

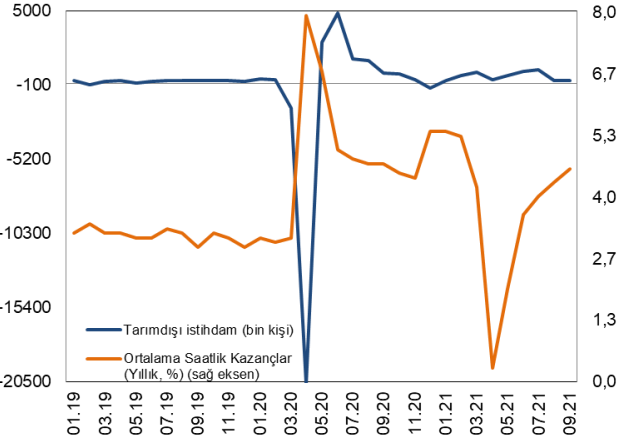


Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

1.11.2021

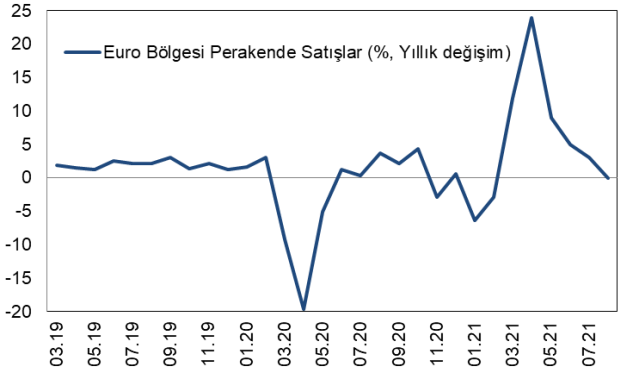
Kasım ayı FOMC toplantısından gelecek söylemlere ek olarak ISM PMI ve istihdam verileri takip edilecek

Geçen hafta ABD'de açıklanan Eylül ayı kişisel harcamalar verisi %0,6 artarken, kişisel gelirler %1 düşüş ile beklentilerin üzerinde düşüş gösterdi. Fed'in dikkate aldığı PCE fiyat endeksi ise Eylül'de aylık bazda %0,3, yıllık bazda da % 4,4 ile beklentilere paralel yükseldi. Çekirdek PCE fiyat endeksi yıllık % 3,6 ile beklentilere yakın artış kaydetti. Aylık olarak bakıldığında da %0,2'lik artış yaşandı. Öte yandan, Başkan Biden'ın 1,75 trilyon dolarlık harcama paketi tasarısına ilişkin gelişmeler de gündemimizdeydi. Teklif edilenden daha ılımlı vergi ve harcamalardan oluşan tasarının mevcut durumda Capitol Hill'de bekleyen altyapı harcama paketinin onaylanmasını kolaylaştıracağı öngörülmüyor. Hazine Bakanı Yellen verdiği demeçte söz konusu ekonominin büyüme potansiyelini artırmasını beklediği paketin yakın zamanda onaylanması konusunda umutlu olduğunu ve son zamanlarda yaşanan enflasyon baskılarını artırmayacağını belirtti. ABD hisse senedi endeksleri ise, teknoloji sektörü hisselerinin piyasa beklentisini karşılayamayan 3Ç21 finansallarına rağmen, sosyal harcama paketine ilişkin gelişmelerin desteğinde haftayı artıda tamamladı. Yeni haftada ABD'de üretim, istihdam, ISM PMI ve inşaat verilerine ek olarak Kasım ayı FOMC toplantısı takip edilecek.



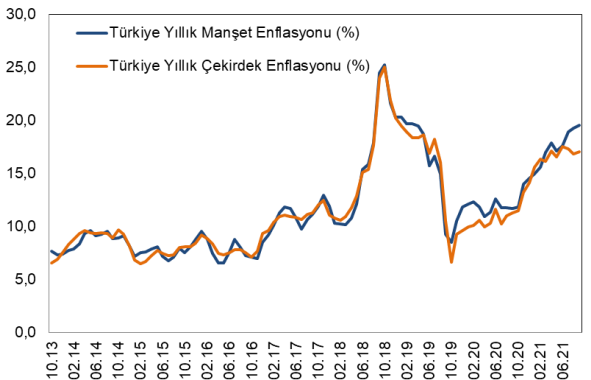
Bölge ekonomisine ilişkin Eylül ayı perakende satışlar verisinin yıllık bazda %1,5 artışla toparlanma eğilimi göstermesi bekleniyor

Geçen hafta AMB faiz kararı toplantısında banka para politikasında değişikliğine gitmeyerek varlık alımlarının büyüklüğünü 1,85 trilyon euro olarak korurken, PEPP çerçevesinde tahvil alımlarının Mart 2022'ye kadar devam edeceğini tekrarladı. Banka ayrıca PEPP çerçevesindeki varlık alımlarının sona erdirilmesi, daha normal politikalara dönülmesi gibi önemli kararları Aralık toplantısına bıraktı. Faizlerin enflasyonun %2 seviyesinde kalıcı olduğu görülene kadar cari seviyede veya daha düşük tutulacağı taahhüdünü devam ettiren AMB, PEPP çerçevesinde tahvil alımlarının ikinci ve üçüncü çeyreğe göre ılımlı şekilde daha düşük hızla sürdürüleceğini vurguladı. Yapılan açıklamada, PEPP çerçevesinde alınmış varlıkların itfalarından gelen fonların en azından 2023 sonuna kadar yatırıma yönlendirilmeye devam edileceği tekrarlanırken, AMB'nin refinansman operasyonları ile piyasalara bol likidite sağlamayı sürdüreceği de belirtildi. Avrupa piyasaları ise haftayı karışık seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro bölgesinde işsizlik, ÜFE ve perakende satışlar verilerine ek olarak Markit PMI verilerinin revizyonları takip edilecek.



Yeni haftada makro veri gündemi yoğun olacak

Geçen hafta yurt içinde takip edilen Üç Aylık Enflasyon Raporu sunumunda TCMB, 2021 enflasyon tahminini %14,1'den %18,4'e, 2022 tahminini de %7,8'den %11,8'e yükseltti. 2023 sonu hedefini de %7 olarak belirtti. Enflasyon tahminlerine baz oluşturan varsayımlar arasında, petrol fiyatlarının bu yıl tahmini 69,6 dolar/varilden 70,8 dolar/varile, 2022 yılı tahmini de 69,4 dolar/varilden 77,5 dolar/varile yükseltildi. Bunda, petrol fiyatlarındaki yükseliş ve küresel taleple ilgili artan iyimserlik etkili oldu. Gıda yıllık enflasyonu da bu yıl için %15,0'dan %23,4'e, 2022 yılı için de %10,1'den %13,9'a yükseltildi. Bunda da, kur gelişimi ve uluslararası gıda fiyatlarındaki yükseliş ana nedenler konumunda bulunuyor. Öte yandan, Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan'ın G20 Liderler Zirvesi kapsamında ABD Başkanı Biden ile yaptığı görüşmede iki ülke ilişkilerini güçlendirmek ve geliştirmek için ortak mekanizma kurulması konusunda mutabık kalındığı bildirildi. Haftaya 9,7450'den başlangıç yapan USDTRY paritesi, TL'deki pozitif ayrışmanın etkisiyle 9,61'li seviyelerden kapandı. Yeni haftada yurt içinde imalat PMI, TÜFE ve Hazine nakit dengesi verileri izlenecek.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

1.11.2021

Geçtiğimiz kısa çalışma haftasında küresel tahvil piyasalarında bu hafta yapılacak FED toplantısı öncesi özellikle gelişmiş ülke tahvil faizlerinde alıcılı seyir izlendi. ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvili yeniden 1,54 seviyelerinden fiyatlanırken, ilk faiz artırımına gidecek ülke olarak bakılan İngiltere'de 10 yıl vadeli gösterge devlet tahvili %0,98 ile bir ay aradan sonra yeniden %1,00 seviyesinin altında işlem görmeye başladı. Döviz piyasasında ise ABD Doları haftalık bazda GOÜ para birimlerine karşı karışık seyir izlerken, TL yurt içi haber akışının etkisiyle oldukça volatil geçirdiği haftayı 9,61 seviyesinden sınırlı değer kaybı ile tamamladı. Haftanın en fazla değer kazanan ülke para birimi ise hafta içinde 150 bp'lık beklenmeyen faiz artırımını ile dikkat çeken Brezilya reali oldu. Hazine Eurobond faizleri ise evvelki hafta yaşanan sert yükselişin ardından bu hafta gelen yoğun alımlarla tüm vadelerde geriledi. Faizlerin 10-30 bp aralığında düşüş gösterdiği haftada 10 yıl vadeli tahvil 28 bp düşüşle %6,86 seviyesinden kapanış yaptı. Yurt içi tahvil piyasasında ise geçen hafta sert satılan orta ve uzun vadeli tahviller başta olmak üzere tüm vadelerde faizler geriledi. Bu kapsamda 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 22 bp düşüşle %19,88, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 32 bp düşüşle %19,99 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı.

Hazine geçtiğimiz hafta Kasım 2021-Ocak 2022 dönemi iç borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre Kasım ayındaki 11,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 15 milyar TL borçlanma planlandığı açıklanırken, toplam 5 ihale yapılacağı duyuruldu. Diğer yandan para politikasıyla uyumlu bir borçlanma stratejisi yürütmekte olduklarının altını çizen Hazine, borç stokunun yapısını iyileştirme amacıyla yurt içinde ihraç edilen döviz cinsi senetlerin stok tutarını piyasa şartlarını dikkate alarak azalttığını, bu kapsamda, Aralık ayında itfası gelen döviz cinsi senet karşılığında yurt içinde döviz cinsi borçlanma yapılmayacağını duyurdu. 2021 yılı dış borçlanma hedefini yakalayan Hazine'nin 12 Kasım tarihinde itfası gelen 1,250 milyar €'luk eurobondunu da itfa etmesi yüksek ihtimal olarak değerlendiriliyor.

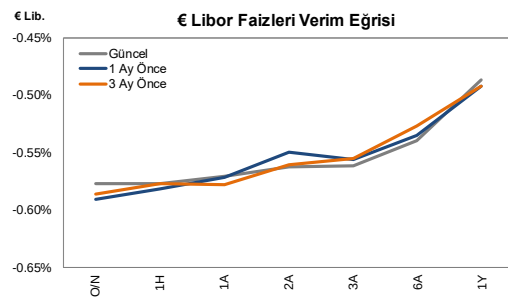
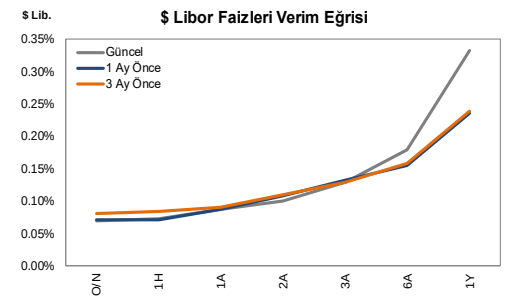
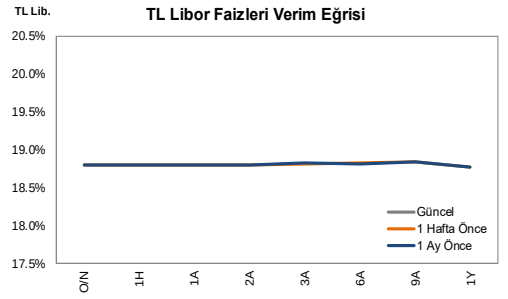
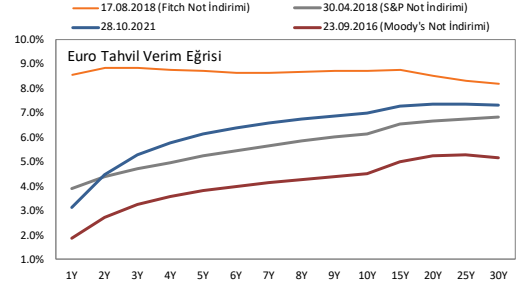
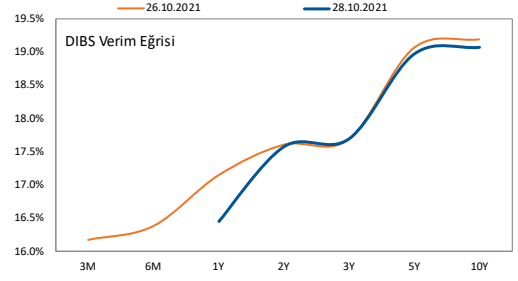
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 13 milyar TL artarak 317 milyar TL'ye yükselirken, hafta boyunca BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %16,29-16,61 bandında hareket ederken politika faizinin üzerinde oluştu. Diğer yandan swap işlemleri dahil toplama fonlama tutarı 20 milyar TL artarak 741 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 öncesinde göre hafif yukarı, üç ay öncesine kıyasla yatay seyir gözlemlendi.

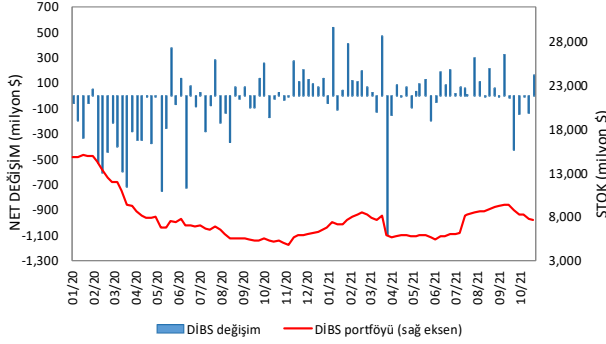
Bir önceki haftayı %1,65'li seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi bu haftayı yükselerek %1,56; %0,11'lu seviyelerde tamamlayan Almanya 10 yıllık tahvil faizleri de benzer şekilde artarak %0,10'lu seviyelerde tamamladı.

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.

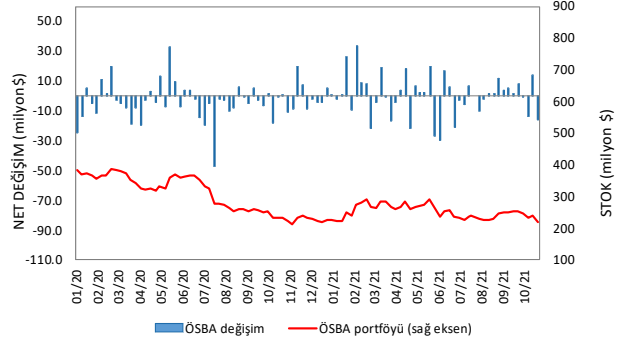
Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,55-1,70; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %0,15-0,05 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



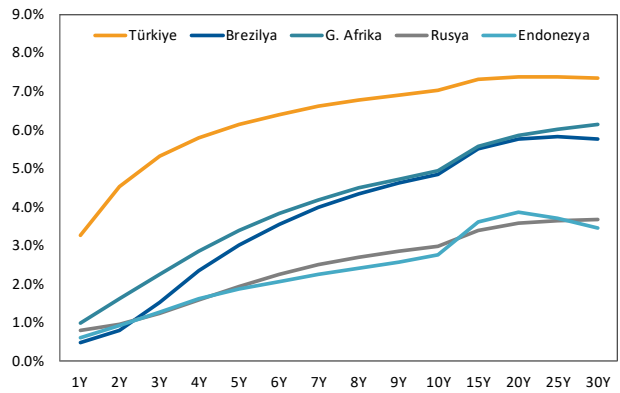
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim							
-1,212	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim							
1,742	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

	Hisse Değişim*	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
21.Eki	-103,0	-10.300,0	55,5	-16,1

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
21.184	5.637	1.670	354	219

21 Ekim ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 138 milyon USD azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 16,1 milyon USD azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 6 milyon TL azalarak 1,201 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1,2 milyar TL azalarak haftalardır devam eden aralıksız düşüş ile 58,8 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %4,90 seviyesine oldu.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak karışık bir seyir görüldü. Peru CDS'i %8,9 yükselişle en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'i olurken Romanya CDS'i %24,6 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	29.10.2021 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	395	-2.6%
5Y	444	-2.3%
10Y	473	-2.2%



Küresel piyasalarda hafta içinde merkez bankaları tarafında, Kanada Merkez Bankası'nın varlık alımı programını uygulamadan kaldıracağını duyurması ve Brezilya Merkez Bankası'nın politika faizini 150 baz puan artırarak %7,75'e yükselttiği ve devamında Aralık ayındaki toplantıda da faiz artışına devam edebileceği yönlendirmesini takip ettik. ABD'de kişisel harcamalar Eylül ayında beklentilere paralel olarak %0,6 arttı. FED tarafından enflasyon göstergesi olarak dikkate alınan PCE fiyat endeksinde de gerçekleştirmeler ekonomist beklentilerine paralel oldu. Hafta genelinde küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak pozitif seyir izlendi. Yurt içinde kısa haftada BIST-100 endeksi haftayı %1,94 artışla tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %6,0, XUSIN sanayi endeksi de %2,8 artış kaydetti. BIST 100 dolar bazında %3,6 artarken; ABD borsaları ortalama %1,5 artış, Avrupa borsaları ise (Alm., İng. ve Fra.) %1,0 artış gösterdi.

Bu hafta FED ve BoE faiz kararları küresel takvimin en önemli gündem maddeleri olacak. Yeni haftada yurt içinde ise en önemli veri, Çarşamba günü açıklanacak enflasyon verisi olacak. Foreks'in 17 banka/kurum ekonomisti ile düzenlediği ankete göre, TÜFE'de aylık medyan tahmini %2,55, yıllık %20,15 artış olacağı yönünde gerçekleşti. Ekonomistlerin çekirdek TÜFE C Endeksi'ne ilişkin tahmini ise aylık %2,10, yıllık %17,49 artış yönünde oluştu. Ankette, 2021 sonu TÜFE medyan tahmini ise %19,00 oldu. Yıl sonu C Endeksi beklentisi ise %17,50 seviyesinde oluştu.

Endeks kısa vadede 1.485 üzerinde tutundukça ilk hedef olmak 1.530-1.535 aralığı olmak üzere yükselişini devam ettirmesi beklenebilir. Bu aralık üzerindeki kapanışlarda endeksin zirve seviyeler olan 1.580-1.590 aralığına kadar yükselişini devam ettirme potansiyeli oluşacaktır. Endeksin 1.510 altına gelmesi durumunda 1.500 ve altında ise 1.485'ler hedef olmak üzere kar satışları oluşması beklenir. Teknik göstergelerdeki güçlü pozitif görünüm kar satışları yaşansa da alım fırsatı olacağına ve yükseliş trendinin devam edeceğine işaret ediyor.

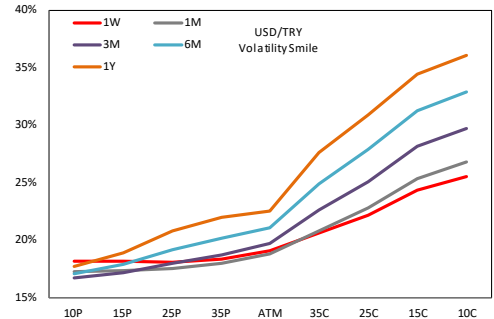




Dolar/TL: Dolar endeksi hafta genelinde 94,0 seviyesinin altına yatay seyreitse de Cuma günü ABD'de açıklanan PCE enflasyon verileri sonrası ve bu hafta gerçekleşecek FED toplantısı öncesi, küresel bazda merkez bankalarındaki şahinleşen ton ile Cuma günü endeks 94,3 seviyesine kadar yükseldi ve haftayı 94,13 seviyesinden tamamladı. Haftaya 9,59 seviyesinden başlayan USDTRY paritesi, hafta içerisinde 9,40'lı seviyelere kadar geri çekildi; ancak Cuma günü dolar endeksindeki yükseliş seyrine paralel yükseldi ve kur haftayı 9,60'lı seviyelerde kapattı. Böylece TL, hafta genelinde diğer GOÜ para birimlerine paralel hareket etti.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 9,5780 üzerindeki fiyatlamalarında ise 9,6850 ardından 9,7180 direncine doğru yükseliş kaydedilebilir. Türk Lirası lehine işlemlerin yaşanması durumunda 9,55 ardından 9,4450 desteği hedeflenebilir. Bu seviye aşağısında ise 9,4160 ikinci destek noktası olarak gündeme gelebilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksinde relatif dolar bazında %2,1 gerilediği bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %0,1, MSCI Türkiye dolar bazında %22,4, Dolar Endeksi %4,7 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %20,24'ten %21,34'e 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	9.2715	9.4617	9.5320	9.6191	9.7328	9.8322	10.1280
	vol	18.16%	18.09%	18.32%	19.05%	20.58%	22.18%	25.55%
	Premium (TL)	1,160	3,630	5,810	10,270	6,340	4,330	1,580
1M	Strike	9.1366	9.4179	9.5520	9.7160	9.9744	10.1904	10.7739
	vol	17.28%	17.52%	17.93%	18.83%	20.83%	22.78%	26.78%
	Premium (TL)	2,300	7,370	11,950	21,340	13,060	9,040	3,380
3M	Strike	9.0206	9.4715	9.7113	9.9755	10.5398	11.0016	12.2920
	vol	16.69%	17.97%	18.70%	19.68%	22.61%	25.09%	29.72%
	Premium (TL)	3,940	13,510	22,360	40,060	24,130	16,950	6,380
6M	Strike	9.0992	9.7192	10.0881	10.4305	11.4489	12.2598	14.5748
	vol	17.05%	19.19%	20.13%	21.04%	24.92%	27.86%	32.92%
	Premium (TL)	5,710	20,610	34,520	61,280	35,940	25,410	9,550
1Y	Strike	9.3848	10.3175	10.9385	11.3193	13.4040	15.0039	19.7604
	vol	17.66%	20.82%	21.93%	22.56%	27.61%	30.93%	36.14%
	Premium (TL)	8,670	33,250	56,320	97,300	54,080	38,260	14,250

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, FED ve BoE faiz kararları küresel takvimin en önemli gündem maddeleri olacak. Yeni haftada yurt içinde ise en önemli veri, Çarşamba günü açıklanacak enflasyon verisi olacak. Foreks'in 17 banka/kurum ekonomisti ile düzenlediği ankete göre, TÜFE'de aylık medyan tahmini %2,55, yıllık %20,15 artış olacağı yönünde gerçekleşti.

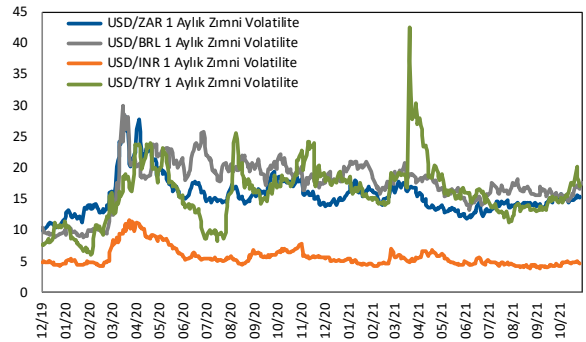


EUR/USD: Hafta genelinde nispeten zayıf ve yatay seyreden dolar endeksine paralel olarak parite 1,15-1,16 bandında dalgalandı. Euro/dolar paritesi Cuma günü ise hızlı yükselişe geçen dolar endeksiyle birlikte 1,16 seviyesinin altına geri çekilirken haftayı 1,1558 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinin 1,16 aşağısında tutunması halinde ise 1,1540 seviyesinin destek oluşturması beklenebilir. Bu destek kırılırsa 1,1480'e kadar düşüş sürebilir. Parite 1,16 üzerinde kalabilirse direnci olarak sırasıyla 1,1622 ve 1,1650 seviyeleri takip edilebilir.

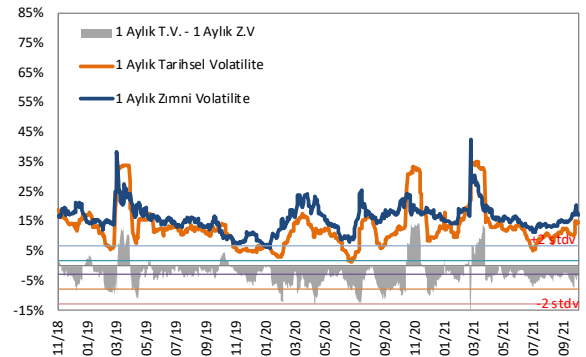
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi artarken, dolar karşısında Güney Afrika randı %2,6 düşüşle en çok değer kaybeden, Macristan Forinti ise %0,6 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, zimni volatilitenin tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Aralık'21 vadeli 9882 kullanım fiyatlı call (alım) ve Kasım'21 vadeli 9722 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

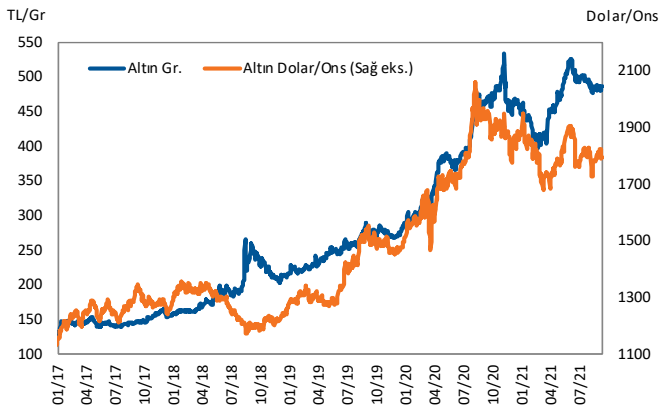




Ons Altın: Altın ons fiyatı, hafta genelinde küresel çapta yüksek enflasyon endişelerinin yarattığı güvenli liman arayışı ile Fed'in Kasım ayında varlık alımını azaltmaya başlayacağına dair beklentilerle dalgalandı. Ons altın hafta içerisinde 1.800 dolar/ons direncini test etse de bu seviyede kalıcı olamadı ve altın 1.807 USD/ons seviyesinden başladığı haftayı 1.783 USD/ons seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında aşağı yönlü fiyatlamalarda 1,785 dolar desteği gündeme gelebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,760 dolar seviyesine doğru geri çekilme olabilir. Olası yukarı yönlü hareketlerde ons altının 1,806 dolar üzerinde tutunması 1,835 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir.

Gram Altın: Hafta genelinde ons altın fiyatındaki hafif yukarı yönlü seyre ilave olarak USD/TL paritesindeki yükseliş paralelinde 557 TL seviyesinden başladığı haftayı Cuma günü ons altındaki geri çekilmeye 550 TL ile hafif gerilemeye tamamladı. Yeni haftada, 550-540TL/gram bölgesi destek, 558-570 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf. Değ. (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.5%	-6.0%
	Altın (€/gram)	-0.3%	21.3%
	Gümüş (\$/ons)	-1.9%	-9.5%
	Platin (\$/ons)	-2.2%	-4.5%
	Paladyum (\$/ons)	-1.0%	-18.2%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-1.3%	62.9%
	WTI (\$/varil)	-0.2%	72.2%
	Şeker (\$/bu.)	1.7%	21.0%
	Buğday (\$/bu.)	2.2%	20.6%



Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
1 Kas	03:30	Japonya	İmalat PMI (Final)	Ekim	-	53,0
1 Kas	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Ekim	50,0	50,0
1 Kas	10:00	Türkiye	İmalat PMI	Ekim	-	52,5
1 Kas	12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Final)	Ekim	-	58,5
1 Kas	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Final)	Ekim	-	54,7
1 Kas	17:00	ABD	İnşaat Giderleri	Eylül	0,5%	0,0%
1 Kas	17:00	ABD	ISM İmalat PMI	Ekim	60,2	61,1
1 Kas	17:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Ekim	-	81,2
1 Kas	17:45	ABD	Markit İmalat PMI (Final)	Ekim	-	59,2
2 Kas	02:50	Japonya	Parasal Taban (Yıllık)	Ekim		11,7%
2 Kas	10:00	Euro Bölgesi	AMB üyesi Enria'nın Konuşması			
3 Kas	Tatil	Japonya	Japonya-Kültür Günü		-	
3 Kas	03:30	Japonya	Hizmet PMI (Final)	Ekim	-	50,7
3 Kas	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Ekim	53,5	53,4
3 Kas	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Ekim	20,94%	19,58%
3 Kas	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ekim	17,90%	16,98%
3 Kas	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Ekim	3,29%	1,25%
3 Kas	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Ekim	42,92%	43,96%
3 Kas	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Ekim	2,81%	1,55%
3 Kas	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Final)	Ekim	-	54,7
3 Kas	13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Eylül	-	7,5%
3 Kas	15:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği	Ekim	365k	568K
3 Kas	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Eylül	-0,3%	1,2%
3 Kas	17:00	ABD	ISM İmalat Dışı PMI	Ekim	61,8	61,9
3 Kas	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri(Final)	Eylül	-	%-0,4
3 Kas	17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri(Final)	Eylül	-	%0,4
3 Kas	17:45	ABD	Hizmet PMI (Final)	Ekim	-	58,2
3 Kas	21:00	ABD	Kasım ayı FOMC Toplantısı			
3 Kas	21:00	ABD	Politika Faizi		0,25%	0,25%
4 Kas	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Eylül	-	13,4%
4 Kas	15:00	İngiltere	BoE Faiz Kararı Toplantısı	4 Kasım	0,100%	0,100%
4 Kas	15:00	İngiltere	Varlık Alımı	Kasım	-	875B
4 Kas	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Eylül	-72,9	-73,3
5 Kas	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Eylül	-	0,3%
5 Kas	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Eylül	-	0,0%
5 Kas	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Ekim	395k	194k
5 Kas	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Ekim	4,9%	4,6%
5 Kas	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Ekim	0,4%	0,6%
5 Kas	15:30	ABD	İşgücü Katılım Oranı	Ekim	-	61,6%
5 Kas	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Ekim	4,7%	4,8%
5 Kas	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi(milyar TL)	Ekim	-	-32,9

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.