

HAFTALIK PİYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD cephesinde hizmet sektörünün büyümeye katkısının pozitif bölgedeki seyrini sürdürmesi bekleniyor

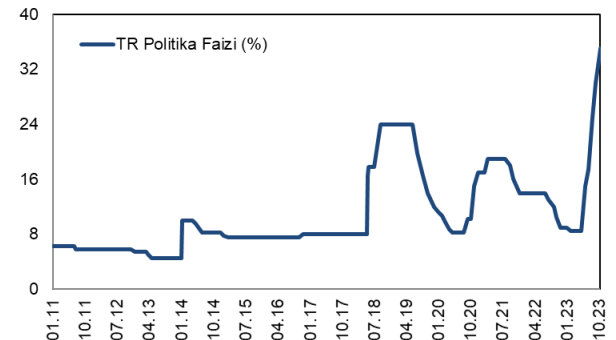
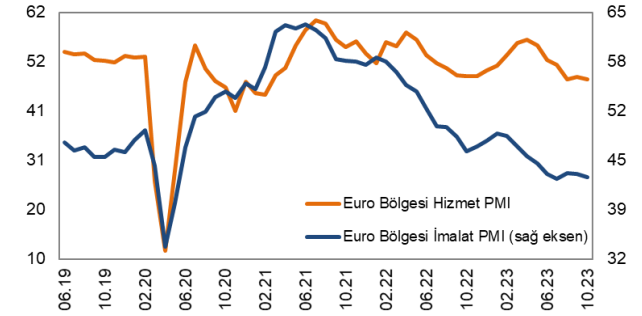
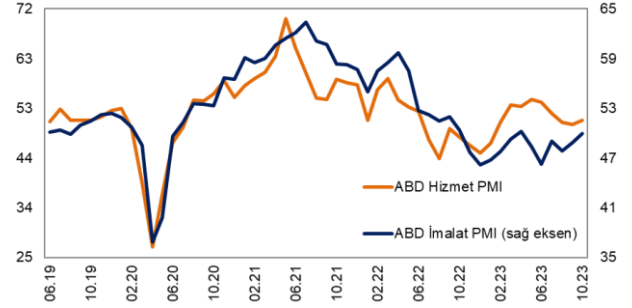
Geçen hafta ABD'de açıklanan Ekim ayı manşet TÜFE verisi aylık bazda değişim göstermedi. Yıllık veri de Eylül'deki %3,7'den %3,2'ye ılımlı gerileme gösterdi. Çekirdek veride de genel olarak beklentinin altında gerçekleşmeler söz konusu oldu. Enerji ve gıda dışı TÜFE verisi aylık bazda %0,2 artış gösterdi. Yıllık veri ise Eylül ayındaki %4,1'den %4'e hafif geriledi. Ekim ayı enflasyon verisinde geri çekilme gerçekleşmiş olsa da, mevcut seviye hala Fed'in %2 hedefinin üzerinde bulunuyor. Bu nedenle de Fed üyelerinin söylemlerinde şahin tonu sürdürdükleri takip edildi. Fed'in Finansal Kuruluşlardan Sorumlu Başkan Yardımcısı Barr faizlerde tepe noktaya geldiklerine inandığını ifade ederken, Fed üyeleri Daly ve Collins'den gelen şahin açıklamalar dikkat çekti. Daly ve Collins enflasyon baskılarının azaldığına dair daha fazla kanıtı ihtiyaç duyduklarına işaret eden söylemlerde bulundular. Tahvil faizleri cephesinde de söz konusu söylemler ışığında, Fed'in Mayıs ayında 25 baz puanlık faiz indirimine gitme olasılığının %69'dan %50'ye gerilemesinin yansımaları görüldü. Böylece ABD 2 yıllık tahvil faizleri %4,88'e yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi %4,43 seviyesinde yatay seyir izledi. Hisse senedi endeksleri ise hafif artıda kapandı. Yeni haftada ABD'de Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, Philadelphia Fed hizmet aktivitesi, mevcut konut satışları, haftalık mortgage başvuruları, dayanıklı mal siparişleri, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve PMI verilerine ek olarak FOMC toplantı tutanakları takip edilecek.

Euro Bölgesi'ne ilişkin büyüme indikatörlerinin Kasım'da da daralma bölgesinde seyrettikleri öngörülmüyor

Geçen hafta Euro bölgesinde açıklanan sanayi üretimi Eylül ayı verisi aylık bazda %1,1, yıllık bazda ise %6,9 düşüşlerle beklentiden daha kötü bir tabloya işaret etti. 3Ç23 öncü GSYH verisi de çeyreksel bazda %0,1 daralırken, yıllık bazda %0,1 büyüme olarak gerçekleşti. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güveni ve PMI verilerine ek olarak, AMB'nin Ekim ayı toplantı tutanakları takip edilecek.

Yeni haftada yurt içinde TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecek

Geçen hafta yurt içinde TCMB'nin Kasım ayı piyasa katılımcıları anketinin sonuçları takip edildi. Ankette 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi %43,94 olarak kaydedildi. Ekim ayında bu taraftaki beklenti %45,28 seviyesindeydi. Ekim anketindeki 12 ay sonrasına ilişkin beklentisi 2002'den bu yana en yüksek beklenti olarak kayıtlara geçmişti. Böylelikle enflasyon beklentisinde 21 yılın zirvesinden gerileme görüldü. Yıl sonu TÜFE beklentisi de bir önceki anket döneminde %68,01 iken, bu anket döneminde %67,23'e geriledi. TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı cari ay sonu beklentisi ise bir önceki anket döneminde %33,68 iken, bu anket döneminde %37,80 olarak gerçekleşti. Yıl sonu USDTRY beklentisi bir önceki anket döneminde 30,05 TL iken, bu anket döneminde 30,00 TL oldu. 2023 yılı büyüme bu anket döneminde de %4,1 olarak kaydedildi. 2024 beklentisi ise bir önceki anket döneminde %3,4 iken, bu anket döneminde %3,3 oldu. Yeni haftada yurt içinde tüketici güveni, KKO, reel sektör güven endeksi ve yabancı turist girişleri verilerine ek olarak, TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecek. Foreks anketinde, TCMB'nin Kasım ayı PPK toplantısına ilişkin medyan beklenti, politika faizinin 250 baz puan artırılarak %37,50 seviyesine yükseltileceği yönünde oluştu.



Küresel piyasalarda önemli veriler tarafında enflasyon verileri takip edildi. ABD Ekim ayı TÜFE verisi piyasa beklentilerinin altında yıllık bazda %3,2 açıklanırken, ÜFE verisi artış beklentisine karşın yıllık bazda %0,5 düşerek %1,3'e geriledi. ABD Ekim ayı parekende satışlar verisi beklentilerin üzerinde açıklandı. İngiltere Ekim ayı TÜFE verisi piyasa beklentilerinin altında yıllık bazda % 4,6 açıklanırken, Euro Bölgesi Ekim ayı Nihai TÜFE verisi beklentilere paralel olarak yıllık bazda %2,9 açıklandı. ABD ve İngiltere'de piyasa beklentilerine göre daha fazla yavaşlayan enflasyon verileri sonrası piyasalarda merkez bankalarının önümüzdeki yıl faiz indirmeye gideceği yönünde beklentiler arttı. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 24 bp azalışla %4,41, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 25 bp azalışla %4,08, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 14 bp azalışla %2,57 seviyesinden işlem gördü. Brüt rezervlerdeki artış, petrolde ana trendin aşağı yönlü seyretmesi, ekonomide uygulanan ortodoks politikaların etkisiyle Türkiye CDS'lerinde gerileme devam ederken 5 yıllık CDS risk primi 2021 yılından bu yana ilk kez 350 bp'nın altına geriledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 32 bp azalışla 346 bp'a geriledi. Hazine'nin Eurobond verim eğrisinde 9-10 bp azalış kaydedildi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi 40 bp azalışla %8,25 seviyesine geriledi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 384 bp seviyesine geriledi.

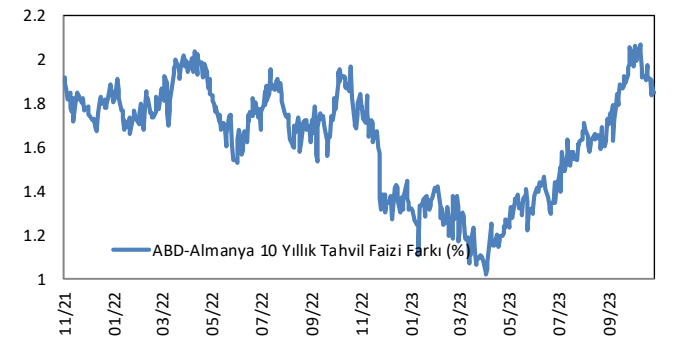
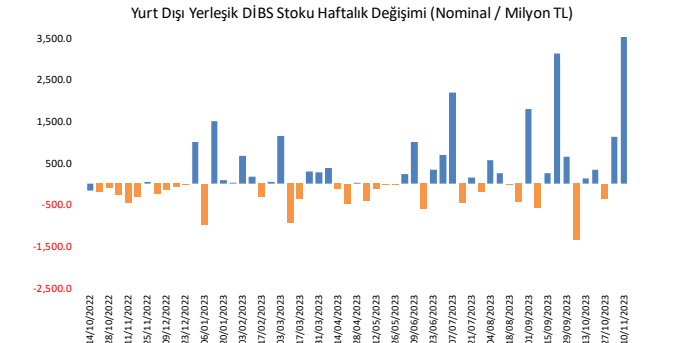
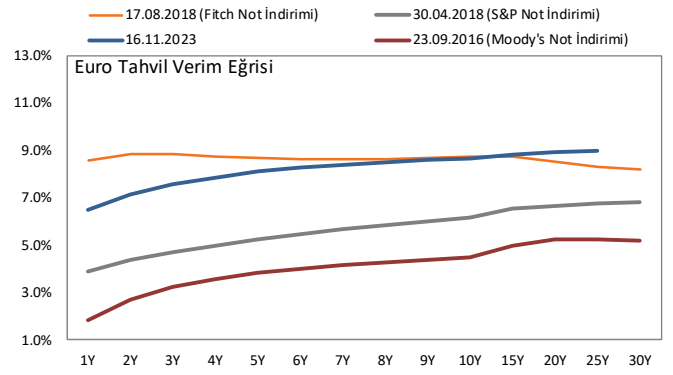
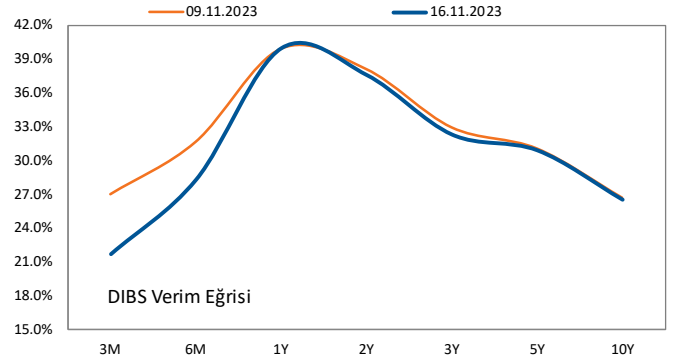
Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kazanırken, Dolar Endeksi 104,145 seviyesine geriledi. Euro / Dolar paritesi 1,0877 seviyesine yükselirken, Dolar/ TL kuru yükseliş trendinin devamında 28,69 seviyesinde fiyatlandı.

Yurt içi tarafta TÜİK tarafından açıklanan işsizlik oranı 3.çeyrekte 0,5 puan azalarak %9,2 oldu. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 109 bp azalışla %40,60'a gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 49 bp azalışla %28,21'e geriledi. TCMB faiz kararı özellikle kısa vadeli tahvil fiyatlamalarında baskı oluşturabilir. TCMB'den politika faizinde artışa gitmesi beklenirken, piyasa beklentileri politika faizinin %37,50 ile %38,50 arasında oluşması yönünde.

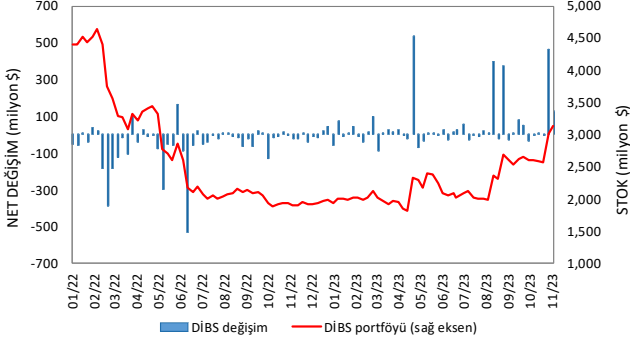
Hazine, geçtiğimiz hafta ihale sonrası satışlar dahil, Kasım 2028 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin ilk ihracından %35,68 ortalama yıllık bileşik faizle 9 milyar 337 milyon TL, Haziran 2030 vadeli Değişken Faizli tahvilin yeniden ihracından %19,75 ortalama yıllık bileşik faizle 17 milyar 184 milyon TL, Ekim 2028 vadeli TÜFE'ye Endeksli tahvilin yeniden ihracından -%1,35 ortalama yıllık bileşik faizle 10 milyar 536 milyon TL, Kira Sertifikası'nın doğrudan satışından %32,96 ortalama getiri ile 3 milyar 566 milyon TL borçlandı. Kasım ayı iç borçlanma hedefi olan 78 milyar TL'yi aşarak 86 milyar 434 milyon TL ile borçlanma hedefini tamamlamış oldu.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 20 milyar azalarak 34 milyar seviyesine gerilerken, swap fonlaması 6 milyar TL azalışla 1 trilyon 607 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 26,1 milyar TL azalışla 1,64 trilyon TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %36,16 – 36,47 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 110,1 milyar TL'ye geriledi.

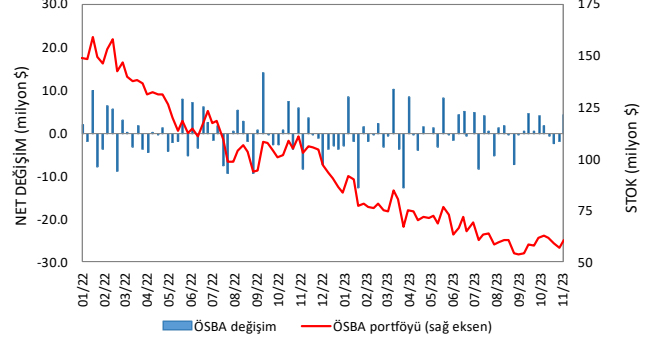
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,35-4,60 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,45-2,70 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



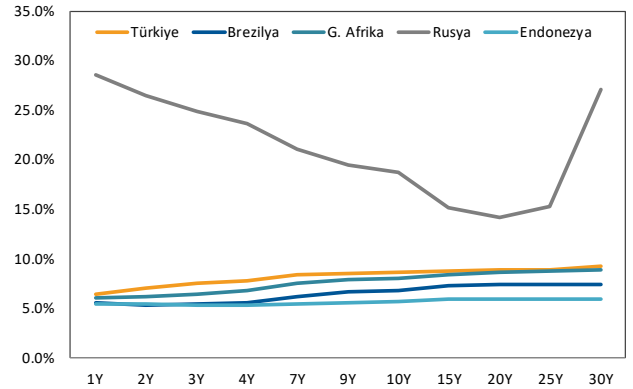
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
-499	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim									
2,019	-2,429	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

NET DEĞİŞİM*			
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
7.3	131.0	-0.1	4.2

PİYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
29,177	1,206	1,189	746	61

10 Kasım ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 131 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 4,2 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 45,3 Milyar TL artırarak 3,03 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 3,87 Milyon TL artışla ile 31,4 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %1,03'e yükseldi.



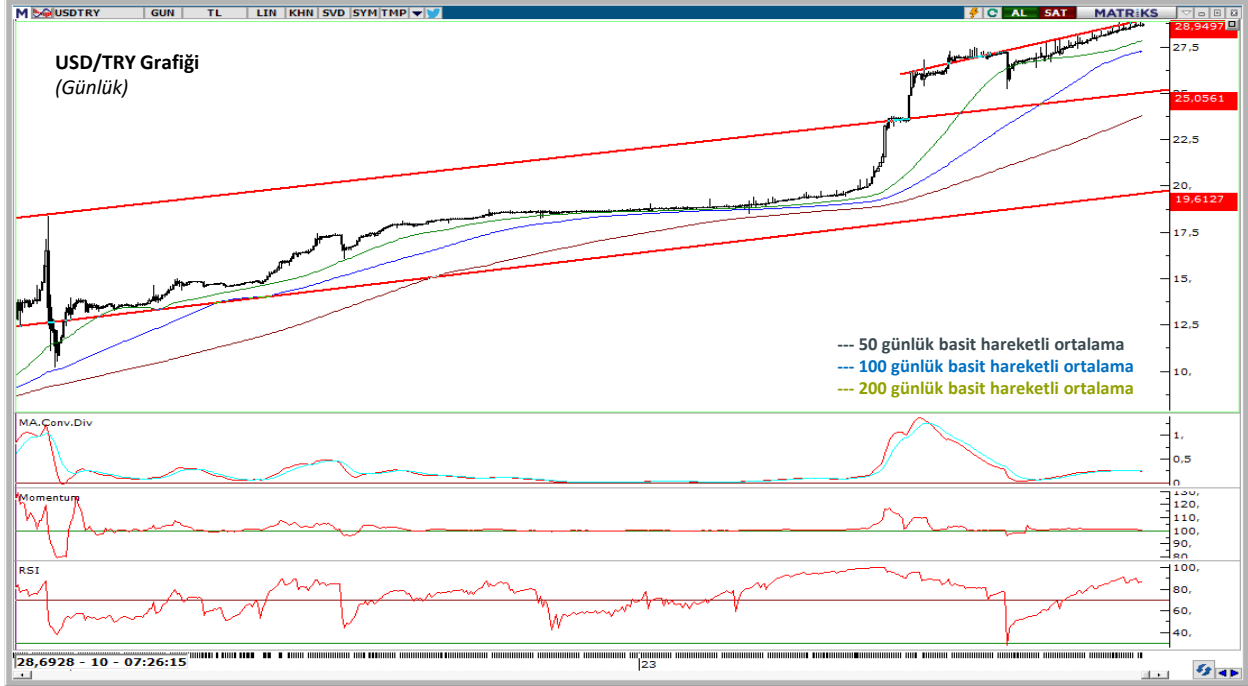
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak pozitif bir seyir görüldü. Tayland'ın ülke risk primi %9,5 azalışla en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, artış gösteren ülke risk primi bulunmuyor. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda aşağı yönlü seyir izlendi.

Türkiye CDS'leri		
	09.11.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	220	-9.8%
5Y	348	-5.7%
10Y	427	-3.5%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de Ekim ayı TÜFE - ÜFE ve Perakende Satışlar verileri takip edildi. ABD'de Ekim ayı enflasyon verisi beklentilerin altında açıklandı. Yıllık manşet enflasyon %3,7'den %3,3 olan beklentinin altına %3,2 seviyesine geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon verisi ise %4,1'de sabit kalması beklentilerine rağmen %4 seviyesine düşüş gösterdi. ÜFE Ekim'de aylık yüzde 0,5 ile Nisan 2020'den bu yana en büyük düşüşünü kaydederken, yıllık yüzde 1,3 artışla beklentilerin altında gerçekleşti. Değişken gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek ÜFE ise Ekim'de aylık bazda değişim göstermezken, yıllık bazda yüzde 2,4 yükseldi. ABD'de perakende satışlar verisi ise önceki ayın yukarı revizyonunun da etkisi ile aylık %0,1 ile beklentiden sınırlı gerilerken, oto hariç satışlar da düşüş beklentisine karşılık %0,1 arttı. ABD'de açıklanan makro veriler sonrasında gelecekteki FOMC toplantılarındaki beklentilerde ayrışmalar dikkat çekti. Piyasalar faizlerin zirveye ulaştığını ve 2024 Mayıs ayında gerçekleşecek olan FOMC toplantısında 25 baz puan azalışın %48 ihtimalle gerçekleşeceğini fiyatlıyor. Geçtiğimiz hafta yurt içinde Cari Denge, Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi ve Konut Satışları verileri takip edildi. Eylül ayında cari denge 1,88 milyar dolar fazla verdi. Dış ticaret açığındaki gerileme belirleyici kalem olurken; turizm gelirlerinin devam eden güçlü performansı destekleyici unsur oldu. Böylece, Mayıs ayında 60,3 milyar dolar ile tepe yapan, ancak Haziran-Temmuz döneminde dalgalanma yaşayan yıllık cari açık, Ağustos ayında 56,6 milyar dolara ve Eylül ayında da 51,7 milyar dolara gerileyerek düşüş eğilimini belirginleştirdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre bütçe Ekim ayında 95,5 milyar TL açık yazdı. Eylül ayında da bütçe 129,2 milyar TL'lik açık kaydetmişti. TÜİK verilerine göre, Türkiye genelinde toplam konut satışları Ekim ayında hem yıllık hem aylık bazda %8,7 azalış göstererek 93.761 adet seviyesinde gerçekleşti. Eylül ayında görülen yıllık %9,5'lik düşüşün ardından, Ekim ayında zayıflama eğiliminin mevsimsel faktörlerin de etkisiyle devam ettiğini izliyoruz. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyrizleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %1,06 artışla haftayı 7.853 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %1,56 artarken, XUSIN sanayi endeksi ise %0,19 azalış kaydetti. BİST100 dolar bazında %0,64 artış gösterdi.

Endeks 50 günlük hareketli ortalamasının geçtiği 7.780 üzerinde tutundukça 7.870 - 7.885 aralığı ilk hedef olmak üzere tepki yükselişini devam ettirmesi beklenebilir. Endeksin bu aralık üzerinde yükselen hacimli kapanış yapması durumunda tepki yükselişini 8.150-8.180 aralığına doğru güçlendirerek devam ettirmesi beklenir. Endeksin 7.780 altında kalması durumunda ise 7.670 ilk hedef olmak üzere 7.500-7.520 aralığına kadar yeniden satış baskısının yaşanması beklenebilir. Teknik göstergelerdeki genel pozitif eğilim geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılacağına ve tepki yükseliş eğiliminin devam edeceğine işaret ediyor.

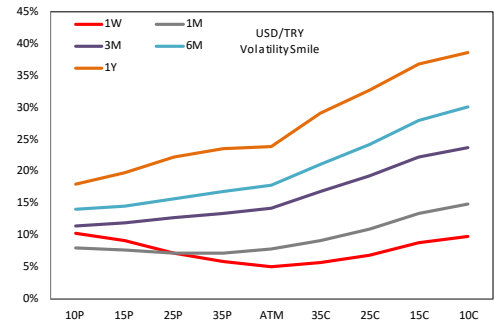




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 103,80 – 106,00 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı geri çekilerek 103,81 seviyesinden tamamladı. Dolar endeksinde görülen geri çekilmeye rağmen USDTRY paritesi pozitif görünümünü devam ettirdi. Hafta içerisinde en yüksek 28,95 TL, en düşük 28,49 TL seviyesi görülürken, haftayı 28,56 TL seviyesinden tamamladı. Hafta içerisinde görmüş olduğu 28,95 TL seviyesi ise yeni rekora işaret ediyor

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 28,70 üzerindeki fiyatlamalarında dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 29,20 ardından 29,50 seviyeleri test edilebilir. Dolar/TL kurunda 28,70 seviyesinin aşağısında kalınması durumunda 28,50 ardından 28,20 seviyesi destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksinde dolar bazında %0,7 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %5,1 negatif seyir izlerken, MSCI GOÜ %2,1 ve Dolar Endeksi %2,3 pozitif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %7,93 seviyesinden %7,77 seviyesine geriledi. (1 aylık volatilitesi 2022 sonunda %8,83'tü).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	28.3567	28.6682	28.7673	28.8655	28.9495	29.0461	29.3525
	vol	10.26%	7.17%	5.84%	5.08%	5.63%	6.85%	9.85%
	Premium (TL)	1,940	4,270	5,490	7,760	5,250	4,040	1,840
1M	Strike	28.6035	29.0552	29.2346	29.4571	29.7828	30.1239	31.1980
	vol	7.92%	7.11%	7.13%	7.77%	9.16%	10.87%	14.88%
	Premium (TL)	3,220	9,120	14,460	26,620	18,090	13,570	5,880
3M	Strike	29.0310	29.9489	30.4757	31.0911	32.2778	33.3807	36.5131
	vol	11.42%	12.67%	13.32%	14.26%	16.87%	19.27%	23.78%
	Premium (TL)	7,950	28,080	46,940	83,870	54,680	39,440	15,410
6M	Strike	30.1704	31.8325	32.8323	33.7482	36.2814	38.5750	45.5069
	vol	13.95%	15.75%	16.78%	17.77%	21.08%	24.14%	30.05%
	Premium (TL)	14,040	50,870	86,650	150,140	93,910	67,710	26,610
1Y	Strike	32.9680	36.2444	38.6833	39.5099	46.7450	52.8112	71.2204
	vol	18.04%	22.16%	23.48%	23.93%	29.07%	32.75%	38.65%
	Premium (TL)	26,930	109,220	187,500	295,790	173,050	122,480	45,770

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri aşağı yönlü seyir izledi. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Hafta genelinde ABD'de Chicago FED İmalat Endeksi, FOMC toplantı tutanakları, Dayanıklı Mal Siparişleri, S&P Global PMI verileri takip edilecek. Ayrıca, 23 Kasım'da ABD piyasaları Şükran Günü nedeniyle kapalı olacak. Yurt içinde ise Tüketici Güveni, Reel Sektör Güven Endeksi ve TCMB Kasım ayı PPK toplantısı takip ediliyor olacak.



EUR/USD: Haftaya 1,0686 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, hafta boyunca yukarı yönlü bir seyr izledi. Parite hafta içerisinde en yüksek 1,0911 seviyesini test ederken, haftayı %2,14 artışla 1,0908 seviyesinden tamamladı. Parite, 14 Ağustos haftasından bu yana en yüksek kapanışını gerçekleştirmiş oldu.

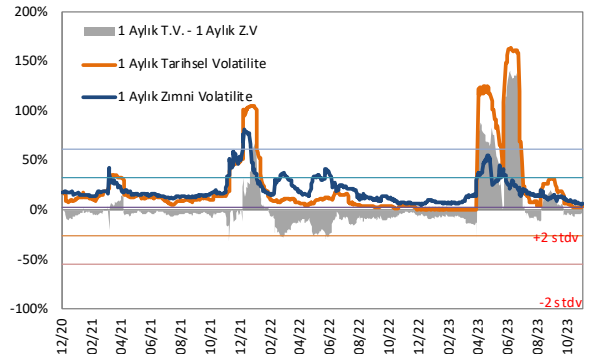
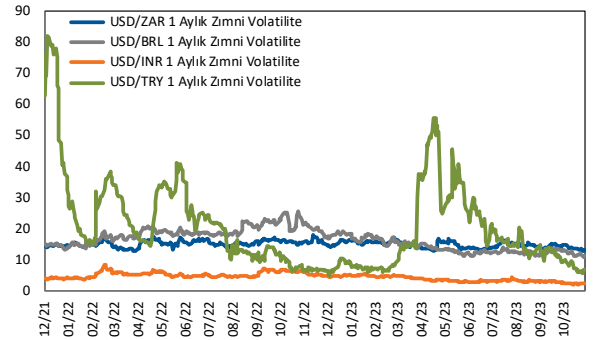
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinin 1,0920 üzerindeki yükselişlerinde 1,0945 ardından 1,1015 direç seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0920 seviyesi aşağısında kalması durumunda 1,0880 ardından 1,0790 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

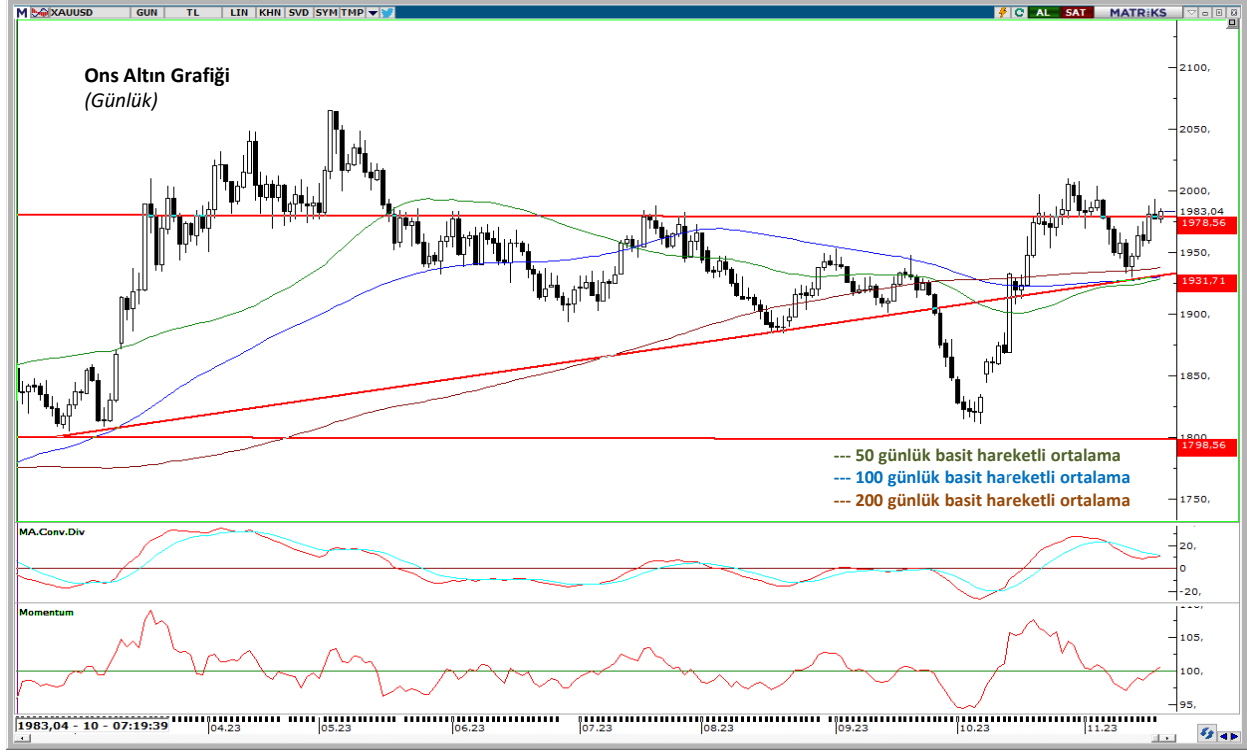
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi pozitif seyrle %1,07 artış gösterdi. Polonya Zlotisi %3,1 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Arjantin Pesosu %1,2 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda aşağı yönlü bir seyr izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımni volatilitenin artış gösterdiği ve tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Kasım'23 vadeli 30,00 kullanım fiyatlı call (alım) ve Kasım'23 vadeli 29,00 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

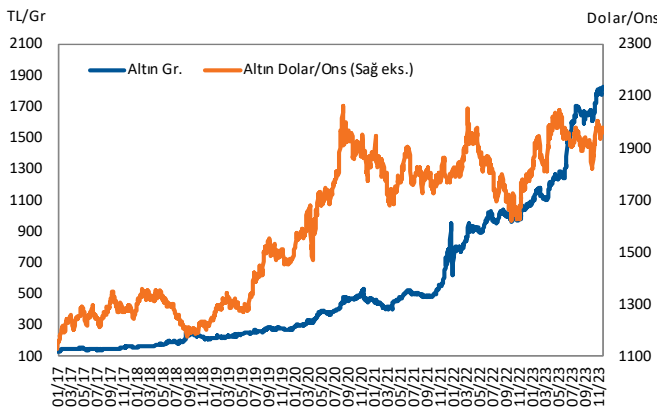




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.938,85 Dolar seviyesinden başlayan Ons Altın, hafta genelinde 1.920 – 2.000 Dolar aralığında hareket etti. Makro ekonomik veriler tarafından ABD TÜFE verisi sonrasında ABD tahvil faizlerinde görülen geri çekilme ile Ons Altın'da alıcılı seyir izlendi. Ons Altın, haftalık bazda %2,19 artışla 1.981 Dolar seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 1.980 dolar üzerinde tutunması 2.010 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2.010 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2.050 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 1.980 dolar altında ons altında 1.945 ardından 1.925 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta hem USDTRY'de hem de Ons Altın'da görülen pozitif seyre bağlı olarak Gram Altın haftayı %2,78 artışla haftayı 1.826,24 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 1.810 – 1.760 TL/gram bölgesi destek, 1.850 – 1.900 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KİYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	2.2%	8.5%
	Altın (€/gram)	2.7%	66.4%
	Gümüş (\$/ons)	6.8%	-1.0%
	Platin (\$/ons)	7.0%	-15.9%
	Paladyum (\$/ons)	9.3%	-41.3%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-1.0%	-6.2%
	WTI (\$/varil)	-1.7%	-5.4%
	Şeker (\$/bu.)	-1.4%	32.9%
	Buğday (\$/bu.)	-4.3%	-30.5%
	Mısır (\$/bu.)	0.6%	-31.2%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	4.30%	-1.79%
	Alüminyum (\$/ton)	-1.65%	0.67%
	Çinko (\$/ton)	-0.99%	-9.61%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
20 Kasım	04:15	Çin	1 Yıllık PBOC Kredi Faiz Oranı	20.Kas	3,45%	3,45%
20 Kasım	04:15	Çin	5 Yıllık PBOC Kredi Faiz Oranı	20.Kas	4,2%	4,2%
20 Kasım	17:30	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku	Ekim	-	6.069,6B
20 Kasım	18:00	ABD	Öncü Endeks (Aylık)	Ekim	-0,6%	-0,7%
20 Kasım	22:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villeroy'un Konuşması	-	-	-
21 Kasım	16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Ekim	-	0,02
21 Kasım	16:30	ABD	Chicago Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi	Ekim	-	-20,3
21 Kasım	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	Ekim	3,90M	3,96M
21 Kasım	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Ekim	-1,5%	-2,0%
21 Kasım	19:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
21 Kasım	20:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Schnabel'in Konuşması	-	-	-
21 Kasım	22:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları	-	-	-
22 Kasım	08:00	Japonya	Zincir Mağaza Satışları (Yıllık)	Ekim	-	2,8%
22 Kasım	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Kasım	-	74,60
22 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	AMB Finansal İstikrar Raporu	-	-	-
22 Kasım	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	17.Kas	-	2,8%
22 Kasım	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Ekim	-3,1%	4,6%
22 Kasım	16:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Ekim	0,2%	0,4%
22 Kasım	16:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	13.Kas	-	231k
22 Kasım	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Oranı	06.Kas	-	1865k
22 Kasım	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Kasım	-17,6	-17,9
22 Kasım	18:00	ABD	Michigan Tüketici Hissiyatı (Final)	Kasım	60,5	60,4
22 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Final)	Kasım	65,7	65,7
22 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Kasım	56,9	56,9
22 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Kasım	4,4%	4,4%
22 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Kasım	3,2%	3,2%
Tüm Gün	Tatil	ABD	Şükran Günü - ABD Piyasaları Kapalı	-	-	-
Tüm Gün	Tatil	Japonya	İşçi Bayramı	-	-	-
23 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI	Kasım	43,3	43,1
23 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI	Kasım	48,1	47,8
23 Kasım	14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı	Kasım	37,50%	35,00%
23 Kasım	15:30	Euro Bölgesi	AMB Para Politikası Tutanakları	-	-	-
Erken Kapanış	Tatil	ABD	Şükran Günü - ABD Borsaları Erken Kapanış Yapacak	-	-	-
24 Kasım	00:30	ABD	Bütçe Dengesi	-	-	-
24 Kasım	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Ekim	3,4%	3,0%
24 Kasım	02:30	Japonya	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ekim	4,1%	4,2%
24 Kasım	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI	Kasım	-	48,7
24 Kasım	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI	Kasım	-	51,6
24 Kasım	08:00	Japonya	Öncü Endeks	Eylül	-	108,7
24 Kasım	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Kasım	-	77,4%
24 Kasım	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güveni	Kasım	-	103,3
24 Kasım	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Geliş Oranı	Ekim	-	5,7%
24 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
24 Kasım	16:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi De Guindos'un Konuşması	-	-	-
24 Kasım	17:45	ABD	S&P Global İmalat PMI	Kasım	49,8	50,0
24 Kasım	17:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI	Kasım	50,5	50,6

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye

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 değiştirmesi 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 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.

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



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Piyasalar ve Strateji	Idils@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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.

