

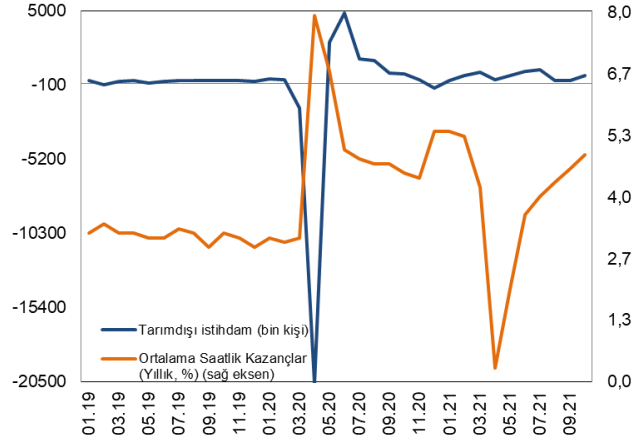


Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

29.11.2021

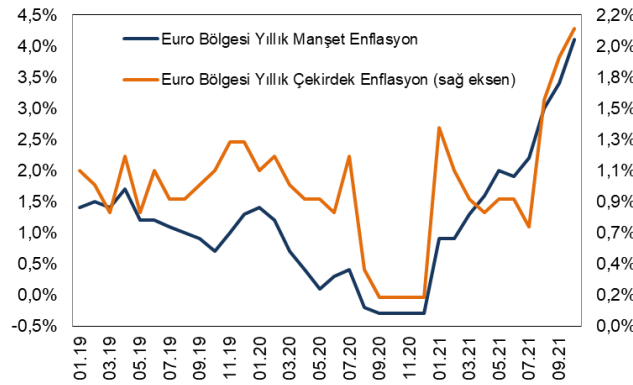
Yeni varyanta dair endişeler, fiyat verilerinin tahvil piyasasına yansımalarının sınırlı kalmasına neden olabilir

Geçen hafta açıklanan FOMC Kasım ayı toplantı tutanaklarında, enflasyon konusunda farklı görüşlerin öne çıktığı gözlemlendi. Tutanaklar, komitenin bazı üyelerinin enflasyon baskılarının genele yayılmakta olduğu ve faizleri artırmak konusunda daha büyük aciliyet hissetmeleri durumunda tapering'in daha kısa zamanda sona erdirilebileceğini dile getirdiklerini gösterdi. Birçok üye, hali hazırda faiz artırımının öngörülenden daha erken yapılması konusunda şu anda daha rahat olduklarını belirtirken, maksimum istihdam hedefine 2022 yılı ortasına kadar yaklaşılabileceğini de not ettiler. Tutanaklar bu çerçevede, Aralık ayı FOMC toplantısında tapering'in hızlandırılması tartışmalarının masada olacağını ortaya koydu. Öte yandan, geçtiğimiz Cuma günü, Güney Afrika'da tespit edilen yeni varyantın küresel piyasalarda riskten kaçışı tetikledi. Yeni varyantta, virüsün hücrelere bağlanan bileşeni olan spike proteininde oldukça bulaşıcı delta varyantından daha fazla mutasyon içeriyor. Bu nedenle, DSÖ tarafından daha fazla araştırma yapılması gerektiği belirtilse de bilim adamları mutasyonun aşılara karşı olan direnci arttırmamasından endişe ediyorlar. Geçtiğimiz Cuma günü, DSÖ, geçtiğimiz Cuma günü yaptığı toplantıda yeni çıkan çok bulaşıcı varyanta "Omicron" ismini verdi. Bu çerçevede güvenli varlık talebinin artmasıyla ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,4731 seviyesine gerilerken, VIX endeksi de 30 seviyesine yaklaştı. ABD hisse senedi endeksleri de haftayı satıcıyla seyrile tamamladı. Yeni haftada ABD'de üretim, konut, inşaat ve istihdam verileri takip edilecek.



Euro Bölgesi Kasım TÜFE verisi AMB hedefinin üzerinde kalabilir

Geçen hafta AB Komisyonu, bölge ekonomilerini salgının etkilerinden kurtarmak için destekleyici maliye politikalarını gelecek yıl da sürdürülmesi gerektiğini bildirdi. Salgın cephesinde de AB Komisyonu Baş Sözcüsü Mamer, AB ülkelerinin Botsvana, Esvatini, Lesotho, Mozambik, Namibya, Güney Afrika ve Zimbabwe'ye seyahatlere kısıtlama getirilmesi kararı aldıklarını açıkladı. Mamer, hali hazırda söz konusu ülkelere AB ülkelerine gelmekte olan yolculara test, karantina ve temas takibi yapılmasının öneme dikkati çekti. Avrupa piyasaları da salgın gelişmeleri nedeniyle haftayı negatif seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güveni TÜFE, ÜFE, işsizlik ve perakende satışlar verileri takip edilecek.



Yeni haftada yurt içi veri gündemi yoğun olacak

Geçen hafta TCMB Başkanımız Sayın Kavcıoğlu, BDDK Başkanı Sayın Akben, Türkiye Katılım Bankaları Birliği Yönetim Kurulu Başkanı Göktaş, TBB Yönetim Kurulu Başkanı Çakar'ın ev sahipliğinde düzenlenen toplantıya ilişkin yaptığı açıklamada, bankacılık sektörünün çok güçlü olduğunu belirterek, takipteki alacak (NPL) oranları, öz kaynak karlılığı, sermaye yapısı ve müşteri değeriyle dünyanın en iyi sektörlerinden biri olduğunu, dolayısıyla yaşanan volatilitelerin üzerinden gelebileceğini belirtti. Güncel konularda görüş alışverişinde bulunduklarını vurgulayan Sayın Kavcıoğlu, görüşmenin olumlu bir havada gerçekleştiğini ve güçlü bir iletişimle bankacılık sektörünün Türkiye'de ve dünyada en iyi ve en başarılı sektörlerden biri olarak çalışmalarını sürdürdüklerini ifade etti. Haftaya 11,2757'den başlangıç yapan USDTRY paritesi, güçlü dolar teması ışığında GOÜ para birimlerinde görülen baskılanma nedeniyle 13,4933'ü test ettikten sonra 12,40'lı seviyelerden kapandı. Yeni haftada yurt içinde dış ticaret dengesi, büyüme, imalat PMI ve TÜFE verileri takip edilecek. Foreks' anketine göre, TÜFE'de Kasım ayı ortalama tahmin %2,98 artış olurken, yıllık veride ise medyan tahmin %20,71 olarak gerçekleşti.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

29.11.2021

Geçtiğimiz hafta yurt dışında artan salgın endişeleri, Powell'ın yeniden FED Başkanlığı'na adaylığı ve buna bağlı olarak sıkılaştırmacı politikanın sürdürüleceği yönünde artan beklentiler Şükran Günü tatili ana gündem maddelerini oluştururken, salgın endişelerinin ön plana çıkması ile gelişmiş ülke tahvil faizleri yükselişe başladığı haftayı düşerek kapattı. ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi de yeniden %1,50 seviyesinin altına gerilerken, gelişmiş ülke tahvil faizlerinin tamamında düşüş yaşandı. Türk varlıklarında ise satış geçtiğimiz hafta da devam ederken, Türkiye 5 yıllık CDS primi yeniden 500 bp seviyesine yükseldi. Hazine Dolar cinsi tahvil faizleri de tüm vadelerde 20-95 bp arasında yükselirken, gösterge tahvil olarak takip edilen 10 yıl vadeli tahvil 30 bp yükselerek %7,23 seviyesinden haftayı kapattı. Böylece ABD-Türkiye 10 yıl vadeli tahvil faizi farkı 573 bp ile son sekiz ayın en yükseğine gelmiş oldu. Yurt içi tahvil piyasasında da benzer hareket izlenirken, kısa vadelerde daha çok olmak üzere tahvil faizlerinde 90-235 bp arasında yükseliş vardı. Hafta boyunca işlemler piyasa yapıcı bankaların kotasyon vermek zorunda olduğu tahvillerde gerçekleşirken, enflasyona endeksli ve değişken faizli tahvillerin işlem hacimlerinde önemli artış izlendi. Bu çerçevede 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 200 bp yükselişle %20,78, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 90 bp yükselişle %21,12 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı. Bu hafta için Cuma günü açıklanacak Kasım ayı enflasyonu verisinin piyasaya yön vereceği söylenebilir.

Hazine bu hafta Kasım ayı iç borçlanma stratejisi kapsamında 5 milyar TL'lik kupon itfasına karşılık 2 borçlanma ihalesi düzenledi. Salı günü yapılan ihalelerde Eylül 2023 vadeli sabit kupon ödemeli tahvilde %20,77 bileşik faizle 1,6 milyar TL, Eylül 2028 vadeli değişken kupon ödemeli tahvilde %20,70 bileşik faizle 2,9 milyar TL borçlanma yapıldı. Böylece Kasım ayı için 15 milyar TL borçlanmayı planlayan Hazine toplamda 12,7 milyar TL borçlanmış oldu. Hazine yarın Aralık-Şubat dönemi borçlanma programını açıklıyor olacak.

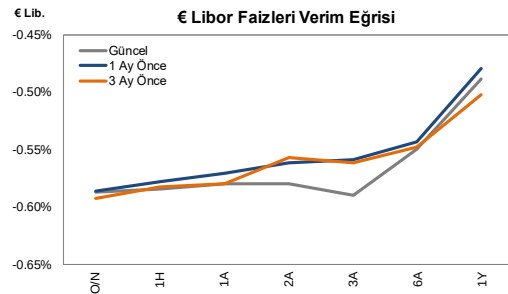
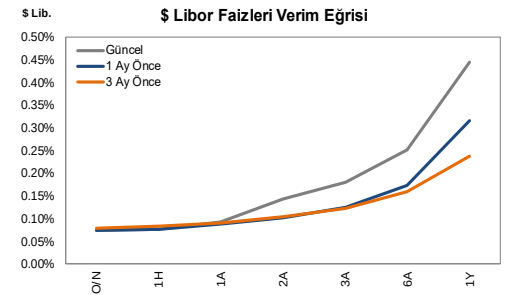
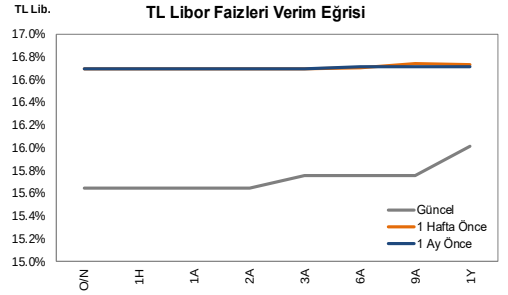
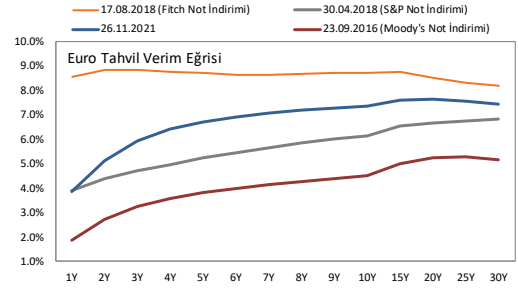
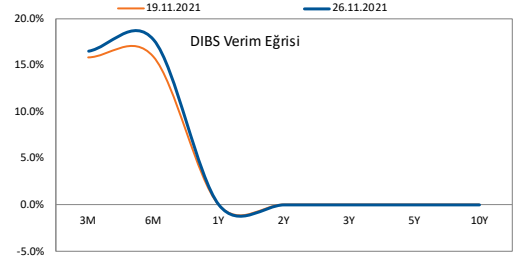
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 39 milyar TL azalarak 341 milyar TL'ye geriledi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ise ortalama faiz oranı %14,92-15,49 bandında hareket ederken günlük ortalama işlem hacmi 56 milyar TL seviyesinde oluştu. Diğer yandan swap işlemleri dahil toplama fonlama tutarı 4 milyar TL artarak 804 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.

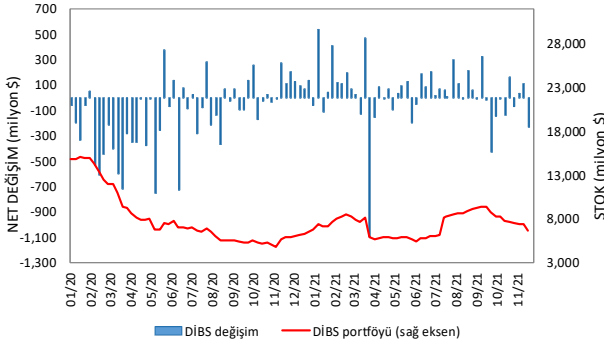
Bir önceki haftayı %1,624'lü seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi geçtiğimiz haftanın son işlem gününde %1,536 seviyelerinde haftayı düşüşle; bir önceki hafta sert düşüş gözlenen Almanya 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz hafta da gerileyerek haftanın son işlem gününü %0,335'li seviyelerde tamamladı.

Geçtiğimiz hafta ABD'de dolar endeksinde yaşanan yukarı yönlü hareketin ardından Cuma günü koronavirüsün yeni varyantının ortaya çıkması haberleriyle hem dolar endeksi hem de tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Yeni haftada ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam ile FED Başkanı Powell'ın konuşmalarıyla risk iştahında yaşanan dalgalanmaya bağlı olarak tahvil faizlerinde de oynaklığın artması beklenebilir.

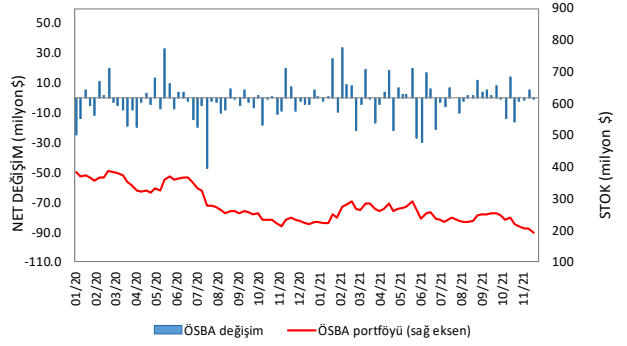
Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,45-1,70; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %0,40 ve -0,20 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



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

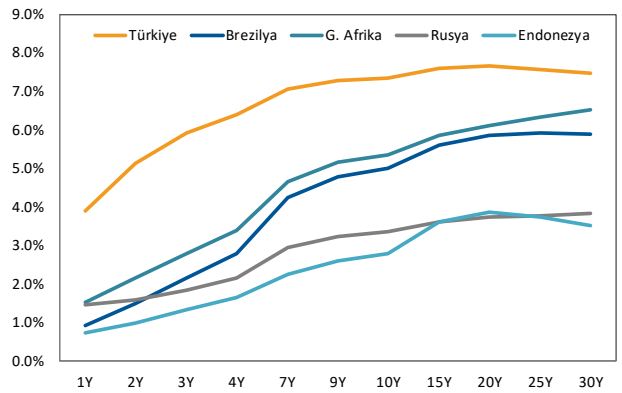
2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim							
-49	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim							
1,585	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim*	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
19.Kas 384,0	-72,2	-158,7	-0,8

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
22.782	4.974	1.410	311	190

* Piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış

19 Kasım ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 72,2 milyon USD azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 800 bin USD azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 24.2 milyar TL artarak 1,258 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 578 milyon TL azalarak iki haftalık yükselişin ardından 59 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %4,73 oldu.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak karışık bir seyir görüldü. Rusya %45,0 yükselişe en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'i olurken Macaristan CDS'i %16,1 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	26.11.2021 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	447	29.6%
5Y	493	25.3%
10Y	522	23.0%

Küresel piyasalarda hafta içinde FED tutanakları, ABD dayanıklı mal siparişleri ve işsizlik maaşı başvuruları verilerini takip ettik. ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı son hafta 199 bine gerileyerek 1969'dan bu yana en düşük seviyeye indi. FED tutanaklarında ise FED üyelerinin enflasyonun ne kadar uzun süre yüksek kalacağını ve ekonomiyi soğutmak için ne zaman faizleri artırmaları gerektiğini tartıştıklarını takip ettik. FED'in faiz artırımını öne çekebileceği beklentisiyle küresel piyasalarda dolar değer kazandı. Hafta genelinde küresel borsalarda karışık bir seyir hakim olurken, Cuma günü yeni virüs varyantına ilişkin endişelerle tüm dünya borsalarında sert satışlar görüldü. Yurt içinde BIST-100 endeksi haftayı %2,25 artışla 1.776 seviyesinde tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %6,3 düşüş, XUSIN sanayi endeksi de %7,2 artış kaydetti. BIST 100 dolar bazında %7,23 azalırken; ABD borsaları ortalama %0,7 düşüş, Avrupa borsaları ise (Alm., İng. ve Fra.) %4,1 düşüş gösterdi.

Bu hafta küresel tarafta FED Başkanı Powell'ın konuşması ve ADP özel sektör istihdam ile tarımdışı istihdam verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ise Salı günü 3. çeyrek GSYH büyüme verisi ve Cuma günü enflasyon verisini takip edeceğiz. Foreks anketine göre, Q3 GSYH beklentisi yıllık bazda %8,0 ve 2021 tahmini yıllık %9,6 büyüme yönünde oluştu. Foreks anketinde göre TÜFE'de Kasım ayı medyan tahmini ise aylık %3,00, yıllık %20,71 artış olacağı yönünde gerçekleşti. TÜFE C Endeksi'ne ilişkin tahmini ise aylık %2,63, yıllık bazda %17,58 artış yönünde oluştu.

Endeksin 1.784 altında kalması durumunda 1.720 ara destek olmak üzere bu seviye altındaki kapanışlarda ilk etapta 1.670 ardından 1.645 seviyesine doğru kar satışlarının güç kazanması beklenebilir. Endeks kısa vadede 1.785 üzerinde tutundukça kar satışları yaşansa da alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve endeksin 1.835 ve üzerinde 1.870 direnç seviyesine kadar yükselişini devam ettirme potansiyelini koruması beklenebilir. Orta vadeli göstergelerdeki güçlü pozitif görünüm devam ederken, bazı kısa vadeli göstergelerde oluşmaya devam eden negatif uyumsuzluklar endekste kısa vadeli güçlü kar satışı yaşanma riskinin yükseldiğine işaret ediyor.



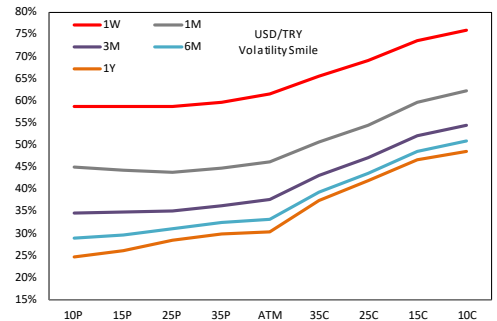


Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta açıklanan FED tutanakları sonrası FED'in erken faiz artırımı olasılığı ile dolar endeksi hafta genelinde sert yükseliş gösterdi. Hafta genelinde endeks 96,95 seviyesini gördü. Yurt içinde ise TCMB'nin önümüzdeki aylarda faiz indirimine devam edeceğini ilişkin sinyaller ile, haftaya 11,3853 seviyesinden başlayan USDTRY paritesi hafta içerisinde 13,53 seviyesini gördü ve genel olarak yükseliş trendinde seyretti. USDTRY haftayı 12,45 seviyesinin üzerinde tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 12,10 üzerindeki fiyatlamalarında 12,5075 seviyesi direnç oluşturabilir. Bu seviyenin geçilmesi durumunda 13,50 direnç seviyesi hedeflenebilir. Olası geri çekilmelerde ise 11,8035 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir. 11,40 ardından 11,05 diğer destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %4,8 gerilediği bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %-5,3, MSCI Türkiye dolar bazında %-29,2, Dolar Endeksi %+6,8 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %27,90'dan %40,97'ye 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	11.2220	11.8156	12.0923	12.3959	12.9381	13.3343	14.3548
	vol	58.75%	58.77%	59.68%	61.50%	65.67%	69.18%	76.11%
	Premium (TL)	4,950	15,700	25,290	44,340	25,300	16,910	5,930
1M	Strike	10.7346	11.6442	12.0748	12.4749	13.4724	14.1908	16.1546
	vol	44.90%	43.84%	44.69%	46.26%	50.69%	54.50%	62.29%
	Premium (TL)	8,120	25,240	40,970	72,130	39,890	27,210	9,910
3M	Strike	10.5890	11.7354	12.3209	12.7686	14.4039	15.5897	18.9910
	vol	34.65%	35.13%	36.30%	37.58%	42.97%	47.05%	54.54%
	Premium (TL)	10,750	34,910	57,670	101,210	55,170	38,270	14,140
6M	Strike	10.7963	12.1314	12.8972	13.3481	15.8294	17.6558	23.1359
	vol	28.84%	30.97%	32.31%	33.19%	39.26%	43.61%	51.02%
	Premium (TL)	12,940	44,960	75,360	130,400	69,620	48,910	18,240
1Y	Strike	11.6467	13.3405	14.4653	14.8107	19.1876	22.4487	32.6313
	vol	24.60%	28.38%	29.82%	30.24%	37.46%	41.91%	48.64%
	Premium (TL)	16,100	61,120	103,940	174,430	90,490	63,910	23,710



Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Yeni haftada yurt içinde ise Pazartesi günü dış ticaret verileri ile ekonomik güven endeksi, Salı günü 3. çeyrek GSYH büyüme verisi, Çarşamba imalat PMI ve Cuma günü enflasyon verisi ile kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in planlı Türkiye değerlendirmesi bulunuyor.

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

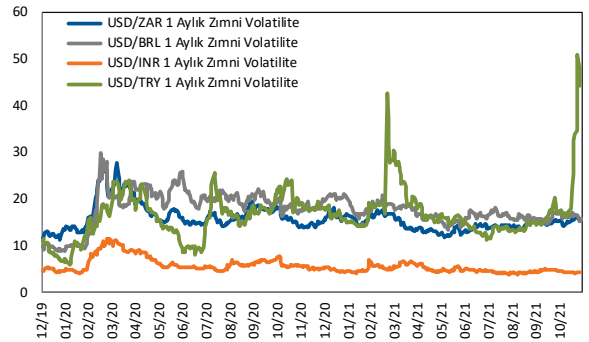


EUR/USD: Hafta genelinde dolar endeksinde yaşanan sert yükselişle birlikte EURUSD paritesinde de sert düşüşler yaşandı. Küresel piyasalarda dolar değer kazanırken, parite de 1,13'ün altına gerileyen bir seyir takip ettik. Hafta genelinde 1,12-1,13 aralığında dalgalanan EURUSD paritesi Çarşamba günü 1,12'nin altına da gördü. Cuma günü ise dünya genelinde yeni varyant endişeleriyle dolar endeksindeki hafif geri çekilmeyle birlikte bir miktar toparlandı ve parite haftayı 1,1310'lu seviyelerden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde yukarı yönlü fiyatlamaların devam etmesi halinde direnç olarak sırasıyla 1,1320 ve 1,1375 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin 1,12 aşağısında tutunması halinde ise 1,1150 seviyesine kadar geri çekilmeler görülebilir.

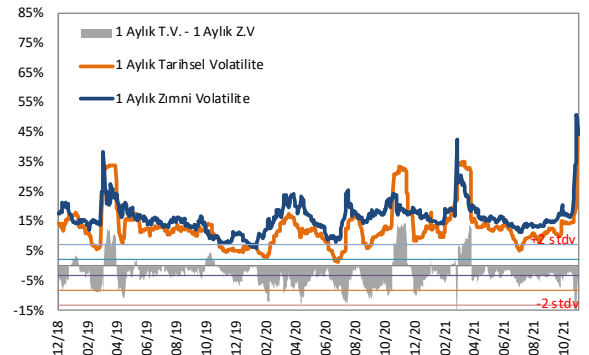
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi gerilerken, dolar karşısında Türk Lirası %10,6 düşüşle en çok değer kaybeden, Romanya para birimi ise %0,4 artışla en fazla değer kazanan gelişmekte olan ülke para birimi oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda sert 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 sert artış gösterdiği ve 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.

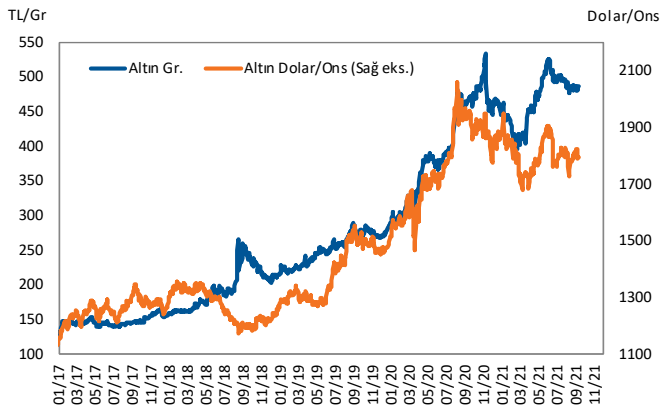




Ons Altın: Hafta başında 1.845 USD seviyesinde bulunan ons altın FED tutanaklarıyla 1.780 USD'ye kadar geri çekilmişti. Cuma günü Güney Afrika'da ortaya çıkan yeni koronavirüs varyantına dair endişeler sanayi metallerinde sert düşüşe neden olurken ons altında yükseliş takip ettik. Altın fiyatları yeni varyantın Merkez Bankalarının ultra gevşek para politikalarını terk etme planını etkileyip etkilemeyeceği soruları ve VIX endeksindeki yükselişe paralel piyasalarda güvenli liman rallisiyle 1.809 USD/onsa yükseldi.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında yukarı yönlü eğilimin etkili olması halinde 1,806 dolar direnci takip edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,825 dolar ardından 1,845 dolar seviyesi direnç seviyeleri olarak hedeflenebilir. Satışların kuvvetlenmesi halinde ise sırasıyla 1,790 ve 1,782 dolar destek seviyeleri test edilmek istenebilir.

Gram Altın: Hafta içerisinde ons altın fiyatındaki geri çekilmeye rağmen USD/TRY paritesindeki yükselişin de etkisiyle gram altın Salı günü 750 TL seviyesinin üzerine test etti. Gram altının, 670,2 TL seviyesinden başladığı haftayı %7,65 yükselişle 721,50 TL seviyesinden tamamladığını izledik. Yeni haftada, 710-685 TL/gram bölgesi destek, 715-740 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Deg (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-2.9%	-5.5%
	Altın (t/gram)	7.4%	57.7%
	Gümüş (\$/ons)	-5.9%	-12.2%
	Platin (\$/ons)	-7.5%	-10.5%
	Paladyum (\$/ons)	-15.2%	-28.6%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-7.8%	40.4%
	WTI (\$/varil)	-10.4%	40.5%
	Şeker (\$/bu.)	-2.2%	19.1%
	Buğday (\$/bu.)	0.3%	28.9%
	Mısır (\$/bu.)	2.8%	21.2%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-2.88%	21.84%
	Alüminyum (\$/ton)	2.58%	25.85%
	Çinko (\$/ton)	4.37%	13.47%



Makro Veri Gündemi

29.11.2021

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	Tsi	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
29 Kas	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ekim	1,10%	-0,60%
29 Kas	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	Ekim		-2.55b
29 Kas	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Kasım		101.4
29 Kas	11:00	Almanya	Perakende Satışlar (Aylık)	Ekim	0.6%	-2.5%
29 Kas	11:30	Japonya	BOJ Başkanı Kuroda'nın Konuşması			
29 Kas	12:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Centeno'nun Konuşması			
29 Kas	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni Endeksi	Kasım		-6.8
29 Kas	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Kasım	117.8	118.6
29 Kas	16:00	Almanya	TÜFE (Yıllık)	Kasım	4.9%	4.5%
29 Kas	18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Ekim	0.7%	-2.3%
29 Kas	18:30	ABD	Dallas FED İmalat Aktivitesi	Kasım	17.0	14.6
29 Kas	23:00	ABD	FED Yetkilisi Williams'ın Konuşması			
29 Kas	23:00	ABD	FED Başkanı Powell'ın Konuşması			
30 Kas	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ekim	1.9%	-5.4%
30 Kas	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ekim	-4.4%	-2.3%
30 Kas	04:00	Çin	İmalat PMI	Kasım	49.6	49.2
30 Kas	04:00	Çin	Hizmet PMI	Kasım	51.4	52.4
30 Kas	10:00	Türkiye	GSYİH (Yıllık)	3.Çeyrek		21.7%
30 Kas	10:00	Türkiye	GSYİH (Çeyrekse)	3.Çeyrek		0.9%
30 Kas	12:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Villeroy'un Konuşması			
30 Kas	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık)	Kasım	-0.2%	0.8%
30 Kas	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık)	Kasım	4.3%	4.1%
30 Kas	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE	Kasım	2.2%	2.0%
30 Kas	17:00	ABD	Konut Fiyatları Endeksi (Aylık)	Kasım	1.2%	1.0%
30 Kas	18:00	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Kasım	110.0	113.8
30 Kas	18:00	ABD	FED Başkanı Powell ile Hazine Bakanı Yellen'in Konuşması			
30 Kas	21:00	ABD	FED Başkan Yardımcısı Clarida'nın Konuşması			
1 Ara	02:50	Japonya	Sermaye Harcamaları	3. Çeyrek	1.5%	5.3%
1 Ara	03:30	Japonya	İmalat PMI (Final)	Kasım		54.2
1 Ara	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Kasım	50.5	50.6
1 Ara	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Kasım	51.0	53.8
1 Ara	10:00	Türkiye	İmalat PMI	Kasım		51.2
1 Ara	12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Final)	Kasım	58.6	58.6
1 Ara	16:45	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı Değişimi	Kasım	515K	571K
1 Ara	17:00	İngiltere	BOE Başkanı Bailey'in Konuşması			
1 Ara	17:45	ABD	İmalat PMI (Final)	Kasım		59.1
1 Ara	18:00	ABD	ISM İmalat	Kasım	61.0	60.8
1 Ara	22:00	ABD	FED Bej Kitap			
2 Ara	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Ekim		2.7%
2 Ara	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Ekim		16.0%
2 Ara	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	27 Kasım		199K
2 Ara	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	20 Kasım		2049K
2 Ara	16:30	ABD	FED Yetkilisi Bostic'in Konuşması			
2 Ara	19:30	ABD	FED Yetkilisi Daly ve Barkin'in Konuşması			
3 Ara	03:30	Japonya	Hizmet PMI	Kasım		52.1
3 Ara	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Kasım		19.89%
3 Ara	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Kasım		2.39%
3 Ara	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Final)	Kasım	56.6	56.6
3 Ara	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ekim		2.5%
3 Ara		Türkiye	Moody's Türkiye Değerlendirmesi			
3 Ara	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Verisi	Kasım	500K	531K
3 Ara	16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Kasım	4.5%	4.6%
3 Ara	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Kasım	0.4%	0.4%
3 Ara	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Kasım	5%	4.9%
3 Ara	17:15	ABD	FED Yetkilisi Bullard'ın Konuşması			
3 Ara	17:45	ABD	Hizmet PMI (Final)	Kasım		57.0
3 Ara	18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Manşet, Final)	Ekim		-0.5%
3 Ara	18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Çekirdek, Final)	Ekim		0.5%
3 Ara	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Ekim	0.5%	0.2%
3 Ara	18:00	ABD	ISM Hizmet PMI	Kasım	65.0	66.7

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.