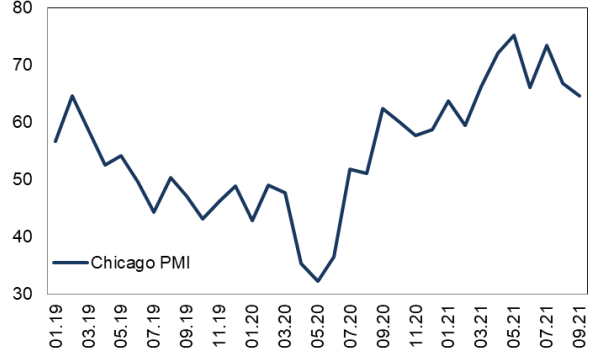




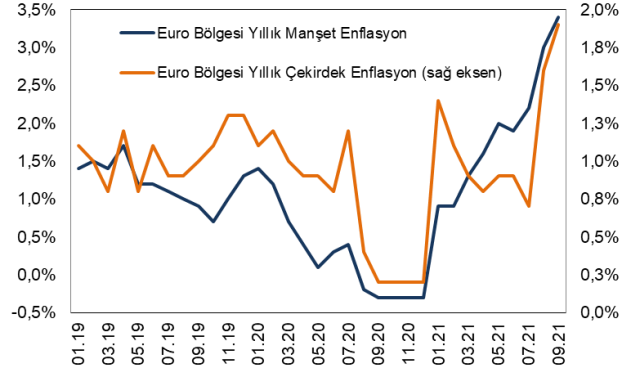
ABD'de ekonomik verilerin gücü takip edilecek

Geçen hafta ABD'de açıklanan Ekim ayı öncü imalat PMI verisi aylık bazda 1,5 puan düşüşle 59,2 ile beklentinin altında gerçekleşti. Hizmet verisi ise 3,3 puan artışla 58,2 seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentisini aştı. Öte yandan, Fed Başkanı Powell geçtiğimiz Cuma günü yaptığı konuşmada enflasyonun beklenenden daha kalıcı olabileceğine işaret ederken, ekonomik toparlanmanın dengesiz olduğuna vurgu yaptı. Faizlerin artırımı için erken olduğunu vurgulayan Powell, bankanın 'tapering' yolunda olduğunu, yüksek enflasyonun ise gelecek yıla kadar sürebileceğini ifade etti. Arz kısıtlarının kötüleştiğine dikkat çeken Powell, bu durumun yüksek enflasyonla beraber daha uzun süre devam edebileceğini belirtti. Powell, kısıtların azalması ve istihdamın güçlenmesiyle enflasyonun hedefe yaklaşacağını belirterek, enflasyonun sürekli olarak yükselme riskini gözden kaçırdıklarını ifade etti. Fed'in politikasının çeşitli sonuçlar için konumlandırıldığından emin olunması gerektiğini vurgulayan Powell, ekonominin beklediği gibi gelişmesi durumunda gelecek yılın ortasına kadar tamamlanacak olan tapering sürecinde ilerleneceğini belirtti. Bu çerçevede ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,63 seviyesine geri çekilirken, VIX endeksi 15 seviyesi yakınlarındaki seyrini sürdürdü. Hisse senedi endeksleri de haftayı satıcılı seyrile tamamladı. Yeni haftada ABD'de üretim, istihdam, konut, tüketici güveni ve inşaat verilerine ek olarak, üçüncü çeyrek büyüme, kişisel gelirler, kişisel giderler, çekirdek tüketim harcamaları deflatörü verileri takip edilecek.



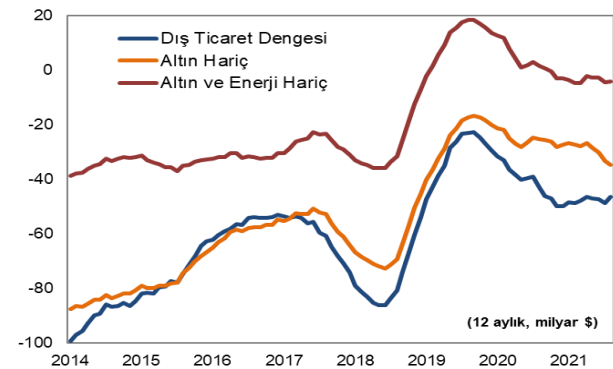
Bölgede enflasyonun Eylül 2008'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmesi bekleniyor

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde açıklanan Ekim ayı öncü imalat PMI verisi aylık bazda 1,4 puan artışla 58,5 ile beklentinin üzerinde gerçekleşti. Hizmet verisi ise 0,7 puan düşüşle 54,7 seviyesinde beklentinin altında gerçekleşti. Verideki görünüm süregelen pandeminin; tedarik zinciri gecikmelerinin, hem imalat hem de hizmet sektörlerinde üretimin kısıtlanmasına ve fiyatların daha da yükselmesine yol açarak, önemli bir endişe kaynağı olarak kalmaya devam edeceğine işaret ediyor. Bu çerçevede dördüncü çeyrekte zayıf büyüme performansı öngörülüyor. Avrupa piyasaları ise Çin piyasalarında Evergrande'nin temerrütten kurtulmasının etkisiyle görülen sakinleşme ve bilanço iyimserliğinin desteğinde haftayı alıcılı seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro bölgesinde tüketici güveni, TÜFE ve büyüme verilerine ek olarak AMB faiz kararı toplantısı takip edilecek.



Yeni haftada dış ticaret dengesi ve reel kesim verileri izlenecek

Geçen hafta yurt gerçekleşen PPK toplantısında TCMB politika faizini %18'dan %16'ya çekti. Öte yandan, geçtiğimiz Cuma günü S&P, halihazırda Türkiye'nin döviz cinsinden kredi notunu "B+", yerel para birimi cinsinden kredi notunu "BB-" ve kredi notu görünümünü ise "durağan" olarak teyit etti. Açıklamada, Türkiye ekonomisinin ihracattaki güçlü toparlanmanın ve yurt içi faaliyetlerin desteğiyle bu yıl %8,6 büyüyeceği kaydedildi. Buna ek olarak, Türkiye'nin kamu net borcunun yılsonunda GSYİH'nin %34'üne ulaşmasını bekledikleri belirtildi. Ayrıca TCMB, TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara uygulanan faiz oranını %12,5'ten %10,5'e indirdi. Yabancı para mevduat/katılım fonundan, TL mevduat/katılım fonuna dönüşüm uygulaması kapsamında ise %18 olarak uygulanan oran %16'ya düşürüldü. Hafta içerisinde 9,2624'ten başlangıç yapan USDTRY paritesi, TL'deki baskılanmanın etkisiyle 9,60'lı seviyelerden kapandı. Yeni haftada yurt içinde KKO, imalat güveni, dış ticaret dengesi, ekonomik güven endeksi ve yabancı turist girişleri verileri izlenecek.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

25.10.2021

Geçtiğimiz hafta dünya merkez bankalarının Fed'den daha önce faiz artırımına gidebileceği beklentileri ve iyi gelen ABD bilanço rakamları ile yurt dışı tahvil ve döviz piyasalarında dalgalı seyir izlendi. Döviz piyasasında ABD Doları haftalık bazda gelişmiş ülke para birimlerine karşı değer kaybederken, Ruble hariç GOÜ para birimlerine karşı değer kazandı. Tahvil piyasalarında ise hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülke tahvil faizlerinde yükseliş vardı. ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvili 11 bp yükselişle %1,64 seviyesinden haftayı kapatırken, Hazine Eurobond faizlerinin kısa vadelerde daha yüksek olmak üzere 10-45 bp aralığında artış gösterdiği haftada 10 yıl vadeli tahvil 10 bp yükselişle %7,13 seviyesinden kapanış yaptı. Yurt içi tahvil piyasasında ise haftanın en önemli olayı TCMB PPK toplantısı idi. Beklenenden daha yüksek gelen indirim ile politika faizi %16,00 seviyesine çekilirken, kısa vadeli tahvil faizlerinde aşağı, orta ve uzun vadeli tahvil faizlerinde yukarı yönlü seyir izlendi. Bu kapsamda uzun vadeli tahvil faizleri uzun bir aradan sonra yeniden %20'li seviyelerden işlem görürken 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 15 bp yükselişle %20,10, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 36 bp yükselişle %20,31 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı.

Hazine geçtiğimiz hafta 5 ihraç ile Ekim ayı borçlanma programını tamamladı. Pazartesi günü 2 yıl vadeli sabit faiz ödemeli ve 6 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihraçları yapılırken, Salı günü 7 yıl vadeli değişken faiz ödemeli tahvil ve 8 ay vadeli hazine bonusu ile 2 yıl vadeli kira sertifikası ihraçları yapıldı. İhraçlarda 6,7 milyar TL'si kamuya olmak üzere toplam 15,1 milyar TL satış gerçekleştirildi. Böylece önceki ihraçlarla birlikte 36,6 milyar TL borçlanan Hazine 45 milyar TL'lik itfasının ve 40 milyar TL'lik hedefin altında kalmış oldu. Bu hafta ise ihraç ve itfası olmayan Hazine'nin Kasım-Ocak dönemi borçlanma programını açıklaması bekleniyor.

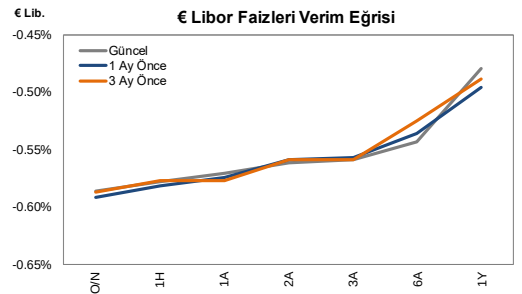
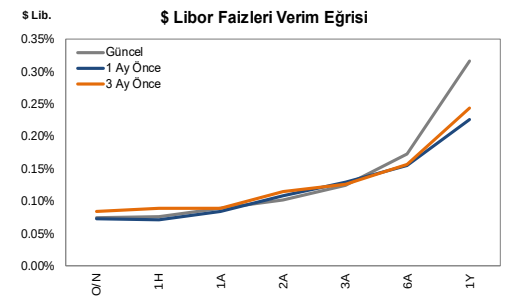
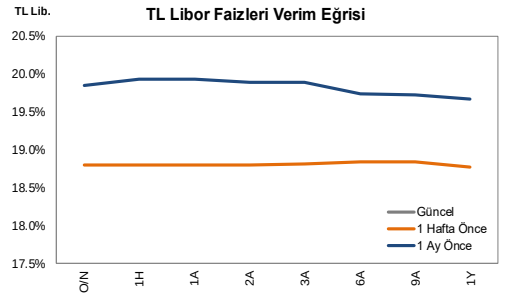
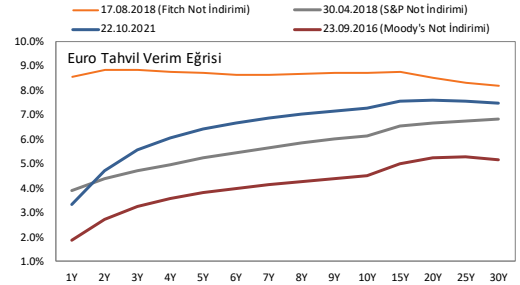
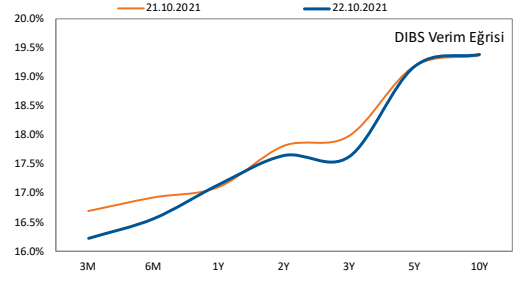
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 1,4 milyar TL azalarak 303,6 milyar TL'ye gerilerken, hafta boyunca BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %16,32-18,32 bandında, ortalama günlük işlem hacmi ise 60 milyar TL seviyesinde oluştu. Diğer yandan swap işlemleri dahil toplama fonlama 6 milyar TL TL artarak 721 milyar TL seviyesinde oluştu.

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 öncesine göre hafif yukarı, üç ay öncesine kıyasla yatay seyir gözlemlendi.

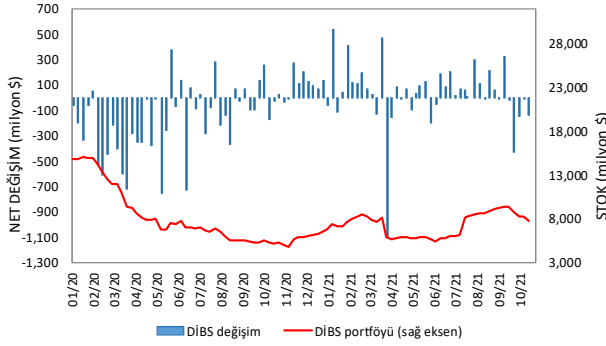
Bir önceki haftayı %1,59'lu seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi bu haftayı yükselerek %1,65; %-0,16'lı seviyelerde tamamlayan Almanya 10 yıllık tahvil faizleri de benzer şekilde artarak %-0,10'lu seviyelerde tamamladı.

Geçen hafta yukarı yönlü seyir izleyen tahvil faizlerinin; enflasyon beklentilerinin arttığı bu günlerde 3 Kasım'da gerçekleşecek FED toplantısı öncesi ve tapering açıklama beklentileri doğrultusu paralelinde yukarı yönlü seyrini koruması beklenebilir.

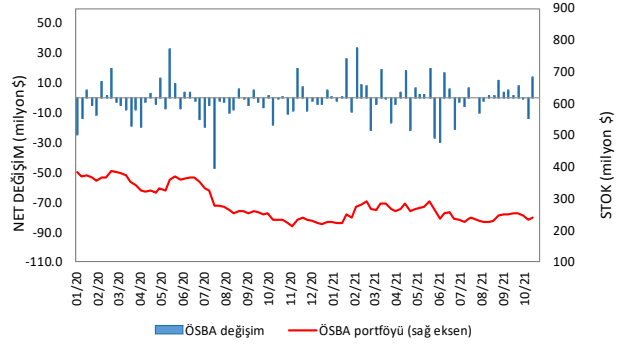
Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,60-1,70; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %-0,15-0,05 bandında hareket edebilir.



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							
-1,315	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim							
1,583	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

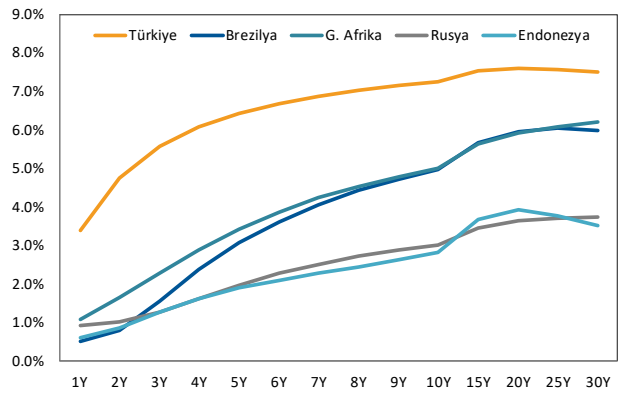
	Hisse Değişim*	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
15-Oct	69.4	-155.3	17.4	13.7

* Piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış

* Piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
20,846	5,828	1,618	359	239

15 Ekim ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 155,3 milyon USD azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 13,7 milyon USD artış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 17 milyar TL artarak 1,208 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1,8 milyar TL azalarak 5 haftalık devam eden düşüş ile 60,1 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %4,98 seviyesine oldu.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak karışık bir seyir görüldü. Brezilya CDS'i %17,9 yükselişle en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'i olurken Romanya CDS'i %19,5 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	22.10.2021 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	405	5.0%
5Y	454	2.6%
10Y	484	1.0%

Küresel piyasalarda veri gündeminin nispeten zayıf olduğu haftada ABD cephesinde 3. çeyreğe ilişkin olumlu bilanço beklentilerine ek olarak Çinli Evergrande Group'un Perşembe günü, bu hafta sonu süresi dolacak tahvil kupon ödemesini gerçekleştirerek temerrüdün eşliğinden dönmesi küresel piyasalardaki pozitiflikte etkili oldu. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 16 Ekim'de biten haftada beklentilerin altında 290 bin seviyesinde gerçekleşti ve veri 300 bin seviyesinin altına yerleşti. Bu durum istihdam piyasasında güçlenme sinyallerini artırırken ABD tahvil getirileri yükseldi, ABD'de 5 yıllık enflasyon beklentileri göstergesi 15 yılın en yüksek seviyesine geldi. Hafta genelinde küresel hisse senedi piyasalarında pozitif seyir izlendi. Yurt içinde ise BIST-100 endeksi haftayı %4,99 artışla tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %4,6, XUSIN sanayi endeksi de %6,2 artış kaydetti. BIST 100 dolar bazında %0,8 artarken; ABD borsaları ortalama %1,3 artış, Avrupa borsaları ise (Alm., İng. ve Fra.) %0,2 artış gösterdi.

Bu hafta, Pazartesi günü Almanya'da IFO İş Güveni Endeksi ve Chicago FED İmalat Endeksi, Salı günü ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, Çarşamba günü yine ABD'de dayanıklı mal siparişleri, Perşembe günü ECB faiz kararı ve ABD'de 3. çeyrek öncü büyüme verisi ile Cuma günü PCE enflasyon verisi takip edilecek. Yeni haftada yurt içinde ise en önemli gündem maddesi TCMB'nin Perşembe günü gerçekleştireceği Enflasyon Raporu toplantısı olacak. Merkez Bankası'nın son Enflasyon Raporu'nda yıl sonu tahmini %14,1 olmuştu.

Endeks 1.445 üzerinde tutundukça geri çekilmeler yaşansa da 1.490 hedef olmak üzere orta vadede formasyonun minimum yükseliş hedefine denk gelen 1.490-1.520 aralığındaki fiyat boşluğuna doğru yükselişini devam ettirmesi beklenebilir. 1.520 direnci üzerinde ise 1.578 direnç seviyesi hedefli yükseliş denemeleri yaşanabilir. Endeksin 1.445 altına gelerek kapanış yapması durumunda ise yukarı yönlü oluşan formasyonun başarısız olması ve 1.425 ara destek olmak üzere 50 GHO'nın geçtiği 1.410 seviyesine kadar düşüşün devamı beklenir. Teknik göstergelerdeki güçlü görünüm ve kısa-orta vadeli göstergelerin yönünü yukarı çevirmesi geri çekilmeler olsa da alım fırsatı olacağına ve yükselişin devam edeceğine işaret ediyor.





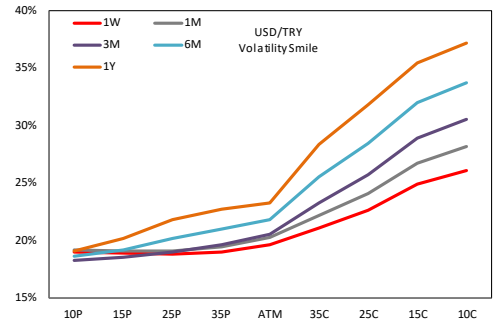
Dolar/TL: Dolar endeksi hafta genelinde 94,0 seviyesinin altına yatay seyretti ve haftayı 93,6 seviyesinde tamamladı. Haftaya 9,20 seviyesinin üzerinde başlayan USDTRY paritesi, zayıf dolar endeksine rağmen, yurt içinde TCMB'nin 21 Ekim PPK toplantısından faiz indirim beklentileriyle 9,36 seviyesini, Perşembe günü ise TCMB PPK'nın beklentilerin üzerinde 200 bp'lık faiz indirimiyle yükselerek 9,45 seviyesini geçti. Cuma günü ise faiz indirimlerinin önümüzdeki aylarda daha sınırlı da olsa devam edeceği beklentisiyle kur haftayı 9,60'lı seviyelerde kapattı. Böylece TL, hafta genelinde diğer GOÜ para birimlerinden negatif ayrıışan para birimi oldu.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 9,7315 üzerinde kalıcılık sağlaması halinde 9,7720 ardından 9,8070 direnç seviyeleri hedeflenebilir. Kurda Türk Lirası lehine işlemlerin gerçekleşmesi halinde ise 9,7020 ve 9,6480 seviyelerine kadar geri çekilmeler yaşanabilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksine relatif dolar bazında %0,0 ile değişim göstermediği bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %0,1, MSCI Türkiye dolar bazında %24,0 Dolar Endeksi %4,1 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %17,83'ten %20,24'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	9.4417	9.6058	9.6784	9.7697	9.8883	9.9886	10.2527
	vol	19.01%	18.76%	18.94%	19.64%	21.08%	22.65%	26.10%
	Premium (TL)	1,230	3,830	6,110	10,760	6,590	4,490	1,640
1M	Strike	9.2381	9.5513	9.7005	9.8785	10.1609	10.3918	11.0100
	vol	19.12%	19.06%	19.40%	20.24%	22.16%	24.09%	28.18%
	Premium (TL)	2,590	8,160	13,160	23,350	14,080	9,700	3,600
3M	Strike	9.1134	9.6190	9.8781	10.1556	10.7530	11.2325	12.5763
	vol	18.27%	18.95%	19.59%	20.55%	23.28%	25.72%	30.54%
	Premium (TL)	4,400	14,510	23,860	42,590	25,190	17,620	6,650
6M	Strike	9.1333	9.8410	10.2395	10.5930	11.6744	12.5224	14.9674
	vol	18.64%	20.12%	20.96%	21.83%	25.50%	28.44%	33.74%
	Premium (TL)	6,420	22,220	36,960	65,290	37,570	26,500	9,990
1Y	Strike	9.4786	10.5191	11.1858	11.5708	13.7926	15.4841	20.5274
	vol	19.10%	21.75%	22.72%	23.29%	28.35%	31.77%	37.21%
	Premium (TL)	9,570	35,450	59,540	102,360	56,180	39,770	14,850

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,, Çarşamba günü ABD'de dayanıklı mal siparişleri, Perşembe günü ECB faiz kararı ve ABD'de 3. çeyrek öncü büyüme verisi ile Cuma günü PCE enflasyon verisi takip edilecek. Yeni haftada yurt içinde ise en önemli gündem maddesi TCMB'nin Perşembe günü gerçekleştireceği Enflasyon Raporu toplantısı olacak.



EUR/USD: Hafta genelinde nispeten zayıf ve yatay seyreden dolar endeksine paralel olarak parite 1,16-1,17 bandında dalgalandı. Euro/dolar paritesi Perşembe günü 1,1670 seviyelerine yükselse de tekrar geriledi ve haftayı 1,1640 seviyesinden tamamladı.

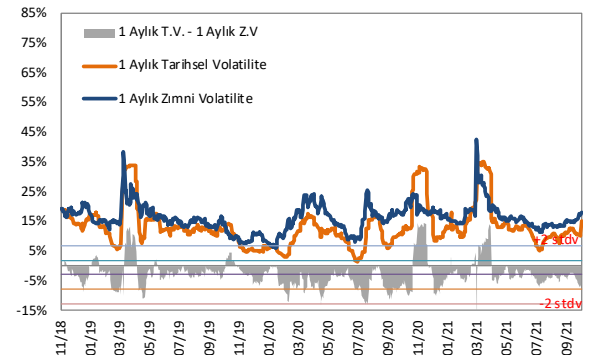
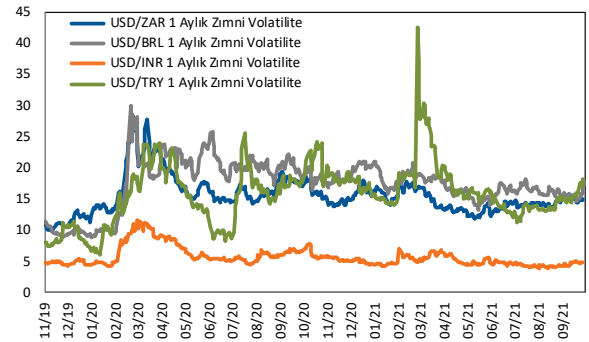
Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde satışların devamı halinde 1,1622 seviyesinin destek oluşturması beklenebilir. Bu seviyenin aşağı yönlü kırılması halinde ise 1,1570 seviyesi test edilmek istenebilir. Olası yükseliş denemelerinde ise 1,1672 noktasından sonra 1,1705 direnci takip edilebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi artarken, dolar karşısında Türk Lirası %35 düşüşle en çok değer kaybeden, Şili Pezosu ise %1,1 artışla en fazla değer kazanan 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, zımnı volatilitenin tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Aralık'21 vadeli 9950 kullanım fiyatlı call (alım) ve Ekim'21 vadeli 9650 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

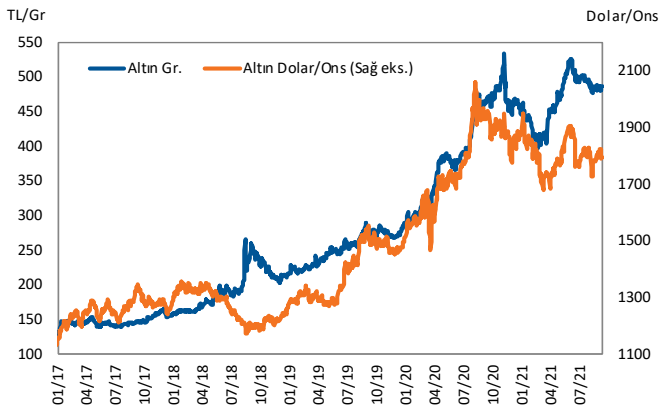




Ons Altın: Altın ons fiyatı, hafta genelinde küresel çapta yüksek enflasyon endişelerinin yarattığı güvenli liman arayışı ve dolar endeksinin zayıflamasının etkisi ile 1.800 dolar/ons direncini test etti ve Cuma günü bu seviyeyi kırdı. Ons altın 1.765 USD/ons seviyesinden başladığı haftayı 1.805 USD/ons seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında alımların devam etmesi halinde 1.805 dolar seviyesine doğru yükselişler gözlemlenebilir. Bu seviyenin yukarı yönlü kırılması durumunda ise 1.835 dolar ikinci direnç noktası olarak izlenebilir. Olası aşağı yönlü fiyatlamalarda 1.780 ve 1.760 dolar destek seviyelerine kadar geri çekilmeler görülebilir.

Gram Altın: Hafta genelinde ons altın fiyatındaki yukarı yönlü seyre ilave olarak USD/TL paritesindeki yükseliş paralelinde 529 TL seviyesinden başladığı haftayı 543 TL ile sert yükselişle tamamladı. Yeni haftada, 530-543TL/gram bölgesi destek, 567-580 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Deg (%)	Yılbaşı itibarıyla deg. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	1.4%	-5.5%
	Altın (₺/gram)	5.0%	21.6%
	Gümüş (\$/ons)	4.4%	-7.8%
	Platin (\$/ons)	-1.3%	-2.4%
	Paladyum (\$/ons)	-2.5%	-17.4%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	0.8%	65.1%
	WTI (\$/varil)	1.8%	72.6%
	Şeker (\$/bu.)	-3.7%	18.9%
	Buğday (\$/bu.)	3.0%	18.0%



Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
25 Eki	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Ekim	-	78,1%
25 Eki	10:00	Türkiye	İmalat Güveni	Ekim	-	113,4
25 Eki	11:00	Almanya	IFO İşletme Beklentileri	Ekim	96,7	97,3
25 Eki	11:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi	Ekim	98,0	98,8
25 Eki	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Eylül	-	0,29
25 Eki	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi	Ekim	6,2	4,6
26 Eki	16:00	ABD	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Ağustos	1,5%	1,4%
26 Eki	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Eylül	758k	740k
26 Eki	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Eylül	2,4%	1,5%
26 Eki	17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Ekim	109,5	109,3
26 Eki	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Ekim	4	-3
27 Eki	04:30	Çin	Sanayi Sektörü Karlılığı (Yıllık)	Eylül	-	10,1%
27 Eki	09:00	Almanya	GFK Tüketici Güven Endeksi	Kasım	-0,5	0,3
27 Eki	10:00	Türkiye	Ticaret Açığı (milyar dolar)	Eylül	-	-4,26
27 Eki	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Ekim	-	102,4
27 Eki	14:00	ABD	Haftalık Mortgage Başvuruları	22 Ekim	-	-
27 Eki	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Manşet, Öncü, Aylık)	Eylül	-1%	1,8%
27 Eki	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Çekirdek, Öncü, Aylık)	Eylül	0,4%	0,3%
28 Eki	Yarım Gün Tatil	Türkiye	29 Ekim Cumhuriyet Bayramı (Erken Kapanış)			
28 Eki	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Eylül	-2,3%	-3,2%
28 Eki		Japonya	Faiz Oranı Kararı		-	-0,10
28 Eki	10:30	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu			
28 Eki	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)	Eylül	-	119,4%
28 Eki	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	Ekim	-	-4,8
28 Eki	14:45	Euro Bölgesi	AMB Faiz Oranı Kararı	Ekim	-	-
28 Eki	14:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
28 Eki	14:45	Euro Bölgesi	Mevduat Faiz Oranı	Ekim	-0,50%	-0,50%
28 Eki	14:45	Euro Bölgesi	Marjinal Borç Verme Oranı	Ekim	0,25%	0,25%
28 Eki	14:45	Euro Bölgesi	Ana Refinansman Oranı	Ekim	0%	0%
28 Eki	15:00	Almanya	TÜFE (Öncü, Yıllık)	Ekim	4,3%	4,1%
28 Eki	15:30	ABD	GSYİH (Öncü, Yıllıklandırılmış çeyrekssel)	3.Çeyrek	2,5%	6,7%
28 Eki	15:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları (Öncü, Yıllık)	3.Çeyrek	1,2%	12,0%
28 Eki	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Öncü, Çeyrekssel)	3.Çeyrek	-	6,1%
28 Eki	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Eylül	1,0%	8,1%
28 Eki	18:00	ABD	Kansas Fed İmalat Endeksi	Ekim	-	22
29 Ekim	Resmi Tatil	Türkiye	29 Ekim Cumhuriyet Bayramı			
29 Ekim	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Manşet, Yıllık)	Eylül	0,4%	0,3%
29 Ekim	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Çekirdek, Yıllık)	Eylül	0,3%	0,1%
29 Ekim	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Eylül	0,2%	8,8%
29 Ekim	11:00	Almanya	GSYİH (Yıllık, Öncü)	3.Çeyrek	2,7%	9,4%
29 Ekim	11:00	Almanya	GSYİH (Çeyrekssel, Öncü)	3.Çeyrek	2,5%	1,6%
29 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık)	Ekim	3,7%	3,4%
29 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyrekssel, Öncü)	3.Çeyrek	2,3%	2,2%
29 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık, Öncü)	3.Çeyrek	3,5%	14,3%
29 Ekim	15:30	ABD	Kişisel Gelir (Aylık)	Eylül	-0,1%	0,2%
29 Ekim	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar (Aylık)	Eylül	0,5%	0,8%
29 Ekim	15:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Deflatörü (Aylık)	Eylül	0,3%	0,4%
29 Ekim	15:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Deflatörü (Yıllık)	Eylül	4,5%	4,3%
29 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Deflatörü (Aylık)	Eylül	0,2%	0,3%
29 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Deflatörü (Yıllık)	Eylül	3,7%	3,6%
29 Ekim	16:45	ABD	Chicago PMI	Ekim	63,1	64,7
29 Ekim	17:00	ABD	Michigan Tüketici Güveni (Final)	Ekim	71,4	71,4

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma



Alım Opsiyonu ("Call Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan alma hakkı veren opsiyonlardır.

Alivre Sözleşmesi ("Forward"): Alivre anlaşmaları, belirli bir dayanak varlığı, önceden belirlenmiş bir fiyat ve vadede alma ya da satma yükümlülüğü veren anlaşmalardır. Vade geldiğinde taraflardan alıcı olan taraf ('uzun' pozisyon sahibi) kontratta belirtilen fiyattan dayanak varlığı almak zorundadır.

Başabaş Opsiyon ("At the Money"): Alım ve Satım opsiyonları için spot piyasa değeri kullanım fiyatına eşit olması durumudur.

Risk Reversal: Aynı deltaya sahip Call opsiyon volatilitesi ile Put opsiyon volatilitesi arasındaki farktır.

Çapraz Kur Swapı ("Cross Currency Swap"): Döviz swapının faiz swapı ile birlikte kullanımı sonucu ortaya çıkan swaptır.

Delta: Dayanak varlık fiyatındaki değişimlerin opsiyon primi (opsiyonun fiyatı) üzerine etkisini ölçen göstergedir.

Devlet Tahvili ("Government Bond") : Devlet tahvili devletin 1 yıldan uzun vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Döviz Swapı ("Currency Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların farklı para cinsinden faiz ödemesi yaptığı vade tarihinde belirlenen kur oranı doğrultusunda anapara miktarı üzerinden de değişim yapılan işlemlere denir.

Faiz Swapı ("Interest Rate Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların, belirli bir ana para üzerinden yapılan sabit bir faiz ödeme planı ile değişken bir faiz ödemesinin el değiştirilmesi ile gerçekleşir.

Hareketli Ortalama ("Moving Average"): Hareketli ortalama, bir yatırım aracının, belirli bir zaman dilimi için, kapanış fiyatlarının toplanıp, bu zaman dilimindeki periyot sayısına bölünmesiyle hesaplanır.

Hazine Bonosu ("Treasury Bill"): Devletin 1 yıldan kısa vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Kârda Opsiyon ("In the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha düşük, satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha yüksek olması durumudur.

Kullanım Fiyatı ("Strike Price"): Sözleşmede belirlenen dayanak varlığın, vadesinde geldiğinde kaçtan alınabileceği gösteren fiyata egzersiz fiyatı ya da kullanım fiyatı ('exercise price,' 'strike price') adı verilir.

LIBOR ("London Interbank Offered Rate"): Londra bankalararası para piyasasında, likiditesi yüksek bankaların birbirlerine farklı döviz cinsleri üzerinden borç verme işlemlerinde uyguladıkları faiz oranıdır.

MSCI Endeksi: Morgan Stanley Capital International'ın, küresel çapta toplamda 75'i bulan gelişmiş, gelişmekte olan ve sınır ülke piyasalarında işlem gören hisse senetlerini içeren, farklı büyüklük ve ağırlıktaki endekslerinin tamamını ifade eder. En bilinenleri, gelişmiş ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Dünya' ve gelişmekte olan ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Gelişmekte Olan Ülkeler' endeksleridir.

Negatif/Pozitif Ayrışma ("Under/Out Performance"): İki veya daha fazla enstrümanın incelenen dönemler arasında birbirlerine relatif performanslarını ifade eder. Pozitif ayrışma, görece güçlü; negatif ayrışma ise görece zayıf bir performans anlamındadır.

Opsiyon ("Option"): Opsiyon sözleşmeleri, herhangi bir varlığı belirli bir vadede veya vade öncesinde, belirli bir miktarda, belirli bir fiyattan alma ya da satma hakkı veren sözleşmelerdir.

Put Opsiyon ("Put Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan satma hakkı veren opsiyonlardır.

Swap: İki şirketin ileride alacağı nakit akışlarının el değiştirilmesi biçiminde oluşturulan kontratlardır.

Tarihsel Volatilite ("Historical Volatility"): Belirli bir geçmiş zaman aralığındaki bir menkul kıymetin fiyatındaki değişimdir.

Vadeli İşlem Sözleşmesi ("Future"): Vadeli işlem sözleşmeleri, belirtilen miktar ve kalitede bir varlığı önceden belirlenmiş bir fiyattan, geleceğe dair belirli bir tarihte teslim etme ya da teslim almaya dair olarak düzenlenen yasal sözleşmelerdir.

Verim Eğrisi ("Yield Curve"): Bir yatırım aracının çeşitli vadeleri ile bu vadelerdeki getirileri arasındaki ilişkinin grafiksel ifadesidir.

Volatilite ("Volatility"): Bir finansal varlığın belirli bir zaman aralığında gözlenen değer değişiminin standart sapması anlamındadır.

WTI: WTI, ABD'de Oklahoma'dan çıkan, Brent'ten daha kaliteli ve yumuşak olan bir petrol türüdür.

Zimni Volatilite ("Implied Volatility"): Bir menkul kıymetin gelecek volatilitesine ilişkin piyasa beklentilerinin bir ölçüsüdür. Opsiyon fiyatlarındaki yansıma olarak, piyasanın yönüne dair beklenti sunan bir volatilitedir.

Zararda Opsiyon ("Out of the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha yüksek olduğu; satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha düşük olmasıdır.

Döviz Teminatlı Opsiyon ("DCD"): Müşterinin vadeli mevduatını teminat olarak göstererek banka ile yaptığı bir opsiyon işlemidir. Müşteri vadeli mevduatını opsiyon anlaşmasında belirlenen vade ve fiyattan başka bir döviz cinsine çevirme hakkını bankaya vermektedir. Bu hak karşılığında banka müşteriye prim ödemektedir.

Volatility Smile: Vadesi aynı fakat kullanım fiyatı farklı olan opsiyonların, zimni volatilitelerini gösteren grafikdir.



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

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

İlknur 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.