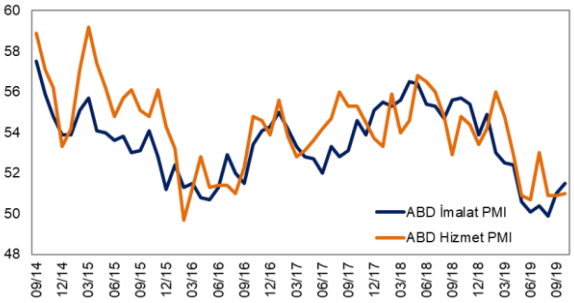
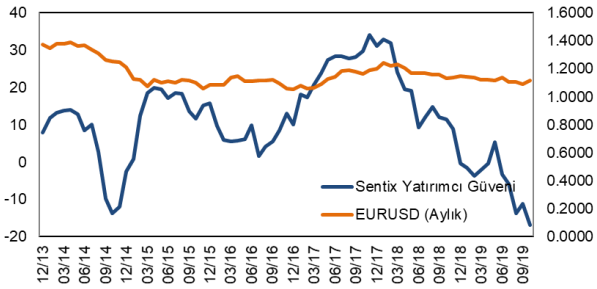
Ticaret savaşları sürecine ilişkin olumlu atmosferin devamı, küresel risk algısının güçlü kalmasında etkili olabilir

Geçen hafta ABD'de gerçekleşen Ekim ayı FOMC toplantısında Fed politika faizini, beklentiler doğrultusunda 25 baz puan düşürdü. Karar metninden "ekonomik büyümenin devamını sağlayacak şekilde para politikası tutumunun sürdürüleceği" yönündeki söylemin çıkarılması ise dikkat çekti. Fed Başkanı Powell basın toplantısında, faiz indirimlerine bir süre ara verileceğini belirtmesine karşın, tekrar faiz artırımına gidilmesi için enflasyonda belirgin artış görülmesi gerektiğini vurguladı. Öte yandan, Ekim ayı TDİ verisi,128.000 seviyesinde artışla beklentiyi aştı. Ortalama saatlik kazançlar verisi ,se aylık bazda düşük yıllık bazda beklentilere paralel geldi. Ticaret savaşlarına ilişkin olarak Çin geçtiğimiz Cuma günü ABD ile prensipte anlaşmaya vardıklarını açıkladı. ABD Ticaret Temsilciliği'nden yapılan açıklamada da Lighthizer ve Hazine Bakanı Munchin'in bir çok konuda ilerleme kaydettikleri ve mevcut konularla alakalı çözüm sürecinde oldukları belirtildi. Hem veriler hem de ticaret savaşlarına ilişkin yaşanan olumlu gelişmelerin etkisiyle küresel piyasalarda risk iştahının güçlenmesiyle ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %1,74 seviyesine yükseldiği takip edildi. Bu bağlamda, ABD hisse senedi piyasaları haftayı artıda tamamladı. Yeni haftada ABD'de fabrika siparişleri, hizmet PMI ve Michigan tüketici beklentileri verileri takip edilecek.



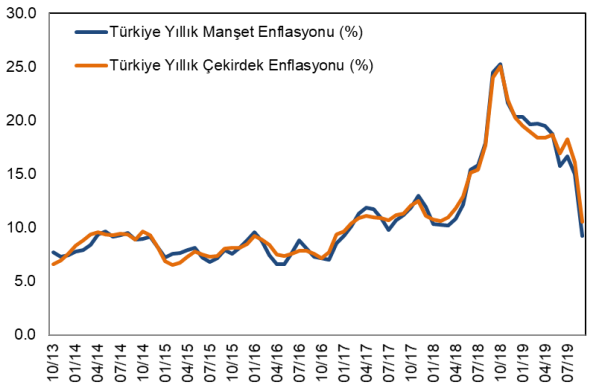
PMI verilerindeki görünüm paritenin seyri açısından kritik

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde büyüme ve enflasyon verileri takip edildi. Euro Bölgesi ekonomisi 3Ç19'da bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'nın negatif katkısıyla sanayide yaşanan düşüşe karşı direnç göstererek, beklentiler paralelinde %1,1 büyüme kaydetti. Enflasyon tarafında ise Ekim ayı manşet verisi yıllık bazda %0,7 artış kaydederken, çekirdek veri %1,1 ile beklentiyi aştı. İngiltere'de ise Brexit'in bir kez daha ertelenmesinin ardından erken seçime gidilmesi kararlaştırıldı. Ülke 12 Aralık'ta erken genel seçime gidecek. Avrupa piyasaları Çin'de ve ABD'de beklentiden güçlü gelen verilerin yarattığı iyimserlikle haftayı alıcılı kapattı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde PMI ve Sentix Yatırımcı Güveni verilerinin beraberinde AMB tarafından yayımlanan aylık rapor takip edilecek.



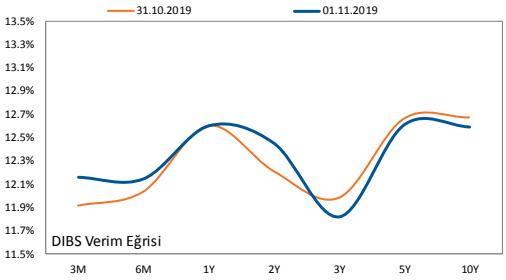
Yeni hafta yurt içi piyasalar açısından destekleyici olabilir

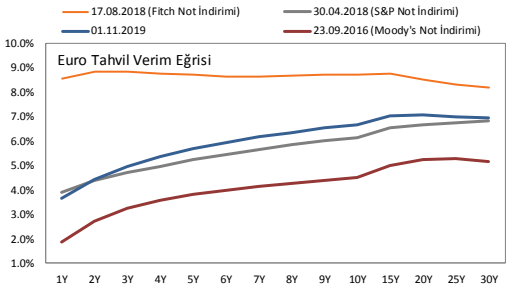
Geçen hafta yurt içinde Fitch'in Türkiye kararı takip edildi. Kurum, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak teyit ederek görünümünü "negatif"ten "durağan"a revize etti. Kurum tarafından yapılan açıklamada Türkiye ekonomisinin dengelenme konusunda ilerleme kaydettiği belirtilirken, Temmuz ayından beri aşağı yönlü risklerde bir rahatlama olduğu kaydedildi. Bu rahatlamalara gerekçe olarak, cari işlemler dengesinin iyileşmesi, döviz rezervlerinin artması, devam eden ekonomik büyüme, gerileyen enflasyon, faiz oranlarının aşağı çekilmesine rağmen TL'nin değer kazanması, daha destekleyici küresel finansman koşullarının oluşması ve ABD'nin Suriye ile ilgili Türkiye'ye yönelik aldığı yaptırım kararının kaldırılması gösterildi. Tahminler tarafında Fitch, Türkiye'nin 2019 yılı büyüme beklentisini yukarı yönlü revize ederek, %0,3 küçülmeden %0,8'e yükseltti. Fitch, ülkenin gelecek yıl için büyüme tahmini ise %3,1 ve 2021 için de %3,6 olarak açıkladı. Ekonomik görünümünün "negatif"ten "durağan"a revize edilmesi, Fitch'in 7 yıl aradan sonra Türkiye ekonomisi değerlendirmesinde attığı ilk olumlu yönde adım olarak dikkati çekti. Hafta içerisinde 5,7525 seviyesini test eden USDTRY paritesi TL'deki güçlenme eğilimi ile haftayı 5,7124 seviyesinden tamamladı. Yeni haftada yurt içinde enflasyon verisi takip edilecek.



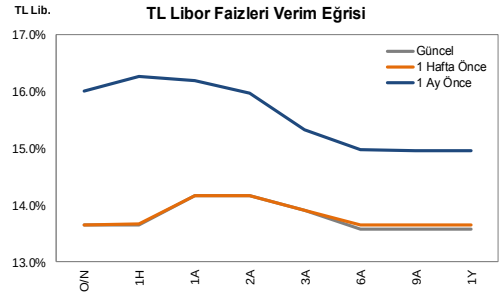
HALKYATIRIM
halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Tahvil piyasasında evvelki hafta Suriye konusunda ABD ve Rusya ile mutabakata varılması sonrası başlayan pozitif seyir geçtiğimiz hafta da etkisini sürdürdü. Kısa çalışma haftasında yurt içinde öne çıkan konu ise TCMB Enflasyon Raporu idi. Toplantıda MB Başkanı'nın gevşeme yönündeki alanın önemli bir bölümünün kullanıldığını ifade etmesinin yanında TCMB'nin enflasyon tahminini bu yıl için %12'ye düşürmesi öne çıkan açıklamalardı. Yurt dışı tarafta ise jeopolitik endişelerin ortadan kalmasıyla gerilemeye başlayan Türkiye 5 yıllık CDS fiyatlaması bu hafta da gerileyerek 330 baz buan seviyesinden haftayı tamamladı. Özellikle kısa ve uzun vadeli Türk Eurobondları da bu kapsamda haftalık bazda değer kazancı ile kapanış yaparken 10 yıl vadeli tahvil 2019 yılı için en düşük seviyesini gördü. Yurt içi tahvil piyasasında ise oluşan pozitif hava ile faizler önceki hafta kapanışına göre tüm vadelerde geriledi. Verim eğrisi hala yatay olmaya devam ederken 2019 yılında ilk kez tüm vadeler %13,00 bileşik faizin altında kapanış yapılmış oldu. Bu kapsamda 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi önceki hafta kapanışına göre 50 baz puan gerileyerek %12,61 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 45 baz puan gerileyerek %12,75 seviyesinden haftayı tamamladı. Bu hafta Ekim ayı enflasyon verisi ile Hazine ve Maliye Bakanlığının düzenleyeceği iki borçlanma ihalesi takip edilecek. Bu çerçevede 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerin işlem hacminin yüksek olmasını beklediğimiz haftada %12,50-%13,00 bandında hareket etmesini öngörüyoruz.

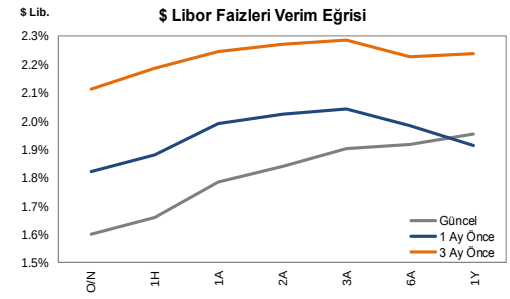




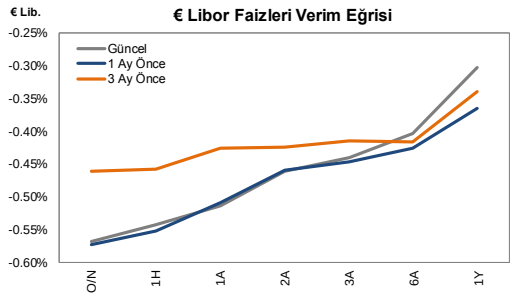
Hazine ve Maliye Bakanlığı geçtiğimiz hafta Kasım 2019 / Ocak 2020 dönemi borçlanma programını açıkladı. Buna göre Kasım ayındaki 21,5 milyar TL'lik itfaya karşılık 20,4 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlanmıştır. Böylece Ağustos ayı için iç borç çevirme oranının %95 seviyesinde oluşması beklenmektedir. Programa göre ay boyunca yedi adet ihale yapılması planlanırken bu hafta 24.07.2024 vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi ile 30.10.2024 vadeli TÜFE'ye endeksli kira sertifikasının doğrudan satışı gerçekleştirilecek.



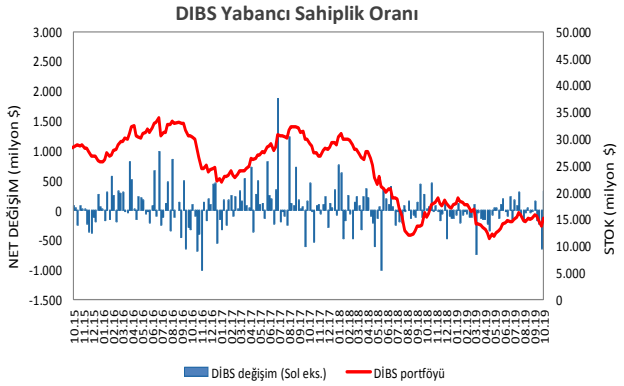
TL likidite tarafında TCMB haftalık repo ihalesi ve gecelik vadede piyasa yapıcı bankalara repo yoluyla fonlamaya devam ederken, Cuma günü itibarıyla toplam fonlama tutarı önceki hafta kapanışına göre yükselerek 43,9 milyar TL olurken, ağırlıklı fonlama maliyeti %13,84'e geriledi. BİST Repo-Ters Repo Pazarında ise toplam işlem hacmi hafta boyunca ortalama 70 milyar TL civarında oluşurken, TLREF oranı haftanın son işlem gününde politika faizinin belirgin şekilde üzerinde %14,73 oldu.

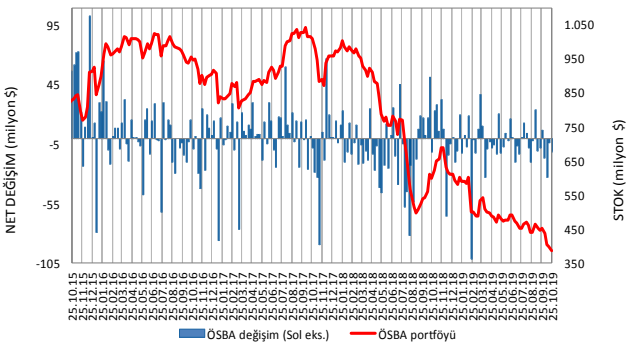


Yurt dışı tarafında ise, geçtiğimiz hafta $ Libor faizleri verim eğrisinde, hem bir ay hem de üç ay öncesine kıyasla gerileme yaşandı. Bir önceki haftayı %1,80'li seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizleri de geçen haftayı gerileyerek %1,71'li seviyelerde tamamladı. Tahvil faizlerinde geçen haftaki gerilemenin ardından bu hafta, çekirdek tüketim harcamaları ve ISM fiyat endeksi gibi enflasyon göstergelerindeki zayıflığa karşılık, hem güçlü gelen istihdam verileri hem de küresel piyasalardaki pozitif risk iştahı eşliğinde tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareket görülebilir. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,67-1,77 bandında hareket edebilir.



Geçen hafta euro libor faizlerine ilişkin verim eğrisinde ise, bir ay öncesine kıyasla tüm vadelerde genel olarak yatay seyir, üç ay öncesine kıyasla ise kısa vadelerde gerileme, uzun vadelerde ise yükseliş gözlendi. Bir önceki haftayı %-0,37'li seviyelerde tamamlayan Almanya 10 yıllık tahvil faizi geçen haftayı hafif gerileyerek %-0,38'li seviyelerde kapattı. Geçen haftaki hafif gerilemenin ardından bu hafta, çekirdek enflasyonda yaşanan kıpırdanma, bu hafta takip edeceğimiz sentix yatırımcı güveninde toparlanma beklentisi ve piyasalardaki pozitif risk iştahı eşliğinde bölge tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareketler çoğunlukta olabilir. Bu çerçevede, Almanya 10 yıllık tahvil faizinin bu hafta %-0,42-0,32 bandında hareket edebileceğini öngörüyoruz.





DİBS Vadeleri	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Toplam
Toplam Stok (Milyon $)	255	2.445	2.223	3.156	2.512	819	692	935	2.038	452	15.528
Haftalık Değişim (Milyon $)	6	188	63	258	190	83	94	168	288	65	1.401

	Hisse Değişim*	DİBS Değişim* (a+b)	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
25.Eki	17	330	330	0	-11,6

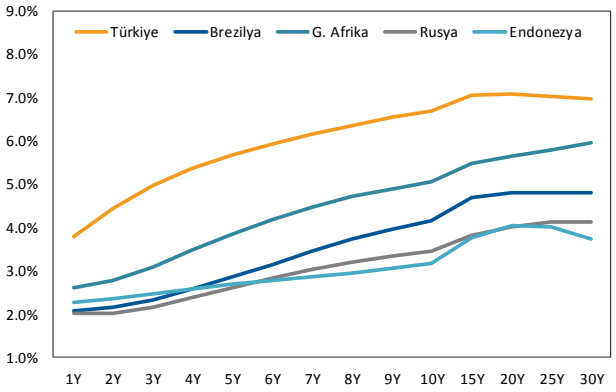
Hisse Portföyü	DİBS Portföyü (a+b)	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
29.485	15.527	15.147	380	388

* Piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış

Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki ÖST'lerin Sektörel Dağılımı (Piyasa değeri-Milyon$)

	Banka	Mali Sektör	Mali Olmayan	Toplam
31.12.2015	793	54	74	**921**
31.12.2016	625	161	127	**913**
31.12.2017	654	94	203	**951**
31.12.2018	356	124	131	**611**
25.10.2019	236	71	80	**387**

25 Ekim ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stoku, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 330 milyon USD artarken, özel sektör borçlanma aracı stoku ise 12 milyon USD azalmıştır. Buna göre ilgili haftada hem jeopolitik endişelerin azalması hem de TCMB'nin belenenden fazla faiz indirimyle TL cinsi tahvil verim eğrisinin tüm vadelerinde sert gerileme izlenmişti. Bu kapsamda Hazine'nin toplam iç borç stoku 7,2 milyar TL nominal artarak 727 milyar TL nominal olurken, yurt dışı yerleşiklerin elinde bulunan DİBS stoku ise 1,9 milyar TL nominal artarak 89,2 milyar TL'ye yükseldi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde, Güney Afrika CDS'i %13,5 yükselişle en fazla artan, Meksika CDS'i %3,7 azalışla en fazla gerileyen gelişmekte olan ülke CDS'i oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay yönlü bir hareket yaşandı.

	Türkiye CDS'leri	
	Güncel (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	223	-5.4%
5Y	331	-0.9%
10Y	372	-0.6%

HALKYATIRIM
halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD özelindeki siyasi risklere karşılık, ABD istihdam verilerinin sağlıklı bir ekonomiye işaret etmesi ve Çin'de beklenenden iyi gelen ve yaklaşık son 3 yılın en yüksek seviyesine ulaşan imalat PMI verisinin risk iştahını desteklemesi eşliğinde geçen haftanın küresel hisse senedi piyasaları açısından pozitif geçtiğini söyleyebiliriz. BIST ise, ABD Temsilciler Meclisi'nde yapılan ve Türkiye'ye yaptırımlar uygulanmasını öngören tasarının onaylanması ile haftayı %1,7 düşüşle tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %2,8, XUSIN sanayi endeksi de %0,9 düşüş gösterdi. BIST 100 endeksi dolar bazında %0,6 gerilerken; ABD borsaları %1,5, Avrupa borsaları ise (Alm., İng. ve Fra.) ortalamada %0,3 yükseliş kaydetti.

Bu hafta gündemin içeride ve dışarıda kısmen daha sakin olduğunu söyleyebiliriz. Yurt içinde Ekim ayı enflasyon rakamları (Eylül ayında TÜFE aylık %0,99, yıllık da %9,26 artış göstermişti); yurt dışı tarafta ise ABD'de PMI ve fabrika siparişleri, Euro bölgesinde Avrupa Merkez Bankası aylık raporu ile PMI, ÜFE, perakende satışlar ve sentix yatırımcı güveni takip edilecek.

Fitch'in Türkiye'nin kredi notu görünümününü negatiften durağana revize ettiği haftada endeksin 99.400'ü yukarı kırması durumunda yükselişini 102.000-102.600 bandına doğru devam ettirmesi beklenebilir. 102.600 üzerinde ise, 104.500 direnç seviyesi takip edilebilir. Endeksin 97.200 altına sarkması durumunda ise kar satışlarının 94.900-95.100 aralığına kadar geri çekildiğini izleyebiliriz.

HALKYATIRIM
halkyatirim.com.tr | 444 42 55

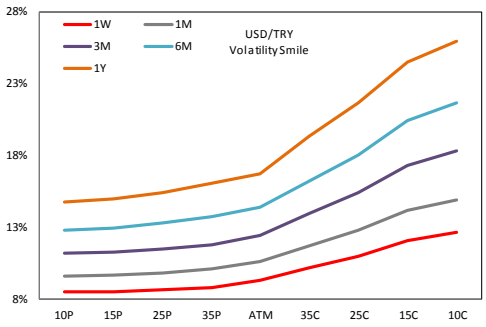
Dolar/TL: Önceki hafta GOÜ para birimleri içinde değer kazanan birimlerinden biri olan TL'nin geçen hafta, azalan jeopolitik riskler ve Türk-İş verilerinin ılımlı enflasyon rakamlarına işaret etmesi ile Fed'den gelen destekleyici mesajlar eşliğinde değer kazanan gelişen ülke para birimleri arasında yer aldığını gördük. Böylece TL, üç haftadır üst üste GOÜ para birimleri içinde değer kazanan para birimlerinden biri oldu.

Teknik olarak bakıldığında; Fitch'in Türkiye'nin kredi notu görünümününü negatiften durağana revize ettiği haftada dolar/TL kurunda 5,6870 desteğine kadar geri çekilmeler görebiliriz. 5,65 ise ikinci destek noktası olarak takip edilebilir. Yukarı yönlü 5,7140 üzerindeki fiyatlamalarda ise 5,7355 seviyesi direnç oluşturabilir. Bu seviye aşılırsa da 5,7565 ikinci direnç olarak izlenebilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksine relatif dolar bazında %2,2 negative ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2019 başından bugüne JPM GOU volatilite endeksi %-26,1, VIX %-51,6, MSCI GOÜ %8,6, MSCI Türkiye dolar bazında %-1,1, Dolar End. %1,1 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi 11,28'den 9,40'a geriledi (1 aylık volatilite 2019 başında %18,60'tı).

		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	5.6127	5.6649	5.6861	5.7120	5.7440	5.7735	5.8567
	vol	8.47%	8.60%	8.81%	9.30%	10.13%	10.94%	12.63%
	Premium	320	1,020	1,650	2,950	1,870	1,280	470
1M	Strike	5.5503	5.6422	5.6869	5.7453	5.8257	5.8952	6.0774
	vol	9.58%	9.82%	10.08%	10.63%	11.70%	12.75%	14.91%
	Premium	750	2,430	3,950	7,050	4,420	3,050	1,130
3M	Strike	5.4395	5.6256	5.7171	5.8257	6.0096	6.1665	6.5951
	vol	11.16%	11.45%	11.78%	12.43%	13.95%	15.40%	18.31%
	Premium	1,550	5,040	8,230	14,660	9,070	6,340	2,390
6M	Strike	5.3388	5.6300	5.7810	5.9372	6.2722	6.5505	7.3432
	vol	12.75%	13.32%	13.75%	14.36%	16.23%	18.03%	21.66%
	Premium	2,530	8,420	13,830	24,260	14,530	10,200	3,890
1Y	Strike	5.2307	5.7138	5.9698	6.1633	6.8366	7.3820	9.0116
	vol	14.76%	15.42%	16.07%	16.70%	19.36%	21.64%	25.98%
	Premium	4,270	14,320	23,900	40,970	23,670	16,700	6,350

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



Haftalık bazda volatilitede yaşanan azalış USD/TRY opsiyon primlerine aşağı yönlü etki etti. Dolar/TL opsiyonlarında alım opsiyonunun alışını riskli buluyoruz. Haftalık veri takviminde, içeride enflasyon, yurt dışı tarafta ise; ABD'de hizmet ve ISM imalat dışı PMI verileri, Euro bölgesinde imalat ve hizmet PMI verileri, perakende satışlar, İngiltere'de BoJ faiz kararı, Çin'de hizmet PMI verileri açıklanacak.

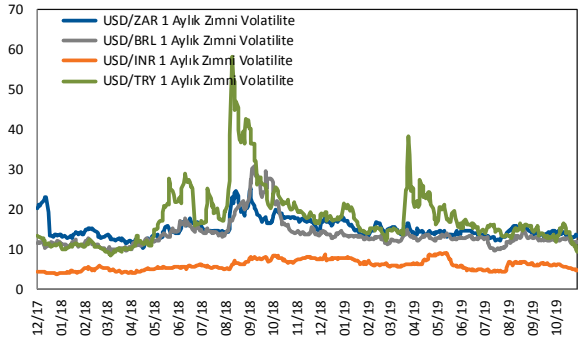
HALKYATIRIM
halkyatirim.com.tr | 444 42 55

EUR/USD: Bir önceki haftayı değer kaybı ile tamamlayan parite, hem bölge ekonomisi çekirdek enflasyonunda yükseliş hem de Fed'in uzun bir süre faiz artırılmayacağına işaret eden açıklamaları eşliğinde haftayı dolar karşısında değer kazancı ile tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; euro lehine işlemlerin gerçekleşmesiyle yükseliş eğiliminde olan EUR/USD paritesinde yukarı yönlü fiyatlamaların devam etmesi halinde direnç olarak sırasıyla 1,1185 ve 1,1200 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin 1,1150 aşağısına sarkması halinde ise 1,1120 seviyesine kadar geri çekilmeler görülebilir.

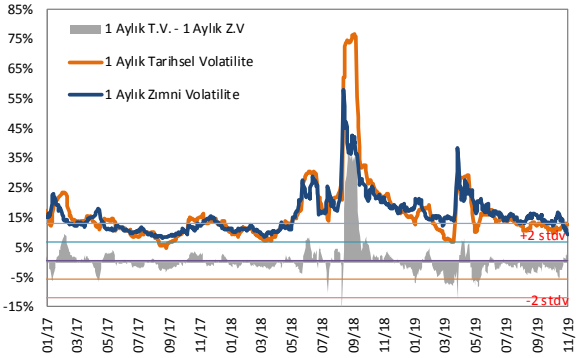
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi %0,3 yükselirken dolar karşısında Kolombiya Pezosu %2,2 yükselişle en fazla değer kazanan, Güney Afrika Randı %2,7 düşüşle en çok değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimi oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda aşağı yönlü hareket etti. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan orta vadeleri tercih edebilir.



USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, cari volatilitenin zımni volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Kasım'19 vadeli 6000 ve 6050 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

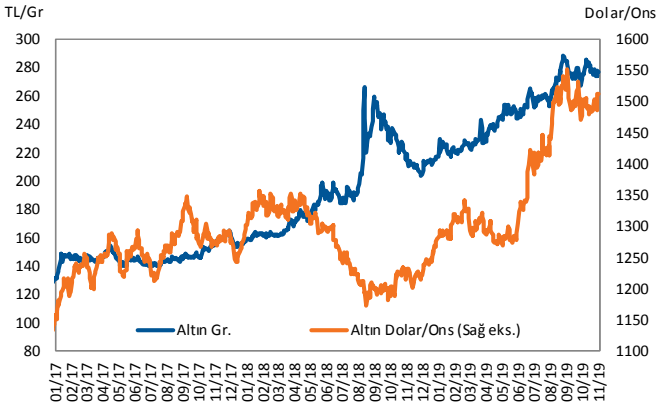


HALKYATIRIM
halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Ons Altın: Altın ons fiyatı, ABD'de güçlü gelen istihdam verilerine karşılık hem ABD Temsilciler Meclisi'nin Başkan Trump'a yönelik azil sürecinin prosedürlerini resmileştiren karar tasarısını onaylaması hem de Fed'in faizleri indirmesine ek olarak uzun bir süre de faiz artırılmayacağına işaret eden açıklamaları eşliğinde haftayı değer kazancı ile tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında, alıcıların baskın olduğu ons altında yukarı yönlü eğilimin devam etmesi halinde 1.520 dolar direnci takip edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1.530 dolar seviyesi ikinci direnç olarak hedeflenebilir. Satışların kuvvetlenmesi halinde ise sırasıyla 1.498 ve 1.472 dolar destekleri test edilebilir.

Gram Altın: Altın ons fiyatlarındaki yükselişe karşılık TL'deki değer kazancının etkisiyle, TL bazında gram altın fiyatlarının geçen haftaya kıyasla gerilediği bir haftayı geride bıraktık. Yeni haftada, 276 – 272 TL/gram bölgesi destek, 280 – 285 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibariyle değ. (%)
ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır ($/lb.)	-0.58%	0.88%
KIYMETLİ METAL	Altın ($/ons)	0.61%	17.99%
	Altın (₺/gram)	-0.69%	27.65%
	Gümüş ($/ons)	0.36%	16.83%
	Platin ($/ons)	2.13%	19.48%
	Paladyum ($/ons)	2.38%	43.15%
	Brent ($/varil)	-0.53%	14.67%
	WTI ($/varil)	-0.81%	23.76%
TARIMSAL EMTİA	Şeker ($/bu.)	0.86%	2.29%
	Buğday ($/bu.)	-0.34%	2.53%

Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
04.Kas		Japonya	Tatil - Kültür Günü	-	-	-
04.Kas	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Ekim	-	0,99%
04.Kas	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Ekim	-	9,26%
04.Kas	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Ekim	-	0,13%
04.Kas	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Ekim	-	2,45%
04.Kas	12:00	Euro	İmalat PMI	Ekim	45,6	45,7
04.Kas	12:30	Euro	Sentix Yatırımcı Güveni	Kasım	-13,0	-16,8
04.Kas	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Eylül	-0,3%	-0,1%
05.Kas	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Ekim	-	51,3
05.Kas	13:00	Euro	ÜFE (Yıllık)	Eylül	-0,5%	-0,8%
05.Kas	17:45	ABD	Hizmet PMI	Ekim	-	51,0
05.Kas	18:00	ABD	ISM İmalat Dışı PMI	Ekim	53,2	52,6
06.Kas	00:30	ABD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları	-	-	0,592
06.Kas	12:00	Euro	Hizmet PMI	Ekim	52,0	51,8
06.Kas	13:00	Euro	Perakende Satışlar (Yıllık)	Eylül	-	2,1%
06.Kas	17:30	ABD	Ham Petrol Stokları (milyon varil)	-	-	5,702
07.Kas	12:00	Euro	Avrupa Merkez Bankası Aylık Rapor	-	-	-
07.Kas	15:00	İngiltere	Faiz Oranı Kararı	Kasım	0,75%	0,75%
07.Kas	15:00	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası Parasal Genişleme (milyar sterlin)	Kasım	435	435
08.Kas	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Aylık)	Eylül	-	-1,8%
08.Kas	18:00	ABD	Michigan Tüketici Beklentileri	Kasım	-	84,2
08.Kas	18:00	ABD	Michigan Tüketici Hissiyatı	Kasım	94,7	95,5

HALKYATIRIM
halkyatirim.com.tr | 444 42 55

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.

Zımni 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, zımni volatilitelerini gösteren grafiktir.

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	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Abdullah DEMİRER	Uzman Havacılık, Petrol&Gaz, Gübre, Gıda, Kimya, Kağıt	ADemirer@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Uğur BOZKURT	Uzman Yardımcısı Makroekonomi Demir-Çelik, Otomotiv, Beyaz Eşya	UBozkurt@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

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 dayanılarak 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.