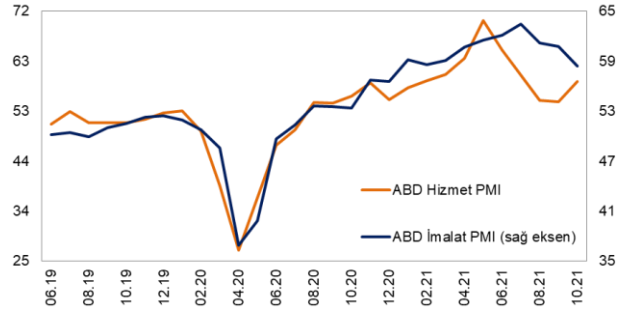




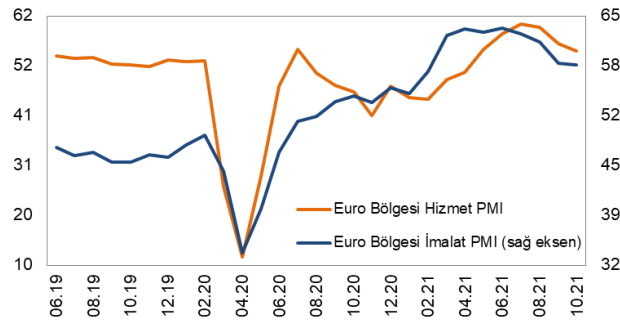
ABD imalat ve hizmet PMI verilerinin Kasım ayında da ekonomik büyüme bölgesindeki seyrini sürdüreceği tahmin ediliyor

Geçen hafta ABD'de açıklanan perakende satışlar verisi Ekim ayında aylık bazda %1,7 artışla Mart ayından bu yana en güçlü artışını gösterdi. Çekirdek bazda da %1,4 yükseliş kaydetti. ABD'de perakende satışlar, yükselen fiyatlara karşın talepteki dirençli seyrin etkisiyle üç aydır aralıksız yükseliyor. Harcamalardaki geniş tabanlı yükseliş, yüksek tasarruflar ve artan ücretlerin tüketimin güçlü almasını destekliyor. Ayrıca, önde gelen perakende şirketlerinin de 3Ç21 finansallarında güçlü karlar açıklamalarının da bu görünümü teyit ettiğini belirtmek isteriz. Tüketicilerin mevcut fiyat artışları ile başa çıkabildiklerine işaret eden güçlü veriler, tatil sezonunun da perakende cephesinde güçlü geçeceğine yönelik sinyaller veriyor. Öte yandan, Temsilciler Meclisi Cuma günü, Başkan Biden'in 1,7 trilyon dolarlık sosyal güvenlik paketini geçirmek için oyladı ve Senato'ya gönderdi. Paketin önümüzdeki haftalarda zorlu bir savaşa karşı karşıya kalması olasılığına rağmen şimdilerde piyasalardaki belirsizliklerin bir kısmını ortadan söyleyebiliriz. Ayrıca, Başkan Biden'in yeni Fed Başkanı açıklaması bekleniyor. ABD piyasaları Euro Bölgesi'nde öne çıkan salgın endişeleri nedeniyle haftayı negatif eğilimli seyrile tamamladı. Yeni haftada ABD'de üretim, büyüme, kişisel tüketim, harcamalar, çekirdek kişisel tüketim harcamaları deflatörü ve PMI verileri takip edilecek.



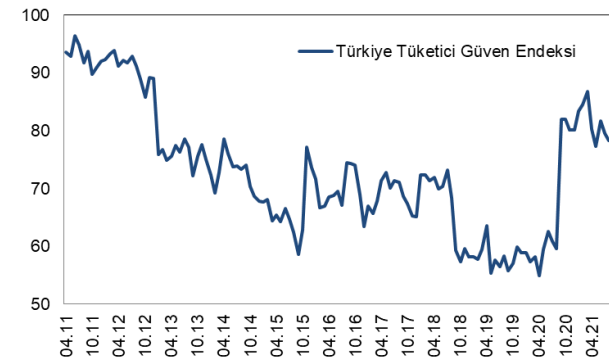
Euro Bölgesi PMI verilerine ilişkin öngörüler, bölge ekonomisinin ABD'den negatif ayrışmaya devam edeceğine işaret ediyor

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde salgın gelişmeleri ve AMB Başkanı Lagarde'ın söylemleri takip edildi. Salgın cephesinde Almanya Sağlık Bakanı Spahn yaptığı değerlendirmelerde, karantina seçeneğini dışlamadıklarını belirtti. Spahn, ülke çapında artan vaka sayılarını ulusal acil durum olarak niteleyerek, salgının bir hafta öncesine göre daha ciddi bir durum aldığını ifade etti. Avusturya'da ise artan vakalar nedeniyle 20 gün süresince ülke genelinde sokağa çıkma kısıtlaması uygulanacağı açıklandı. Başbakan Schallenberg, kapanmanın ilk etapta 10 gün süreceğini ve en fazla 20 güne uzatılacağını ifade etti. Parasal cephede de AMB Başkanı Lagarde, geçici veya arz kaynaklı enflasyon şoklarıyla karşı karşıya kalındığından, erken bir sıkılaştırmaya gidilmemesi gerektiğini ifade etti. Söz konusu gelişmeler ışığında Avrupa piyasaları ise haftayı satıcı seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güveni ve PMI verilerine ek olarak AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması takip edilecek.



Yeni haftada yurt içinde veri gündemi sakin olacak

Geçen hafta TCMB, faiz kararı toplantısında politika faizini %16'dan %15'e çekerek, son üç ayda toplam 400 baz puanlık indirim gerçekleştirmiş oldu. Para politikasında devam eden aşağı yönlü düzeltme kararında, para politikasının etkileyebildiği talep unsurları, çekirdek enflasyon gelişmeleri ve arz şoklarının yarattığı etkilerin ayrıştırılması eğiliminin etkili olduğunu görüyoruz. Enflasyondaki yükselişin hem dışarıda hem de içeride arıza unsurlardan kaynaklandığını; bu geçici unsurların da 2022 yılının ilk yarısı boyunca etkisinin sürmesinin beklendiğini anlıyoruz. Bu etkilerin ima ettiği sınırlı alanın kullanımının tamamlanmasının da Aralık ayında değerlendirileceğini görüyoruz. Haftaya 9,9885 seviyesinden başlangıç yapan USDTRY paritesi, GOÜ para birimlerinde görülen baskılanma nedeniyle 11,3296 seviyesini test ettikten sonra 11,19'lu seviyelerden kapandı. Yeni haftada yurt içinde turizm, tüketici güveni, reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

22.11.2021

Geçtiğimiz hafta yurt dışında artan enflasyon endişeleri, güçlü makroekonomik veriler, şirket karları ve salgında dördüncü dalga endişeleri ana gündem maddelerini oluştururken, gelişmiş ülke tahvil faizleri yükselişe başladığı haftayı düşerek kapattı. Dolar endeksinin 96 ile senenin en yüksek seviyesini gördüğü haftada ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi de yeniden %1,52 seviyesine geriledi. Avrupa tarafında ise %18,40 ile son yetmiş yılın en yüksek ÜFE rakamının açıklandığı Almanya'da 10 yıl vadeli gösterge tahvil haftayı 7 bp'lık düşüşle %-0,33 seviyesinden kapattı. Türk varlıklarında ise TCMB PPK toplantısının takip edildiği haftada satıcılı seyir izlendi. Türkiye 5 yıllık CDS primi yeniden 450 bp seviyesine yükselirken, Hazine Dolar cinsi tahvil faizleri de tüm vadelerde 25-50 bp arasında yükseldi. Gösterge tahvil olarak takip edilen 10 yıl vadeli tahvil ise 45 bp yükselerek %6,89 seviyesinden haftayı kapattı. Yurt içi tahvil piyasasında beklenen faiz indirimi gerçekleşirken, kısa vadeler dahil tüm vadelerde sert satışlar yaşandı. Verim eğrisinin tüm vadelerinde 70-110 bp arasında yükselirken, 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 86 bp yükselişe %20,51, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 68 bp yükselişe %20,24 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı. Hafta boyunca işlem hacmi önceki haftalara kıyasla yüksek seyrederken, enflasyona endekli tahvillerdeki işlem hacmi artışı ise dikkat çekiciydi.

Hazine bu hafta Kasım ayı iç borçlanma stratejisi kapsamında 5 milyar TL'lik kupon itfasına karşılık 2 borçlanma ihalesi düzenleyecek. Salı günü yapılacak ihalelerde Eylül 2023 vadeli sabit kupon ödemeli ve Eylül 2028 vadeli değişken kupon ödemeli tahvillerin yeniden ihraçları yapılıyor olacak. Kasım ayı için 15 milyar TL borçlanmayı planlayan Hazine'nin bu iki ihraçta 7 milyar TL borçlanması yeterli olacak.

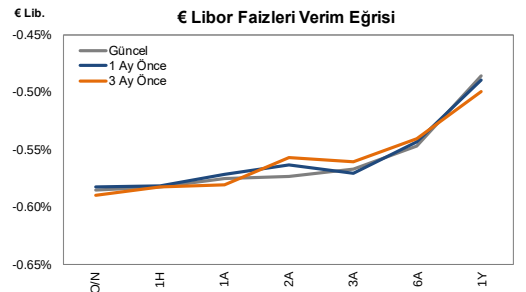
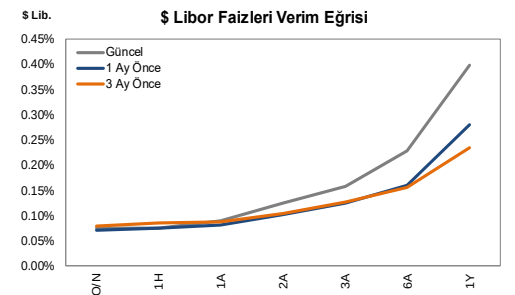
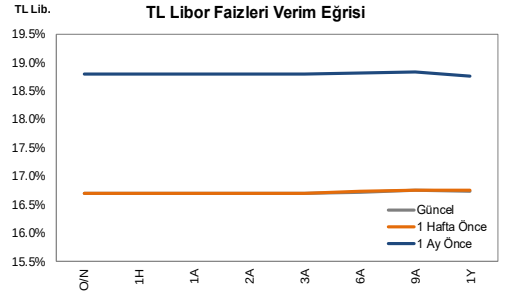
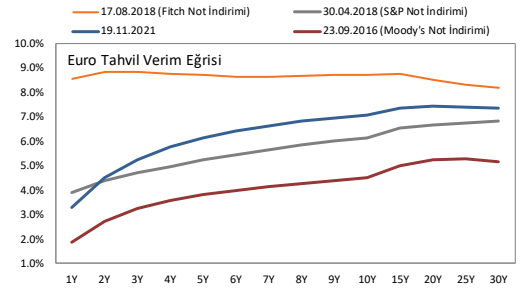
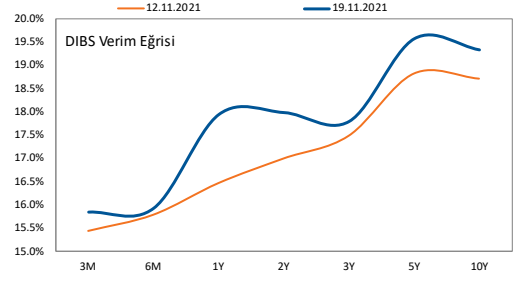
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 50,6 milyar TL artarak 380 milyar TL'ye ulaştı. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ise ortalama faiz oranı %14,70-16,70 bandında hareket ederken günlük ortalama işlem hacmi 60 milyar TL seviyesinde oluştu. Diğer yandan swap işlemleri dahil toplam fonlama tutarı 51 milyar TL artarak 800 milyar TL ile senenin en yüksek seviyesine yükseldi.

Yurt dışı tarafta ise, geçtiğimiz hafta \$ Libor faizleri verim eğrisinde hem bir ay öncesine hem de üç ay öncesine kıyasla artış yaşanırken; euro libor verim eğrisinde hem bir ay hem de üç ay öncesine kıyasla karışık seyir gözleniyor.

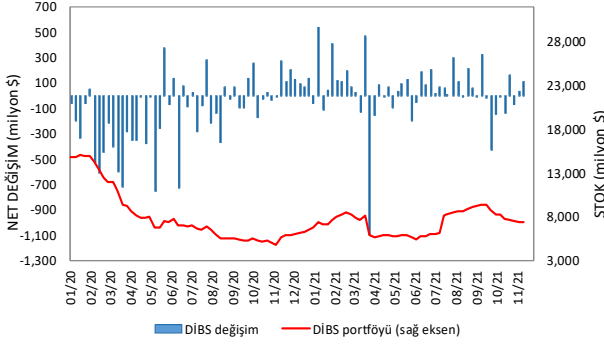
Bir önceki haftayı %1,55'li seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi geçtiğimiz haftanın son işlem gününde %1,558 seviyelerinde haftayı yükselişe; bir önceki hafta sert düşüş gözlenen Almanya 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz hafta gerileyerek haftanın son işlem gününü %-0,34'lü seviyelerde tamamladı.

Geçtiğimiz hafta ABD'de dolar endeksinde yaşanan yukarı yönlü harekete ilave olarak tahvil faizlerinde artış görülürken, Avrupa'da ise Kovid vakalarındaki artışla faizlerde aşağı seyir görüldü. Yeni haftada ABD'de açıklanacak FED tutanaklarıyla risk iştahında yaşanan dalgalanmaya bağlı olarak tahvil faizlerinde de oynaklığın artması beklenebilir.

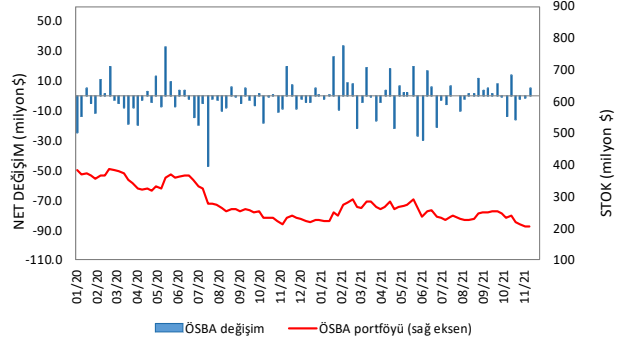
Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,45-1,65; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %-0,40 ve -0,20 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



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

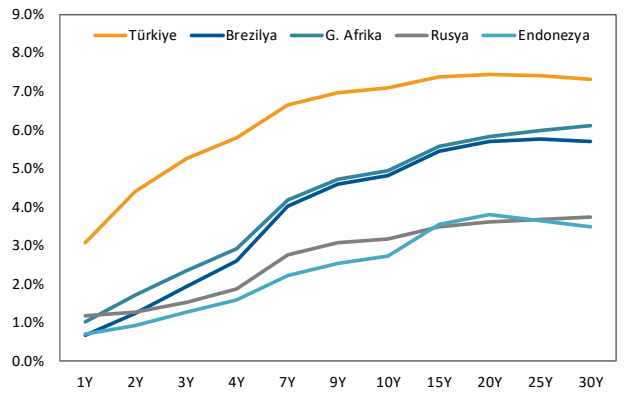
2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim							
-433	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim							
1,816	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

	Hisse Değişim*	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
12-Nov	479.6	109.8	0.7	4.7

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
22,848	5,450	1,618	335	206

* Piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış

12 Kasım ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 109,8 milyon USD artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 4,7 milyon USD artış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 20.9 milyar TL artarak 1,234 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1.213 milyar TL artarak yükselişine bu hafta da devam etti ve 60 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %4,87 oldu.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak karışık bir seyir görüldü. Rusya %21,3 yükselişe en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'i olurken Macaristan CDS'i %16,4 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	12.11.2021 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	394	14.3%
5Y	442	12.2%
10Y	472	11.1%

Küresel piyasalarda hafta içerisinde ABD'den gelen perakende satışlar ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları verilerini takip ettik. ABD'de perakende satışlarda Mart'tan beri en büyük artış görülürken, perakende satışlar Ekim'de %1,7 ile beklentilerin üzerinde ve 3. ayda da yükseliş gösterdi. ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 13 Kasım ile biten haftada 268 bine inerek beklentilerin altında düşüş kaydetti. İyi gelen perakende satışlar verisi ve FED'in faiz artırımını öne çekebileceği beklentisi küresel piyasalarda dolara değer kazandırdı. Hafta genelinde küresel borsalarda genel olarak karışık bir seyir hakim olurken Cuma günü Avusturya'nın artan Covid vakalarına karşı tam kapanma kararı ve Almanya'da da tedbirlerin gelebileceğini ilişkin açıklamalarla özellikle Avrupa borsalarında satışlar görüldü. Yurt içerisinde BIST-100 endeksi haftayı %6,03 artışla 1.737 seviyesinde tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %12,06 ve XUSIN sanayi endeksi de %5,0 artış kaydetti. BIST 100 dolar bazında %0,07 azalırken; ABD borsaları ortalama %1,06 artış, Avrupa borsaları ise (Alm., İng. ve Fra.) %0,36 artış gösterdi.

Bu hafta küresel taraftan öncü PMI verileri ve FED FOMC toplantı tutanakları ile ABD dayanaklı mal siparişleri verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise tüketici güven endeksi, yabancı ziyaretçi giriş sayıları, Hazine ihaleleri ve reel kresim güven endeksi ile kapsite kullanım oranı verileri takip edilecek.

Endeksin 1.725 altına gelmesi durumunda 1.695 ara destek seviyesinin ardından 1.645 destek seviyesine kadar kar satışlarının yaşanması beklenebilir. Endeksin kısa vadede 1.685 üzerinde tutunması durumunda ise kar satışları yaşansa da alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve endeksin 1.770 seviyesi ilk hedef olmak üzere bu seviye üzerindeki kapanışlarda 1.810 seviyelerini hedefleyerek yükseliş trendini devam ettirmesi beklenebilir. Orta vadeli göstergelerdeki güçlü pozitif eğilim kar satışları yaşansa da yükseliş trendinin devam edeceğine işaret ediyor. Ancak kısa vadede teknik göstergelerde oluşan negatif eğilim ve uyumsuzluk endekste kısa vadede kar satışları yaşanabileceğine işaret ediyor.





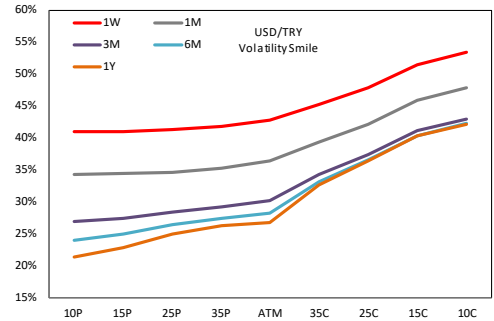
Dolar/TL: ABD'de perakende satışlar verisinin 3. ayda da yükseliş göstermesi ve beklentileri aşması sonrası FED'in erken faiz artırımı olasılığı ile dolar endeksi hafta genelinde sert yükseliş gösterdi. Hafta genelinde endeks Temmuz 2020'den bu yana en yüksek seviyesi olan 96,4 seviyesini gördü. Yurt içinde TCMB'nin faiz indirim kararı ve Aralık ayında faiz indirimine devam edeceğini ilişkin sinyali ile, haftaya 10,06 seviyesinden başlayan USDTRY paritesi hafta içerisinde genel olarak yükseliş trendinde seyretti ve USDTRY haftayı 11,25 seviyesinin üzerinde tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 11,05 üzerinde kalıcılık sağlaması halinde 11,40 ardından 11,75 direnci hedeflenebilir. Kurda Türk Lirası lehine işlemlerin gerçekleşmesi halinde ise 10,85 ve 10,50 seviyelerine kadar geri çekilmeler yaşanabilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %3,3 gerilediği bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %-1,7, MSCI Türkiye dolar bazında %-22,7, Dolar Endeksi %+6,8 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %17,31'den %27,90'a 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	10.3104	10.7019	10.8777	11.0847	11.3985	11.6392	12.2818
	vol	40.98%	41.26%	41.78%	42.85%	45.31%	47.87%	53.41%
	Premium (TL)	3,050	9,720	15,590	27,180	15,820	10,600	3,760
1M	Strike	9.9302	10.5398	10.8410	11.1532	11.7881	12.2582	13.5065
	vol	34.34%	34.61%	35.25%	36.35%	39.42%	42.23%	47.97%
	Premium (TL)	5,380	17,240	27,900	48,950	27,740	18,850	6,820
3M	Strike	9.7697	10.5718	11.0049	11.3883	12.4917	13.3082	15.5658
	vol	26.89%	28.38%	29.25%	30.20%	34.25%	37.38%	42.98%
	Premium (TL)	7,500	25,320	41,630	73,030	40,930	28,310	10,380
6M	Strike	9.8521	10.8314	11.4103	11.8262	13.5442	14.8112	18.4409
	vol	23.99%	26.41%	27.46%	28.26%	33.13%	36.55%	42.27%
	Premium (TL)	9,470	33,640	56,040	97,500	53,580	37,430	13,800
1Y	Strike	10.4448	11.7367	12.5924	12.9735	16.0722	18.3584	25.2740
	vol	21.39%	24.88%	26.23%	26.79%	32.70%	36.38%	42.10%
	Premium (TL)	12,320	46,900	79,820	135,930	72,140	50,730	18,750

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



Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında satış opsiyonunun alımını tavsiye ediyoruz. Yeni haftada yurt içinde açıklanacak önemli bir veri bulunmuyor. Hafta içinde tüketici güven endeksi, yabancı ziyaretçi giriş sayıları, Hazine ihaleleri ve reel kresim güven endeksi ile kapsite kullanım oranı verileri takip edilecek.

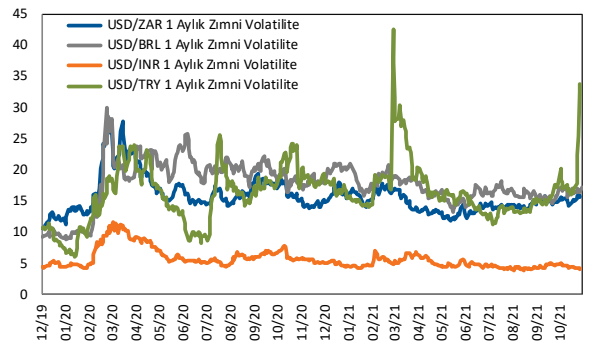


EUR/USD: Hafta genelinde dolar endeksinde yaşanan sert yükselişle birlikte EURUSD paritesinde de sert düşüşler yaşandı. Küresel piyasalarda dolar değer kazanırken, parite de 1,14'ün altına gerileyen bir seyir takip ettik. Hafta genelinde 1,13-1,14 aralığında dalgalanan EURUSD paritesi Cuma günü ise Avusturya'da vaka sayılarındaki artışla birlikte kapanma kararı ve Almanya'da karantina seçeneğinin yine masada olmasıyla Euro'nun değer kaybıyla 1,13'ün altına gerilese de daha sonra bir miktar toparlandı ve parite haftayı 1,1290'lı seviyelerden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinin 1,1285 seviyesi aşağısında tutunması durumunda 1,1215 ardından 1,1175 seviyeleri destek noktası olarak karşımıza çıkabilir. Paritenin 1,1285 üzerindeki yükselişlerde 1,1360 ve 1,1415 direnci gündeme gelebilir.

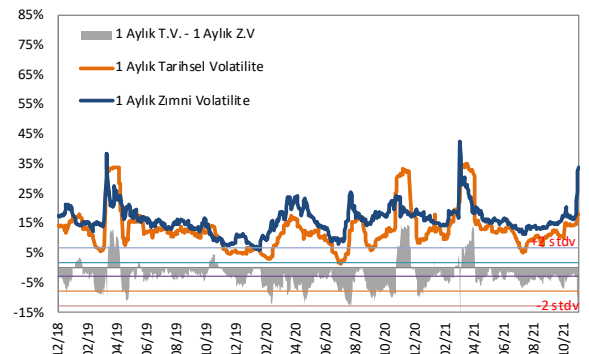
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi artarken, dolar karşısında Türk Lirası %12,6 düşüşle en çok değer kaybeden, Peru para birimi ise %0,4 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 9,95 kullanım fiyatlı put (satım) ve Kasım'21 vadeli 10,10 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

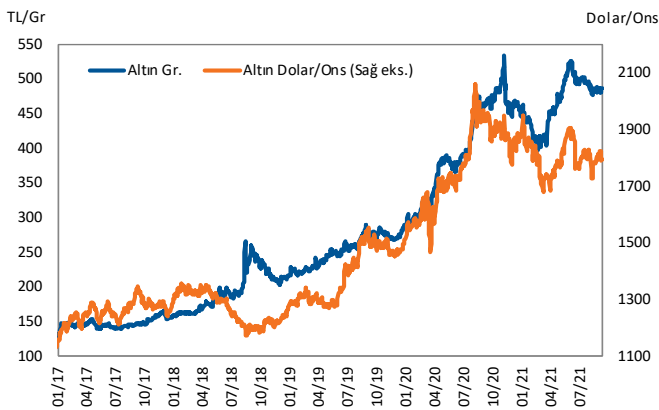




Ons Altın: Altın ons fiyatında, Cuma günü Avrupa'da yeni virüs karantinalarının devreye girmesi kararlarının piyasalarda güvenli liman ralisini tetiklemesiyle yükseliş görüldü. Hafta genelinde ons altın 1,850 dolarla yüksek seviyelerde tutunarak seyreitse de haftayı 1,860'nın üzerinde tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında satışların yoğunlaşması durumunda 1,845 ve 1,810 dolar seviyeleri destek oluşturabilir. Olası düzeltme hareketlerinde ise 1,876 ve 1,895 dolar seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir.

Gram Altın: Hafta genelinde ons altın fiyatındaki sert yükselişe ilave olarak USD/TRY paritesindeki yükselişin de etkisiyle gram altın 601 TL seviyesinin üzerini test etti. Gram altının, 602,55 TL seviyesinden başladığı haftayı %10 yükselişle 662,3 TL seviyesinden tamamladığını izledik. Yeni haftada, 660-645 TL/gram bölgesi destek, 670-685 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Deg (%)	Yılbaşı itibarıyla deg. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-1.0%	-2.7%
	Altın (t/gram)	11.4%	46.8%
	Gümüş (\$/ons)	-2.8%	-6.7%
	Platin (\$/ons)	-4.7%	-3.3%
	Paladyum (\$/ons)	-2.2%	-15.8%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-4.0%	52.3%
	WTI (\$/varil)	-5.8%	56.8%
	Şeker (\$/bu.)	-2.8%	21.8%
	Buğday (\$/bu.)	0.7%	28.5%
	Mısır (\$/bu.)	-1.1%	17.9%
ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-1.05%	25.46%
	Alüminyum (\$/ton)	-3.44%	22.69%
	Çinko (\$/ton)	-3.02%	8.72%



Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
22 Kas	04:30	Çin	1 Yıllık Gösterge Kredi Faizi	22 Kasım	3.85%	3.85%
22 Kas	04:30	Çin	5 Yıllık Gösterge Kredi Faizi	22 Kasım	4.65%	4.65%
22 Kas	10:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi İstatistikleri	Ekim		59.5%
22 Kas	11:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Kasım		76.8
22 Kas	16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Ekim		-0.13
22 Kas	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Kasım		-4.8
22 Kas	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Ekim	-1.4%	7.0%
23 Kas	12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Kasım	57.5	58.3
23 Kas	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Kasım	54.0	54.6
23 Kas	17:45	ABD	İmalat PMI (Öncü)	Kasım	58.4	58.4
23 Kas	17:45	ABD	Hizmet PMI (Öncü)	Kasım		58.7
23 Kas	18:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Kasım		12.0
24 Kas	03:30	Japonya	İmalat PMI	Kasım		53.2
24 Kas	03:30	Japonya	Hizmet PMI	Kasım		50.7
24 Kas	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Kasım		111.3
24 Kas	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Kasım		78.0%
24 Kas	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	20 Kasım		268K
24 Kas	16:30	ABD	GSYİH (İkincil)	3. Çeyrek	2.2%	2.0%
24 Kas	16:30	ABD	Kişisel Tüketim (İkincil)	3. Çeyrek	1.6%	1.6%
24 Kas	16:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları	3. Çeyrek		4.5%
24 Kas	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Ekim	0.2%	-0.3%
24 Kas	16:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	Ekim	0.4%	0.5%
24 Kas	16:30	ABD	Michigan Beklenti Endeksi	Kasım	66.8	66.8
24 Kas	18:00	ABD	Kişisel Gelirler	Ekim	0.3%	-1.0%
24 Kas	18:00	ABD	Kişisel Harcamalar	Ekim	0.9%	0.6%
24 Kas	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Ekim	809k	800k
24 Kas	18:00	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Deflatörü (Aylık)	Ekim	0.4%	0.2%
24 Kas	18:00	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Deflatörü (Yıllık)	Ekim	4.1%	3.6%
24 Kas	18:00	ABD	Michigan Tüketici Güveni (Final)	Kasım	66.8	66.8
24 Kas	22:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	Kasım		
25 Kas			Şükran Günü			
25 Kas	10:00	Almanya	GSYİH (Yıllık)	3.Çeyrek	2.5%	2.5%
25 Kas	16:30	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
26 Kas			Şükran Günü			
26 Kas	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Manşet, Yıllık)	Kasım	0.4	0.1%
26 Kas	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Çekirdek, Yıllık)	Kasım	-0.3	-0.4%

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

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

İlknur TURHAN

Müdür
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya , Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Ebru USTA

Yönetmen
Makroekonomi

EUsta@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 82 16

Ayşegül BAYRAM

Uzman
Strateji
Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

Mehmet Bilal BİRCAN

Uzman
Havacılık, Dayanıklı Tüketim

MBircan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 82 53

Emil ABDULLAYEV

Uzman Yardımcısı
Demir-Çelik

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

Yasin SARIHAN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

YSarihan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 26

Fatma KOÇ

Uzman Yardımcısı
İçecek

FKoc@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren “Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında” çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.