

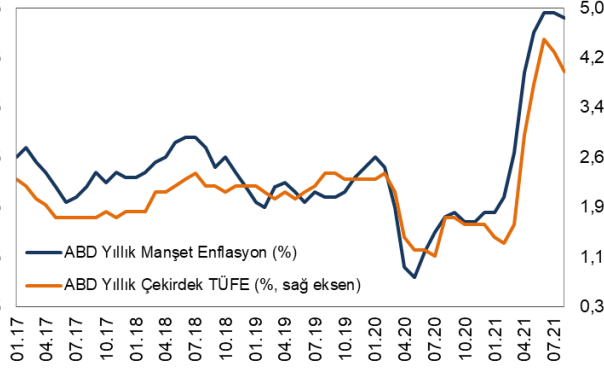


Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

11.10.2021

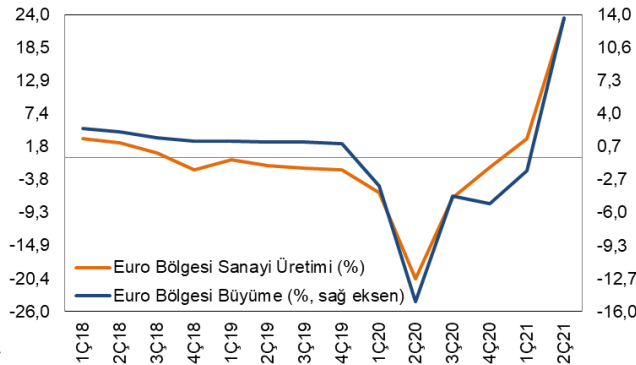
ABD TÜFE verisinin Eylül ayında da yüksek seviyelerini sürdürmesi bekleniyor

Geçen hafta ABD Senatosu'nun, borç limitinin Aralık ayına kadar kısa süreli olarak artırılmasına yönelik haber akışı risk iştahını yükseltti. Demokratlar ile Cumhuriyetçiler arasında uzun süredir süren görüşmelerin ardından söz konusu tasarı Senato'da 48'e karşı 50 oyla kabul edildi. Yasa tasarısı bu aşamadan sonra Temsilciler Meclisi'ne gidecek. Tasarı ile borç limitinin 3 Aralık'a kadar yeterli olacak şekilde 480 milyar dolar artırılması öngörülüyor. Makro veriler cephesinde, Eylül ayı tarımdışı istihdam verisi 194K ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken, Ağustos ayı verisi 235K seviyesinden 366K seviyesine revize edildi. İşsizlik oranı ise %5,2'den %4,8'e geriledi. Ortalama saatlik kazançlar verisi aylık bazda %0,4 artışla beklentinin altında gelirken, yıllık bazda %4,6 yükselişle piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşti. Bu çerçevede ABD 10 yıllık tahvil faizleri Fed'in sıkılaştırıcı patikaya geçişini ertelemeyeceği yönündeki beklentilerin güçlenmesiyle %1,6118 seviyesine yükselirken, VIX endeksi ise 19 seviyesi yakınlarındaki seyrini sürdürdü. ABD piyasaları, beklentilerin altında gelen tarımdışı istihdam verisi sonrası hafif yükselişle haftayı tamamladı. Yeni haftada Pazartesi günü ABD'de "Colombus Günü" nedeniyle kamu kurumları ve tahvil piyasası kapalı, borsalar ise açık olacak. ABD'de ÜFE, TÜFE ve perakende satışlar verilerine ek olarak Perşembe günü FOMC toplantı tutanakları ile hafta genelinde bölgesel FED Başkanlarının konuşmaları takip edilecek.



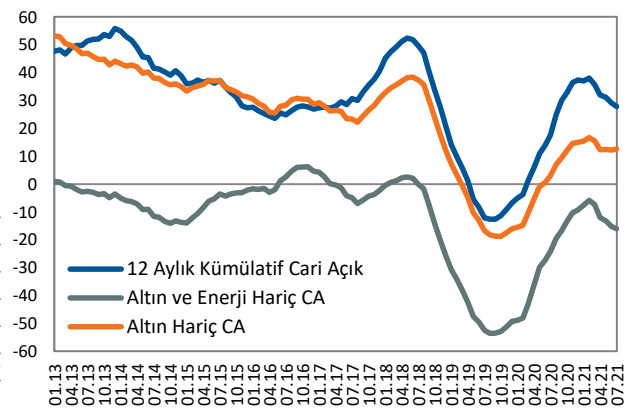
Euro Bölgesi sanayi üretimi Temmuz ayı verisinin yıllık bazda %4,7 artış kaydetmesi bekleniyor

Geçtiğimiz Cuma günü OECD, aralarında ABD, Çin, Almanya, Fransa, İngiltere, Japonya ve Türkiye'nin de yer aldığı, küresel GSYH'nin %90'ından fazlasını temsil eden 136 ülkenin uluslararası vergi reformuna yönelik anlaşmayı kabul ettiğini açıkladı. Açıklamada, söz konusu reformun çok uluslu şirketlerin 2023'ten itibaren en az %15 vergi oranına tabi tutulmasını sağlayacağı kaydedildi. Böylece dünyanın en büyük ve en karlı 100'e yakın çok uluslu şirketinden elde edilen 125 milyar dolardan fazla karın dünya çapında ülkelere yeniden tahsis edileceği belirtilen açıklamada, söz konusu şirketlerin faaliyet gösterdikleri yerlerde adil bir vergi payı ödemelerinin ve kar elde etmelerinin sağlanacağı aktarıldı. Avrupa piyasaları ise ABD cephesinde beklentinin altında gelen istihdam verisinin de etkisiyle haftayı eksiye tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde ZEW beklenti anketi ve sanayi üretimi verileri izlenecek.



Yurt içinde yeni haftada veri gündemi yoğun olacak

Geçen hafta yurt içinde açıklanan TÜFE Eylül ayı verisi beklentilere paralel aylık %1,25 arttı ve yıllık enflasyon %19,25'ten %19,58 seviyesine çıktı. Çekirdek enflasyon ise Eylül'de yıllık %16,76'dan %16,98 seviyesine yükseldi. Öte yandan, TCMB Başkanı Sayın Kavcıoğlu gerçekleştirdiği yatırımcı toplantısında enflasyonda geçici unsurların etkisini yitireceğini öngördüklerini söyledi. Sayın Kavcıoğlu manşet enflasyonu ikinci plana atmadıkları mesajını verirken, arz şoklarını faiz kanalıyla kontrol etmenin mümkün olmadığını söyledi. Haftaya 8,86'lı seviyelerden başlayan USDTRY paritesi, 8,97 seviyesinden kapandı. Yeni haftada yurt içinde işsizlik verisi, cari denge, sanayi üretimi, konut satışları ile TCMB Beklenti Anketi sonuçları ile bütçe verileri takip edilecek. Foreks anketine göre, Ağustos ayı cari işlemler tahmini \$235 milyon açık yönünde oluştu. 2021 yılı ödemeler dengesini cari işlemler hesabı tahminlerine ilişkin medyan değer ise \$21 milyar açık yönünde. Foreks anketine göre, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminde beklenti, bir önceki ay yıllık %8,7 artan verinin %9,9'a yükselmesi yönünde oluştu.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

11.10.2021

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan ekonomik veriler ve borç tavanına ilişkin gelişmeler ile yurt dışı piyasalarda dalgalı seyir izlendi. Dolar endeksi Cuma gününü 94,067 seviyesinden kapatırken haftalık bazda kayda değer bir değişiklik göstermedi. Tahvil piyasasında ise ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi %1,61 seviyesi ile Haziran ayından bu yana en yüksek kapanışını yaptı. Döviz piyasalarında gelişmekte olan ülke para birimlerinin ABD Doları karşısında karışık seyir izlediği haftada Türk Lirası yurt içi gelişmelerin de etkisiyle en çok değer kaybeden ülke para birimlerinden biri oldu. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise haftayı 437 bp ile tamamlarken, Türk Hazine eurobond getiri eğrisinde önceki haftaya göre kayda değer değişim izlenmedi. Yurt içi tahvil piyasasında ise hafta boyunca işlem hacmi orta ve uzun vadeli kıymetlerde yoğunlaşırken, 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 32 bp yükselişle %19,12, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 53 bp yükselişle %19,02 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı.

Geçtiğimiz hafta Hazine, Ekim-Aralık dönemi borçlanma programı kapsamında 2 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvilin ilk ihracı ile 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ve 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli gösterge tahvillerin yeniden ihraçlarını düzenledi. TLREF'e endeksli tahvilde %21,73 ortalama bileşik faizle 2,8 milyar TL, TÜFE'ye endeksli tahvilde %3,04 ortalama bileşik reel getiri ile 8,0 milyar TL, sabit kupon ödemeli tahvilde %18,94 ortalama bileşik faizle 4,5 milyar TL borçlanma yapıldı. Böylece üç ihale ile toplam 15,4 milyar TL borçlanma yapılmış oldu. Hazine'nin bu ayki borçlanma hedefi 47,4 milyar TL olurken, bugün yapılacak olan 3 yıl vadeli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası satışları ile borçlanma programına devam edilecek.

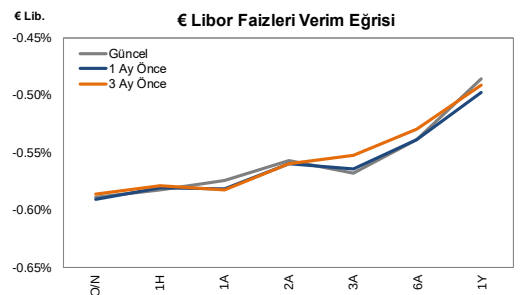
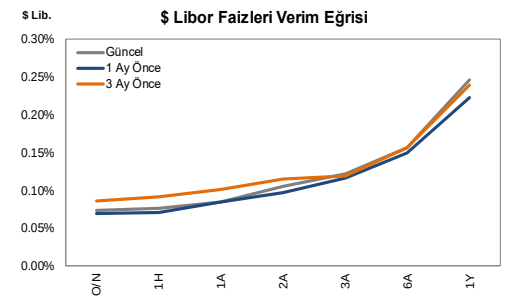
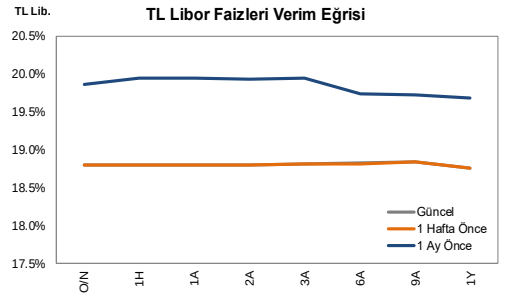
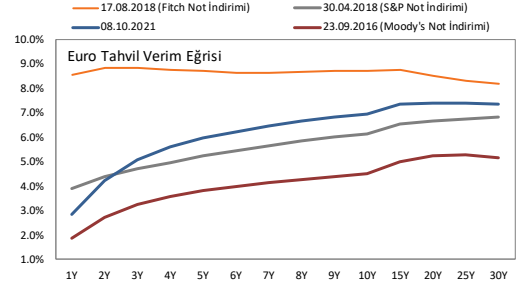
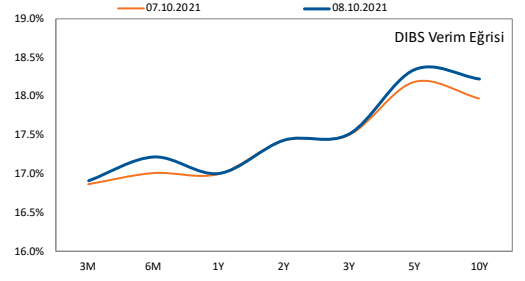
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 5 milyar TL artarak 341 milyar TL olurken, hafta boyunca BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda oluşan ortalama oran %18-18,21 bandında oluştu. Diğer yandan Swap işlemleri de dahil toplam fonlama tutarı 4 milyar TL artarak 736 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 hafif yukarı seyir yaşanırken; Euro libor faizlerine ilişkin verim eğrisinde bir ay öncesinde göre hafif yukarı, üç ay öncesine kıyasla yatay seyir gözlemlendi.

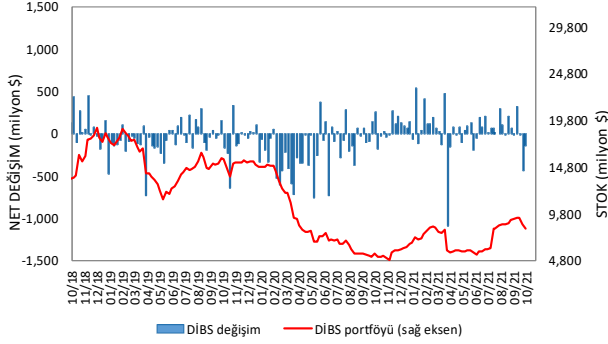
Bir önceki haftayı %1,47'li seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi bu haftayı yükselerek %1,61; %-0,22'li seviyelerde tamamlayan Almanya 10 yıllık tahvil faizleri de benzer şekilde artarak %-0,15 'li seviyelerde tamamladı.

Geçen haftaki yukarı yönlü seyrin ardından, geçen hafta açıklanan ABD tarımdışı istihdam verileri öncesinde yukarı yönlü seyir izleyen tahvil faizlerinin; enflasyon beklentilerinin arttığı bu günlerde bu hafta yine ABD'de açıklanacak enflasyon verileri ve FED'den tapering beklentileri paralelinde mevcut seviyelerini koruması beklenebilir.

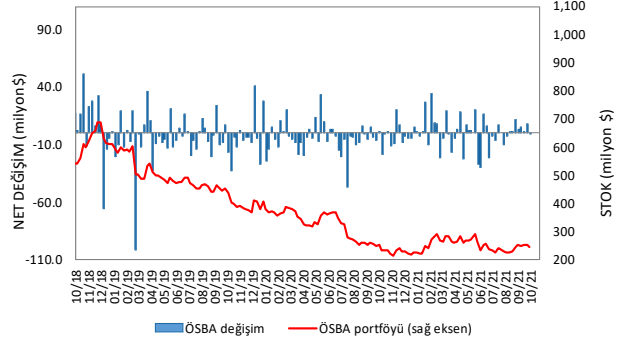
Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,55-1,65; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %-0,25-0,10 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



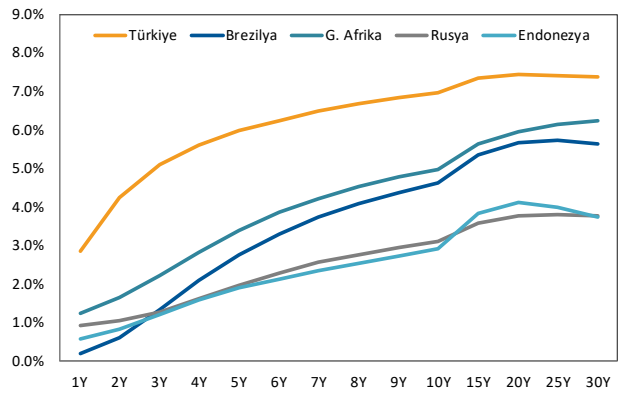
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim							
-1,333	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim							
1,732	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

	Hisse Değişim*	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
1-Oct	-93	-201.1	55	-1.1

	Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
1-Oct	21,408	6,284	1,615	246

1 Ekim ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stoku, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 201,1 milyon USD, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 1,1 milyon USD azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 4,5 milyar TL artarak 1,188 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1,9 milyar TL azalarak 3 haftalık devam eden düşüş ile 62,1 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %5,23 seviyesine geriledi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak artış görüldü. Filipinler CDS'i %15,0 yükselişe en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'leri olurken Peru CDS'i %9,0 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	08.10.2021 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	373	0.2%
5Y	429	0.2%
10Y	466	0.2%



Geçtiğimiz hafta, Çin piyasalarının Cuma gününe kadar kapalı olduğu hafta içerisinde Euro Bölgesi Sentix Yatırımcı güven endeksi, bir çok ülkede hizmet PMI verileri ve ABD'de ADP özel sektör istihdamı ile tarımdışı istihdam verilerini takip ettik. ABD'de Eylül ayında tarım dışı istihdam verisi beklentilerin çok altında kalırken 500 binlik beklentiye karşılık 194 bin olarak açıklandı. Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi 235 bin seviyesinden 366 bin seviyesine revize edildi. Aynı ayda işsizlik oranı %4,8'e geriledi. Piyasa beklentisi işsizlik oranının %5,2'den %5,1'ye ineceği yönündeydi. Hafta genelinde küresel hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir izlenirken hafta ortasından itibaren risk iştahı arttı. Yurt içinde ise BIST-100 endeksi haftayı %0,24 düşüşle tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %0,03, XUSIN sanayi endeksi de %0,07 artış kaydetti. BIST 100 dolar bazında %0,01 artarken; ABD borsaları ortalama %1,5 düşüş, Avrupa borsaları ise (Alm., İng. ve Fra.) %0,01 artış gösterdi.

Bu hafta, Pazartesi günü ABD'de "Colombus Günü" nedeniyle tahvil piyasası kapalı, borsalar ise açık olacak. ABD'de ÜFE, TÜFE ve perakende satışlar verilerine ek olarak Perşembe günü FOMC toplantı tutanakları ile hafta genelinde bölgesel FED Başkanlarının konuşmaları takip edilecek. Yeni haftada yurt içinde işsizlik verisi, cari denge, sanayi üretimi, konut satışları ile TCMB Beklenti Anketi sonuçları ile bütçe verileri takip ediliyor olacak.

Endeks 1.393 üzerinde tutundukça tepki yükselişini 1.410 -1.420 aralığına kadar devam ettirmesi beklenebilir. Bu aralık üzerinde 1.428 ilk hedef olmak üzere endeksin yükselişini güçlendirmesi beklenir. Bu seviyenin geçilmesi durumunda da 1.445 direnci hedeflenebilir. Endeks kısa vadede 1.410 altında kaldıkça tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak değerlendirilmesi ve 1.393 altında satış baskısının ilk hedefi 1.370 olmak üzere 1.350 seviyesine doğru devam etmesi beklenir. Kısa vadeli göstergeler ve momentumdaki güçlenme geri çekilmeler olsa da tepki yükselişi eğiliminin devam edeceğine işaret ediyor.

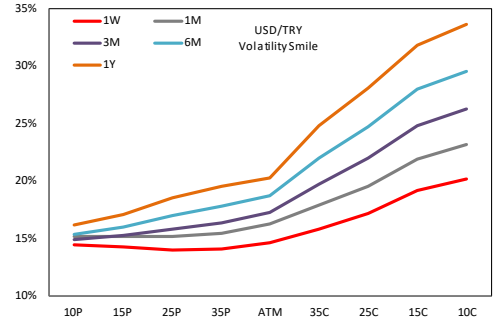




Dolar/TL: Dolar endeksi hafta genelinde 94,0 seviyesinin üzerinde yatay seyredirken zayıf gelen tarımdışı istihdam verisi sonrası Cuma günü 94,4 seviyelerinden 93,9 seviyelerine geriledi. Haftaya 8,85 seviyesinden başlayan USDTRY paritesi, Cuma günü 8,97 rekor seviyesini gorse de, haftayı 8,95'li seviyelerden kapattı. Böylece TL, hafta genelinde diğer GOÜ para birimlerine paralel değer kaybeden para birimi olsa da Cuma günü dolar endeksindeki gerilemeyle kayıplar sınırlı kaldı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 8,9630 aşağısında kalınması durumunda Türk Lirası lehine işlemlerin devam etmesi beklenebilir. Bu durumda 8,8895 desteği hedefli geri çekilmeler yaşanabilir. Bu seviye aşağısında ise 8,8365 ve 8,8055 seviyeleri destek noktaları olarak takip edilebilir. Kurun 8,8895 üzerinde kalıcılık sağlaması halinde ise 8,9325 ardında 9,0580 seviyesi direnç oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %1,5 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %-2,7, MSCI Türkiye dolar bazında %-22,8 Dolar Endeksi %+4,6 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %14,51'den %15,46'ya yükseldi (1 aylık volatilité 2020 sonunda %18,91'di).



		10A Put	25A Put	35A Put	50A (ATM)	35A Call	25A Call	10A Call
1W	Strike	8.7073	8.8632	8.9163	8.9799	9.0602	9.1337	9.3663
	vol	14.41%	14.00%	14.07%	14.63%	15.83%	17.18%	20.20%
	Premium (TL)	850	2,610	4,150	7,320	4,560	3,140	1,170
1M	Strike	8.6172	8.8535	8.9631	9.0986	9.3022	9.4748	9.9443
	vol	15.16%	15.17%	15.46%	16.21%	17.87%	19.56%	23.14%
	Premium (TL)	1,880	5,940	9,580	17,070	10,500	7,280	2,740
3M	Strike	8.5674	8.9585	9.1581	9.3852	9.8348	10.2107	11.2713
	vol	14.90%	15.78%	16.36%	17.24%	19.73%	21.96%	26.26%
	Premium (TL)	3,270	11,010	18,130	32,510	19,790	13,940	5,290
6M	Strike	8.6472	9.1960	9.5056	9.8117	10.6351	11.3059	13.2501
	vol	15.36%	16.97%	17.80%	18.70%	22.02%	24.71%	29.59%
	Premium (TL)	4,810	17,010	28,450	50,830	30,170	21,410	8,140
1Y	Strike	8.9718	9.8048	10.3252	10.6948	12.3812	13.7315	17.8458
	vol	16.12%	18.54%	19.57%	20.29%	24.82%	28.12%	33.64%
	Premium (TL)	7,330	27,270	46,190	80,830	45,970	32,860	12,490

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 alımını riskli buluyoruz. Bu hafta, ABD'de ÜFE, TÜFE ve perakende satışlar verilerine ek olarak Perşembe günü FOMC toplantı tutanakları ile hafta genelinde bölgesel FED Başkanlarının konuşmaları takip edilecek. Yeni haftada yurt içinde işsizlik verisi, cari denge, sanayi üretimi, konut satışları ile TCMB Beklentisi Anketi sonuçları ile bütçe verileri takip ediliyor olacak.

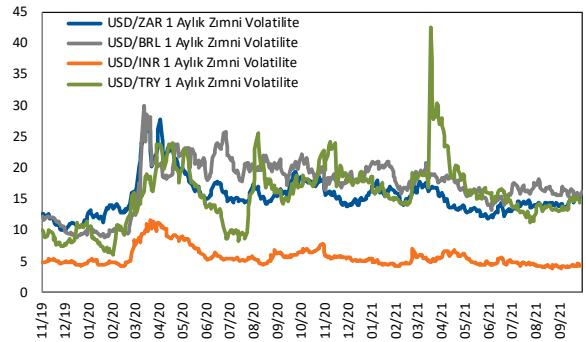


EUR/USD: FED'in tapering sürecine ilişkin açıklamalarının Kasım toplantısında başlayacağına yönelik beklentiler dolar endeksinde güçlenmeye neden olurken Cuma günü tarımdışı istihdam verisinin negatif sürpriz yapmasının ardından dolar endeksindeki geri çekilmeyle hafta genelinde 1,1550 seviyelerinde yatay seyreden Euro/dolar paritesi 1,1580-1,16 seviyelerine doğru yükseldi.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde satışların yoğunlaşması halinde sırasıyla 1,1535 ve 1,1500 destek noktalarına kadar geri çekilmeler görülebilir. Olası düzeltme hareketlerinde ise 1,1585 seviyesi test edilebilir. Bu seviye üzerinde tutunması pariteyi 1,1620 sınırına doğru taşıyabilir.

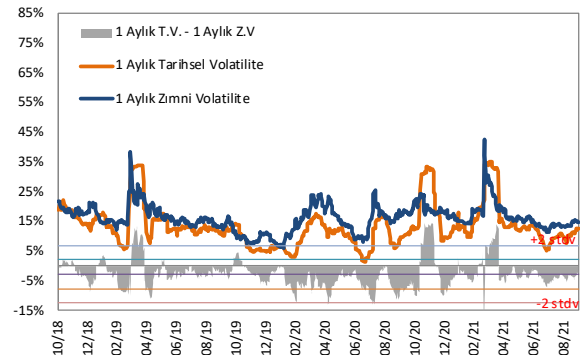
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi gerilerken, dolar karşısında Rus Rublesi %1,1 artış gösterirken, Brezilya Realı ise %2,7 azalışla en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimi oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda hafif 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 tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Ekim'21 vadeli 9020 kullanım fiyatlı call (alım) ve Kasım'21 vadeli 9130 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

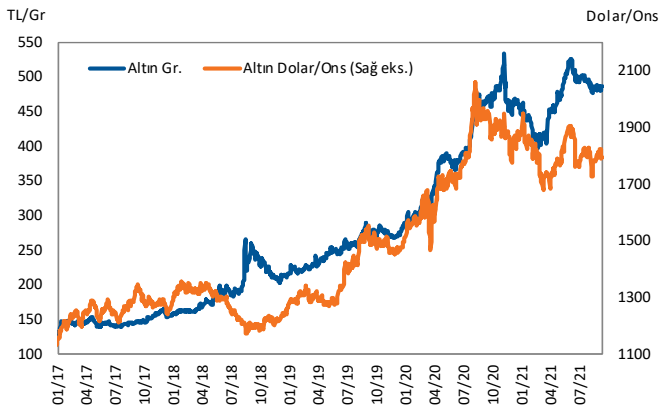




Ons Altın: Altın ons fiyatı, güçlü dolar temasıyla hafta içerisinde gerileme eğilimini sürdürürken Cuma günü ABD'de kritik tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında gelmesi ve dolar endeksinin geri çekilmesi sonrası yükseldi. Cuma günü veri açıklaması sonrası ons altında %1'in üzerinde artış görüldü. Ons altın 1.760 USD/ons seviyesinden başladığı haftayı 1.773 dolardan tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 1,750 dolar aşağısına sarkmaması durumunda 1,775 direnci hedeflenebilir. Bu direncin geçilmesi 1,850 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 satıcı seyre karşın USDTL paritesindeki yükseliş paralelinde 503 TL seviyesinden başladığı haftayı 502-503 TL'ye yakın seviyelerde geçiren gram altın fiyatı, haftayı 505 TL ile hafif yükselişle tamamladı. Yeni haftada, 505-498 TL/gram bölgesi destek, 512-518 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Deg (%)	Yılbaşı itibarıyla deg. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.2%	-7.4%
	Altın (€/gram)	1.0%	11.5%
	Gümüş (\$/ons)	0.6%	-14.0%
	Platin (\$/ons)	5.6%	-3.7%
	Paladyum (\$/ons)	8.3%	-15.1%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	3.9%	59.1%
	WTI (\$/varil)	4.6%	63.5%
	Şeker (\$/bu.)	1.7%	23.5%
	Buğday (\$/bu.)	-2.8%	14.6%



Makro Veri Gündemi

11.10.2021

Haftalık Veri Gündemi								
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri		Dönemi	Beklenti	Önceki	
11 Eki	Pzt	Tüm Gün	ABD	Columbus Day Tatili ABD Borsaları Açık, Tahvil Piyasası Kapalı)	-	-	-	
11 Eki	Pzt	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (Aylık)	Ağustos	-	%12,0	
11 Eki	Pzt	10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi (USD)	Ağustos	-0.235 mlr	-0,68 mlr	
11 Eki	Pzt	01:00	ABD	Chicago Fed Başkanı Evans'ın Konuşması	-	-	-	
12 Eki	Sal	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ağustos	%9,9	%8,7	
12 Eki	Sal	12:00	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi	Ekim	-	31,1	
12 Eki	Sal	12:00	Almanya	ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi	Ekim	20,1	26,5	
12 Eki	Sal	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Sayısı (Bin)	Ağustos	10925	10,934	
12 Eki	Sal	19:30	ABD	Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması	-	-	-	
13 Eki	Çrş	02:50	Japonya	Çekirdek Makina Siparişleri (Yıllık)	Ağustos	%14,1	11,1%	
13 Eki	Çrş	06:00	Çin	İhracatlar (Yıllık)	Eylül	22%	25,6%	
13 Eki	Çrş	06:00	Çin	İthalatlar (Yıllık)	Eylül	22,1%	33,1%	
13 Eki	Çrş	06:00	Çin	Ticaret Dengesi (USD)	Eylül	47.22 mlr	58,33 mlr	
13 Eki	Çrş	09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ağustos	%3,0	%3,8	
13 Eki	Çrş	09:00	Almanya	TÜFE (Yıllık, Final)	Eylül	%4,1	%4,1	
13 Eki	Çrş	09:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Yıllık)	Ağustos	%3,6	%6	
13 Eki	Çrş	09:00	İngiltere	Ticaret Dengesi	Ağustos	-	-12,7 mlr	
13 Eki	Çrş	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Eylül	-	-17	
13 Eki	Çrş	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi	Ağustos	-%1,5	%1,5	
13 Eki	Çrş	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Eylül	%0,3	%0,3	
13 Eki	Çrş	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Eylül	5,3%	5,3%	
13 Eki	Çrş	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Eylül	%4,1	4,0%	
13 Eki	Çrş	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları	-	-	-	
14 Eki	Perş	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Eylül	%0,9	%0,8	
14 Eki	Perş	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Eylül	%10,6	%9,5	
14 Eki	Perş	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Ağustos	-	%9,3	
14 Eki	Perş	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Ağustos	-	%-3,4	
14 Eki	Perş	15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları (Bin)	Eylül	-	326	
14 Eki	Perş	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Eylül	%0,6	%0,7	
14 Eki	Perş	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Eylül	%8,8	%8,3	
14 Eki	Perş	17:00	ABD	Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması	-	-	-	
15 Eki	Cum	11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Eylül	-	40,84mlr	
15 Eki	Cum	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Eylül	%-0,3	%0,7	
15 Eki	Cum	15:30	ABD	Empire İmalat Endeksi	Ekim	25	34,30	
15 Eki	Cum	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Eylül	-0,3	0,7%	
15 Eki	Cum	17:00	ABD	Michigan Tüketici Güveni	Ekim	73,5	72,8	
15 Eki	Cum	19:20	ABD	New York Fed Başkanı Williams'ın Konuşması	-	-	-	

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.