemleri toplamı önceki haftaya göre 5 milyar TL azalarak 396 milyar TL olurken, toplam fonlama ise 732 milyar TL seviyesine yükseldi.

Yurt dışı tarafta ise, geçtiğimiz hafta \$ Libor faizleri verim eğrisinde bir ay öncesine kıyasla yukarı seyir, üç ay öncesine kıyasla da en kısa vadeler haricinde düşüş yaşanırken; euro libor faizlerine ilişkin verim eğrisinde bir ay öncesine göre hafif yükseliş, üç ay öncesine kıyasla hafif düşüş yönünde seyir gözlemlendi.

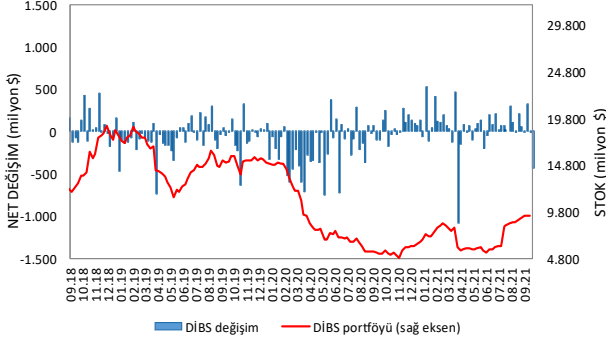
Bir önceki haftayı %1,45'li seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi haftayı hafifçe yükselterek %1,46; %-0,23'lü seviyelerde tamamlayan Almanya 10 yıllık tahvil faizleri de benzer şekilde artarak %-0,22'li seviyelerde tamamladı.

Geçen haftaki yukarı yönlü seyrin ardından, geçen hafta açıklanan PCE verileriyle ABD ISM ve PMI verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi ve risk iştahında yaşanan kısmi dalgalanmanın yanı sıra bu hafta makro gündemin de sakin olması beraberinde tahvil faizlerinde ılımlı seyrin devamı beklenebilir.

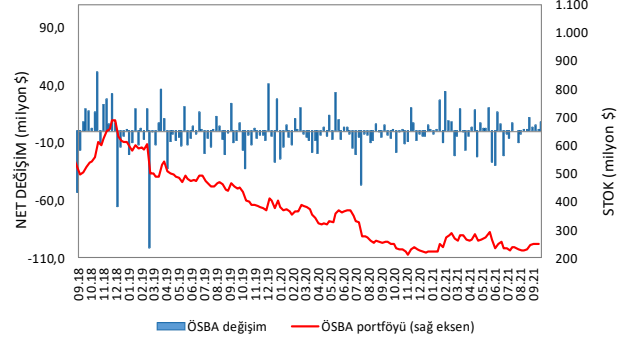
Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,40-1,50; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %-0,20-0,30 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



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

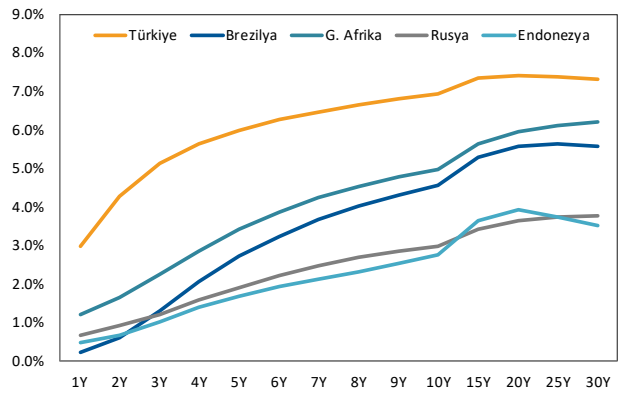
2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim							
-1.240	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim							
1.878	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

	Hisse Değişim*	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
24.Eyl	36	-415,4	0	8

* Piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
21.820	6.756	1.585	254

24 Eylül ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stoku, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 415,4 milyon USD azalırken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 8 milyon USD artış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 7,2 milyar TL artarak 1,184 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 3,5 milyar TL azalarak Mart ayından bu yana en büyük düşüşü gerçekleştirdi ve 64,1 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece son 2 haftadır yabancı çıkışı sebebiyle YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %5,41 seviyesine geriledi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak artış görüldü. Peru CDS'i %10,5 yükselişle en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'leri oldu. Geçen hafta CDS'i düşüş gösteren EM ülkesi olmadı. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	1.10.2021 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	372	5.6%
5Y	429	2.7%
10Y	465	2.3%

Geçtiğimiz hafta, hafta içerisinde FED ve ECB başkanının konuşmalarının yanı sıra imalat PMI ve ABD'de PCE enflasyonu verilerini takip ettik. Hafta genelinde küresel hisse senedi piyasalarında net bir yön izlenmezken, global piyasalar hafta genelinde düşük risk iştahıyla devam etti. Dolar endeksinin son 1 yılın en yüksek seviyelerine yükseldiği haftada ABD 10 yıllık tahvil faizleri de son 3 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Yurt içinde ise BIST-100 endeksi haftayı %1,21 artışla tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %3,2, XUSIN sanayi endeksi de %0,6 artış kaydetti. BIST 100 dolar bazında %0,5 artarken; ABD borsaları ortalama %1,1 düşüş, Avrupa borsaları ise (Alm., İng. ve Fra.) %0,2 düşüş gösterdi.

Bu hafta, yurt dışında hizmet PMI verilerinin yanı sıra, ABD'de istihdam verileri öne çıkıyor. Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam önceki ay 235 bin artarken, işsizlik oranı %5,2 olarak gerçekleşmişti. Veride ilk beklentiler tarım dışı istihdamda 500 bin artış olacağı, işsizlik oranının %5,1'e gerileyeceği yönünde oluşuyor. Yurt içinde ayın ilk haftasında yurt içinde enflasyon verileri en önemli gündem maddesi olacak. Salı günü Hazine ihaleleri, TCMB aylık fiyat gelişmeleri raporu ve Reel Efektif döviz kuru endeksi verisi takip edilecek. Yurt içinde Perşembe günü Hazine nakit dengesi açıklanacak. Aynı gün ayrıca TCMB'nin Yatırımcı Sunumu da izlenecek.

Endeks kısa vadeli düşüş trendini yukarı kırarken, kısa vadede 1.387 üzerinde tutundukça geri çekilmeler olsa da tepki yükselişini 50 GHO'nın geçtiği 1.420-1.426 aralığına doğru devam ettirmesi beklenebilir. Endeksin 1.397 altına sarkması durumunda geri çekilmenin 1.380 -1.385 bandına doğru devamı beklenir. Bu aralık altında kapanış ise düşüşün 1.350 seviyesine doğru devam etme durumunu ortaya koyabilir. Kısa vadeli göstergeler ve momentumdaki güçlenme satış baskısı yaşansa da alım fırsatı olacağına ve yükseliş eğiliminin korunacağına işaret ediyor. Ancak ortalamalardaki negatif eğim şuan için yükselişlerin tepki olduğuna işaret ediyor.

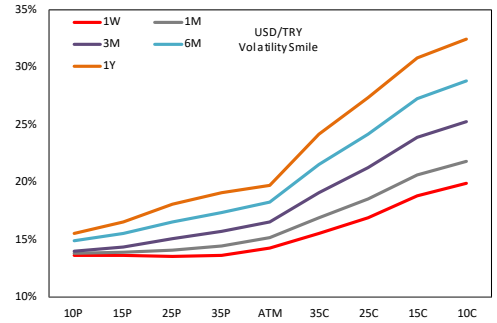




Dolar/TL: Önceki haftayı 8,88 seviyelerinden tamamlayan DolarTL kuru, hafta başında dolar endeksinin 94,5 seviyesi ile son 12 ayın en yüksek seviyelerine çıkmasıyla Çarşamba günü tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 8,95'i gördü. Dolar endeksi Cuma günü 94,2 seviyelerine hafif gerilerken DolarTL kuru da haftayı 8,85 seviyelerinden tamamladı. Böylece TL, hafta genelinde diğer GOÜ para birimlerine paralel değer kaybeden para birimi oldu.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 8,8580 aşağısında kalıcılık sağlaması durumunda düşüş eğilimi güçlenebilir. Bu durumda 8,8050 seviyesi test edilebilir. Kurda Türk Lirası aleyhine işlemlerin devam etmesi halinde ise 8,9210 seviyesinden sonra 8,9680 direncine doğru yükseliş kaydedilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %2,5 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %-3,5, MSCI Türkiye dolar bazında %-22,3 Dolar Endeksi %+4,6 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi 17,70'den %14,51'e 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	8.6290	8.7758	8.8268	8.8879	8.9658	9.0378	9.2655
	vol	13.64%	13.49%	13.64%	14.25%	15.53%	16.92%	19.90%
	Premium (TL)	800	2,490	3,980	7,060	4,440	3,060	1,140
1M	Strike	8.5490	8.7637	8.8657	8.9934	9.1851	9.3495	9.7927
	vol	13.83%	14.09%	14.40%	15.13%	16.84%	18.50%	21.82%
	Premium (TL)	1,720	5,540	8,960	16,000	9,970	6,940	2,600
3M	Strike	8.4889	8.8444	9.0317	9.2483	9.6722	10.0293	11.0241
	vol	13.94%	15.06%	15.66%	16.53%	19.05%	21.23%	25.25%
	Premium (TL)	3,030	10,390	17,150	30,780	18,960	13,370	5,050
6M	Strike	8.5355	9.0491	9.3476	9.6446	10.4310	11.0746	12.9048
	vol	14.90%	16.56%	17.37%	18.25%	21.54%	24.16%	28.84%
	Premium (TL)	4,620	16,410	27,440	49,010	29,270	20,760	7,870
1Y	Strike	8.8371	9.6171	10.1150	10.4777	12.0667	13.3359	17.1461
	vol	15.54%	18.09%	19.06%	19.75%	24.17%	27.33%	32.50%
	Premium (TL)	6,970	26,280	44,430	77,660	44,470	31,730	11,990

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında alım opsiyonunun satışını riskli buluyoruz. Bu hafta, yurt dışında hizmet PMI verilerinin yanı sıra, ABD'de istihdam verileri öne çıkıyor. Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam önceki ay 235 bin artarken, işsizlik oranı %5,2 olarak gerçekleşmişti. Veride ilk beklentiler tarım dışı istihdamda 500 bin artış olacağı, işsizlik oranının %5,1'e gerileyeceği yönünde oluşuyor. Yurt içinde Pazartesi günkü enflasyon verileri en önemli gündem maddesi olacak.



EUR/USD: Önceki hafta gerçekleştirilen FED FOMC toplantısının ardından FED'in tapering sürecine ilişkin açıklamaların Kasım toplantısında başlayacağına yönelik beklentiler dolar endeksinde güçlenmeye neden oluyor. Dolar endeksinin geçtiğimiz hafta Çarşamba günü son 12 ayın en yüksek seviyelerine çıkmasıyla paritede düşüş eğilimi takip edildi ve Euro/dolar paritesi 1,16'nın altına sarktı. Güçlü dolarla birlikte parite sonraki günlerde de yatay seyretti. Haftaya 1,1683 seviyesinden başlayan parite haftayı değer kaybıyla 1,1580 seviyesinden tamamladı.

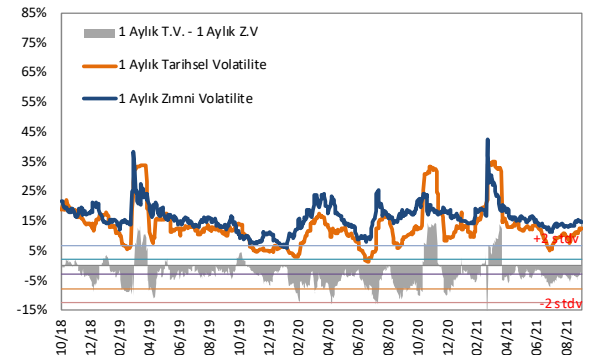
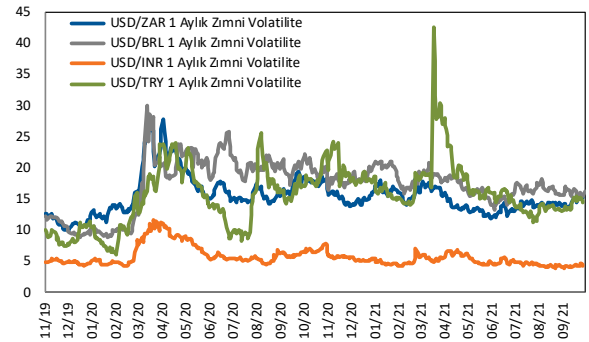
Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesi 1,1585 direncinin altında kalırken, yükseliş için öncelikle bu direncin kırılması gerekir. Bu seviyenin geçilmesi durumunda 1,1650 direnci hedeflenebilir. Satışların sürmesi durumunda ise 1,1550 ve 1,1530 desteklerine kadar geri çekilmeler olabilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi gerilerken, dolar karşısında Kolombiya Pezosu %1,2 artış gösterirken, Meksika Pezosu ise %1,9 azalışla en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimi oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yatay karışık seyr izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımnı volatilitenin tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Ekim'21 vadeli 8750 kullanım fiyatlı call (alım) ve Kasım'21 vadeli 9,00 kullanım fiyatlı call(alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

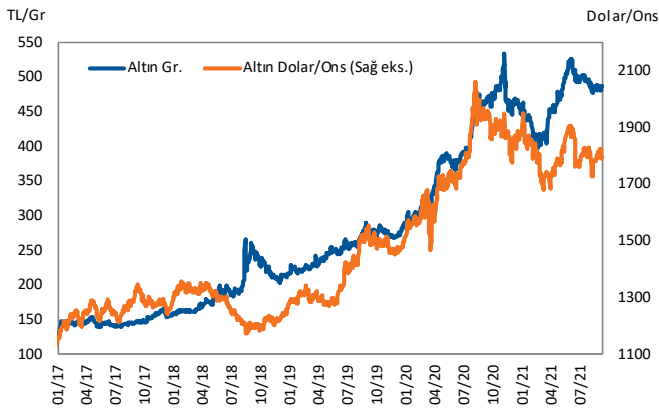




Ons Altın: Altın ons fiyatı, güçlü dolar temasıyla hafta içerisinde gerileme eğilimini sürdürürken Çarşamba günü 1.726 USD/onsa kadar gerilese de Perşembe günü ABD'de işsizlik maaşı başvurularının 3. haftada da yükselmesiyle dolar endeksinin hafif geri çekilmesi sonrası ons altında %1'in üzerinde artış görüldü. Ons altın 1.750 USD/ons seviyesinden başladığı haftayı 1.726 dolardan tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, on altının 1,750 dolar aşağısına sarkmaması durumunda 1,775 direnci hedeflenebilir. Bu direncin geçilmesi 1,1850 dolar direncini gündeme getirebilir. 1,750 dolar seviyesinin altında kalınması durumunda ise 1,720 dolar desteğine kadar çekilme sürebilir.

Gram Altın: Hafta genelinde ons altın fiyatındaki yatay seyre karşı USD/TL paritesindeki yükseliş paralelinde 496 TL seviyesinden başladığı haftayı 500 TL'ye yakın seviyelerde geçiren gram altın fiyatı, haftayı 499 TL ile hafif yükselişle tamamladı. Yeni haftada, 495 - 485 TL/gram bölgesi destek, 502- 512 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Deg (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.6%	-7.2%
	Altın (€/gram)	0.3%	10.4%
	Gümüş (\$/ons)	0.5%	-14.6%
	Platin (\$/ons)	-1.0%	-8.8%
	Paladyum (\$/ons)	-2.7%	-21.6%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	1.5%	53.1%
	WTI (\$/varil)	2.6%	56.4%
	Şeker (\$/bu.)	1.3%	21.4%
	Buğday (\$/bu.)	4.4%	17.9%



Haftalık Veri Gündemi							
Tarih		TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Önceki	Beklenti
4 Eki	Pzt	Tüm Gün	Çin	Milli Gün (Tatil)			
4 Eki	Pzt	10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi (Aylık)	Eylül	1,12%	1,15%
4 Eki	Pzt	10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi (Yıllık)	Eylül	19,25%	19,64%
4 Eki	Pzt	10:00	Türkiye	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (Yıllık)	Eylül	16,76%	16,66%
4 Eki	Pzt	10:00	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Eylül	19,6	19,0
4 Eki	Pzt	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Manşet, Aylık, Final)	Ağustos	1,80%	
4 Eki	Pzt	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Çekirdek, Aylık, Final)	Ağustos	0,20%	
4 Eki	Pzt	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Ağustos	0,40%	1,0%
5 Eki	Sal	Tüm Gün	Çin	Milli Gün (Tatil)			
5 Eki	Sal	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Manşet, Yıllık)	Eylül	-0,4%	0,00%
5 Eki	Sal	02:30	Japonya	Tokyo Enerji ve Gıda Hariç TÜFE (Yıllık)	Eylül	-0,1%	-0,10%
5 Eki	Sal	03:30	Japonya	Hizmet PMI (Final)	Eylül	47,4	-
5 Eki	Sal	10:55	Almanya	Markit Hizmet PMI (Final)	Eylül	56	56
5 Eki	Sal	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Final)	Eylül	56,3	56,3
5 Eki	Sal	11:30	İngiltere	Hizmet PMI (Final)	Eylül	54,6	-
5 Eki	Sal	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	12,1%	-
5 Eki	Sal	15:30	ABD	Ticaret Dengesi	Ağustos	-\$70,1 mlr	-\$70,5 mlr
5 Eki	Sal	16:45	ABD	Hizmet PMI (Final)	Eylül	54,4	54,4
5 Eki	Sal	17:00	ABD	ISM İmalat Dışı PMI	Eylül	61,7	59,8
6 Eki	Çrş	Tüm Gün	Çin	Milli Gün (Tatil)			
6 Eki	Çrş	09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Ağu	3,4%	-1,5%
6 Eki	Çrş	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Ağustos	-2.3%	0,70%
6 Eki	Çrş	15:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği	Eylül	374k	430k
7 Eki	Perş	Tüm Gün	Çin	Milli Gün (Tatil)			
7 Eki	Perş	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ağustos	3,4%	1,5%
7 Eki	Perş	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	02.Eki	-	362k
7 Eki	Perş	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	02.Eki	-	2802k
7 Eki	Perş	17:00	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)	Eylül		64,3
8 Eki	Cum	02:50	Japonya	Cari Hesap (Mevsimsel Olarak Ayarlanmamış, Milyar yen)	Ağustos	1910,8	1518
8 Eki	Cum	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Eylül	46,7	49,2
8 Eki	Cum	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Eylül	0,60%	0,40%
8 Eki	Cum	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Eylül	4,3%	4,6%
8 Eki	Cum	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Eylül	235k	500k
8 Eki	Cum	15:30	ABD	İşgücüne Katılım Oranı	Eylül	61,70%	-
8 Eki	Cum	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Eylül	5,2%	5,1%

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 HAYIR TURHAN

Yönetmen
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya

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

Emil Abdullayev

Uzman Yardımcısı
Demir-Çelik

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

Fatma Koç

Uzman Yardımcısı
Beyaz Eşya

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.