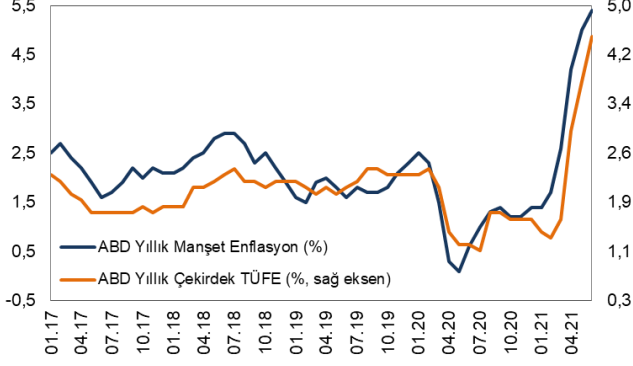




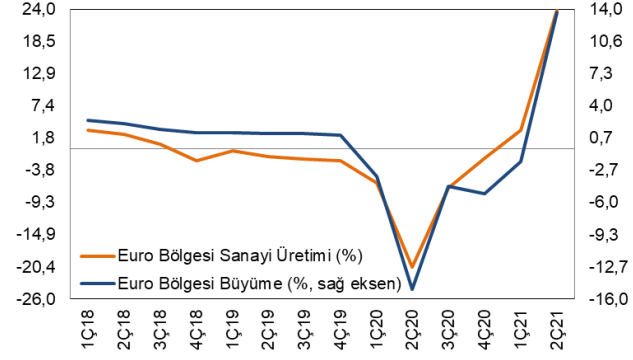
ABD'de enflasyon yüksek seviyelerini koruyabilir

Geçen hafta ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisi ADP özel sektör istihdamı verisinin aksine 943K ile son bir yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, ortalama saatlik kazançlar yıllık bazda %4 artış kaydederek yükseliş eğilimini sürdürdü. İşsizlik oranı da aylık bazda 0,5 puan düşüyle %5,4 seviyesine geriledi. İstihdam verisindeki genel görünüm enflasyonun hedefin üzerinde seyrettiği ortamda, Fed'in istihdam piyasasında belirgin toparlanma kaydedilmesi yolunda gelişim gösterdiğine işaret ediyor. Bu bağlamda, piyasalarda Fed'in piyasaya sağladığı desteği geri çekmeye başlayabileceğine yönelik beklentilerin öne çıktığını takip ettik. Yaşanan gelişmeler çerçevesinde ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,30 seviyesine yaklaşırken, VIX endeksi 16,15 seviyesine geriledi. ABD hisse senedi endeksleri de veri sonrası yeniden açılmalara ilişkin azalan endişelerin döngüsel sektör hisselerine girişleri tetiklerken, teknoloji sektörü hisselerinde realizasyonlara neden olmasıyla karışık seyr izledi. Yeni haftada ABD'de haftalık mortgage başvuruları, enflasyon, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, ithalat ve ihracat fiyatlarına ek olarak Michigan tüketici güveni verileri takip edilecek.



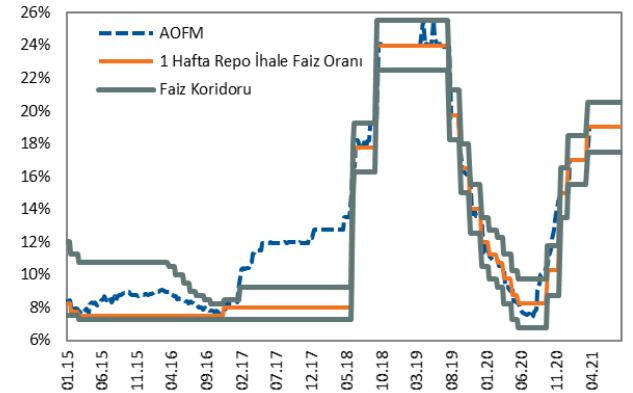
Euro Bölgesinde sanayi üretimi güçlü bekleniyor

Geçen hafta Euro Bölgesi Markit hizmet PMI Temmuz ayı verisinin 60,4 seviyesinden 59,8 seviyesine revize edilmesine rağmen, veride son 15 yılın en sert yükseliş kaydedildi. Perakende satışlar cephesinde de yeniden açılmaların desteğinde Haziran ayında yıllık bazda %5 artışla beklentinin hafif üzerinde gerçekleşti. ÜFE verisi cephesinde de Haziran ayında yükseliş eğiliminin devam ettiği takip edildi. Veri yıllık bazda %10,2 artış kaydederek Ocak 1982'den bu yana en sert yükselişini kaydetti. Geçen hafta Avrupa piyasaları, haftayı alıcılı seyrle tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde Sentix yatırımcı güveni, ZEW beklenti anketi, sanayi üretimi ve dış ticaret dengesi verileri takip edilecek.



Yeni haftada makro gündem yoğun

Geçen hafta yurt içinde açıklanan imalat PMI verisi, Ocak ayından bu yana en güçlü iyileşmeye işaret etti. Haziran ayında 51,3 olan İSO İmalat PMI Temmuz ayında 54 seviyesine yükseldi. Öte yandan, Temmuz ayında TÜFE artışı %1,80 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşerek, yıllık enflasyonun Haziran ayındaki %17,53'ten Temmuz sonunda %18,95'e yükselişini sürdürmesine neden oldu. Ayrıca, TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi de geçen haftanın veri gündeminde bulunuyordu. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketine göre, yıl sonu TÜFE beklentisi %15,64'ten %16,30'a çıktı. Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre; 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde %12,62 iken, bu anket döneminde %12,48 oldu. Cari yıl sonu döviz kuru beklentisi bir önceki anket döneminde 8,99 TL iken, bu anket döneminde 8,94 TL oldu. GSYH 2021 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket döneminde %5,8 iken bu anket döneminde %6,0 olarak gerçekleşti. 2022 yılı beklentisi ise bir önceki anket döneminde olduğu gibi bu anket döneminde de %4,0 olarak gerçekleşti. Haftaya 8,4475 seviyesinden başlangıç yapan USDTRY paritesi, TL'de öne çıkan baskılanma nedeniyle 8,63'lü seviyelerden kapandı. Yeni haftada yurt içinde işsizlik, sanayi üretimi ve cari denge verilerine ek olarak, TCMB'nin Ağustos ayı PPK toplantısı takip edilecek.





Geçtiğimiz hafta açıklanan Temmuz ayı enflasyon verisi en önemli gündem maddesiydi. Beklentileri aşan ve TCMB politika faizine yaklaşan TÜFE verisi sonrası TCMB'den kısa vadede faiz indirimi yapılmayacağına yönelik beklentilerle Dolar/TL kuru 8,30 seviyesinin altına gerilese de bu seviyede kalıcı olmadı. Diğer yandan, özellikle ABD tarım dışı istihdam verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesiyle doların küresel piyasada güç kazanmasının da etkisiyle bu hafta yapılacak TCMB PPK toplantısı öncesi Dolar/TL kurunda dalgalı seyir izlenmesine neden oldu. Haftayı 8,63 seviyesi ile tamamlayan Dolar/TL kuru haftalık bazda %2 değer kaybetti. Türk Hazine Eurobond faizleri de tüm vadelerde önceki haftanın aksine 5-10 bp aralığında sınırlı yükselirken, Türkiye 5 yıllık CDS primi de yaklaşık 1 ay aradan sonra yeniden 394 baz puana yükseldi.

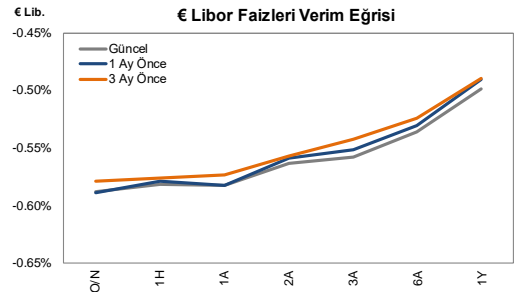
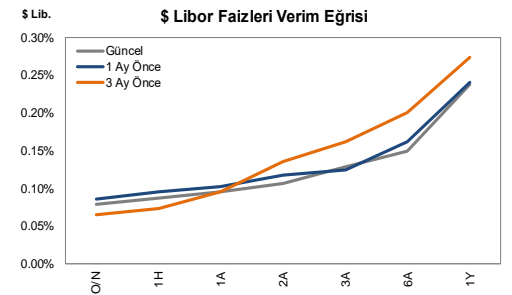
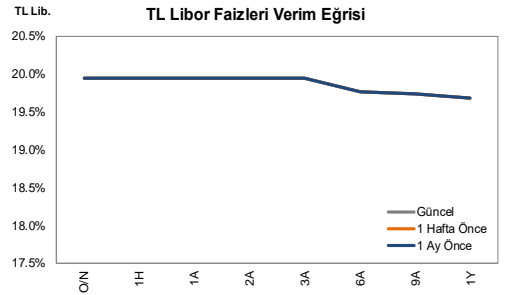
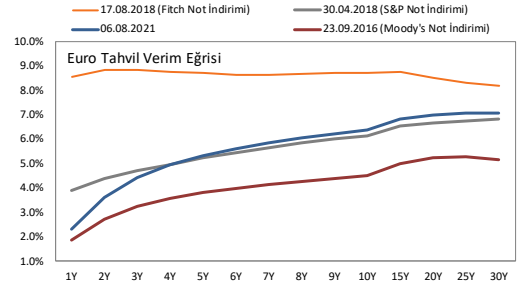
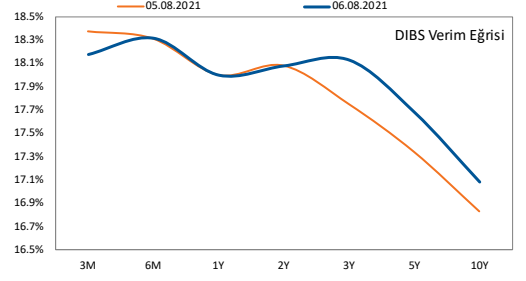
Yurt içi tahvil piyasasında ise, enflasyon datası sonrası özellikle orta ve uzun vadeli kıymetlerde satıcılar seyir izlenirken, önceki hafta 100 günlük hareketli ortalama seviyelerini uzun bir zamandan sonra aşağı yönlü kıran 5 ve 10 yıllık gösterge tahviller belirgin yükseliş göstererek 100 günlük ortalama seviyelerini yukarı yönlü kırarak hafta kapanışı yaptı. Böylece 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 75 bp yükselerek %18,45, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 62 bp yükselerek %17,81 seviyesinden haftayı tamamladı. Bu hafta TCMB PPK toplantısı politika faizinde bir değişiklik beklenmesine de önemle takip edilecek. Diğer yandan Hazine'nin borçlanma programına göre bu hafta ihraç bulunmazken, haftaya yapılacak olan 4 ihale ve 1 kira sertifikası satışı ile 16 milyar TL'lik borçlanma yapması bekleniyor.

TL likidite tarafında, TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 29 milyar TL artarak 296 milyar TL ile haftanın en yüksek seviyesinden kapattı. BİST Repo Ters Repo Pazarında O/N işlemlerin ortalama oranı ise hafta boyunca %18,94-%19,07 aralığında oluştu. Diğer yandan BİST Swap Piyasası işlemleri dahil swap kanalından sağlanan toplam fonlama haftalık Dolar/TL swap işlemlerin 2,4 milyar TL artmasından kaynaklı 378 milyar TL seviyesine yükseldi. Toplam fonlama ise önceki haftaya göre 42 milyar TL artarak 674 milyar TL seviyesinde oluştu.

Yurt dışı tarafında ise, geçtiğimiz hafta \$ Libor faizleri verim eğrisinde hem bir ay hem de üç ay öncesine kıyasla genel olarak çoğu vadede aşağı yönlü seyir yaşanırken; euro libor faizlerine ilişkin verim eğrisinde de hem bir ay hem de üç ay öncesine kıyasla düşüş gözlemlendi.

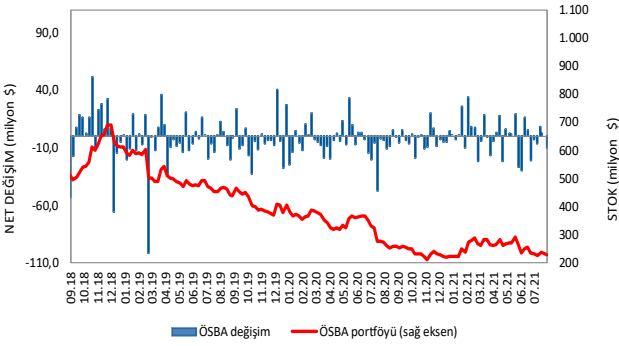
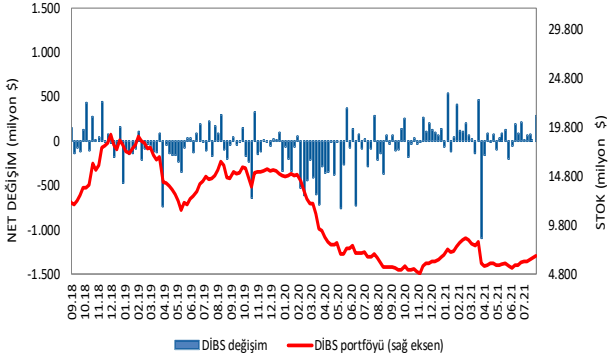
Bir önceki haftayı %1,22'li seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi haftayı yükselişle %1,30; %-0,44'lü seviyelerde tamamlayan Almanya 10 yıllık tahvil faizleri ise aksine hafifçe gerileyerek %-0,45'li seviyelerde tamamladı.

Geçen haftaki karışık seyrin ardından, beklenenden güçlü açıklanan istihdam verileri ve risk iştahının halen güçlü olması karşısında bu hafta açıklanacak ABD enflasyon verilerinde düşüş beklentisi beraberinde tahvil faizlerinde ılımlı yukarı seyrin devamı beklenebilir. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,25-1,35; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %-0,50-0,40 bandında hareket edebilir.





DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



DİBS Vadeleri	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2030	2031	Toplam
Toplam Stok (Milyon \$)	771	1.326	1.489	1.084	1.054	651	755	150	1.140	1	8.421
Haftalık Değişim (Milyon \$)	8	27	29	15	42	16	17	1	230	1	386

Hisse Değişim*	DİBS Değişim* (a+b)	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
-52	301	292	9	-10

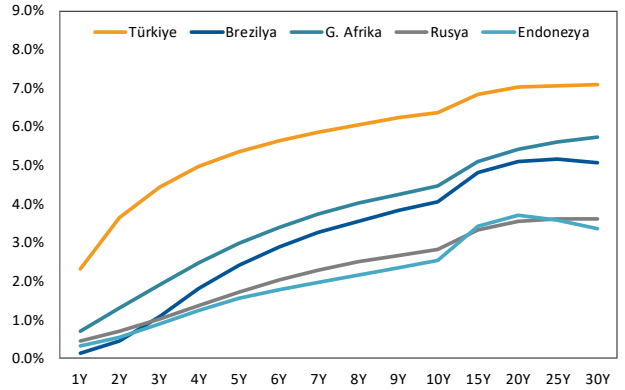
Hisse Portföyü	DİBS Portföyü (a+b)	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
21.255	8.421	6.628	1.793	227

* 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
31.12.2019	221	69	116	406
31.12.2020	98	76	51	225
30.07.2021	63	134	30	228

30 Temmuz ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre (repo stoku hariç) 292 milyon USD artarken, özel sektör borçlanma aracı stokunda da 10 milyon USD azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 12,5 milyar TL artarak 1,155 trilyon TL olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 3,2 milyar TL nominal artarak 79,4 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece DİBS ihraçlarının olduğu hafta borç stoku büyürken YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı da %6,87'ye yükseldi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde, Brezilya CDS'i %3,8 yükselişle en fazla artan, Peru CDS'i ise %8,7 düşüşle en fazla gerileyen gelişmekte olan ülke CDS'i oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	06.08.2021 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	326	2.0%
5Y	384	1.7%
10Y	413	1.7%



Beklenenden güçlü gelen şirket karları ve makroekonomik veriler eşliğinde geçtiğimiz haftanın küresel hisse senedi piyasaları açısından pozitif geçtiğini söyleyebiliriz. BIST de küresel iyimserlik beraberinde bankacılık hisseleri öncülüğünde haftayı %3,0 yükselişle tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %4,8, XUSIN sanayi endeksi de %3,1 yükseliş kaydetti. BIST 100 dolar bazında %0,6 artarken; ABD borsaları ortalamada %0,9, Avrupa borsaları da (Alm., İng. ve Fra.) ortalamada %1,9 yükseliş gösterdi.

Bu hafta gündemin içeride ve dışarıda yoğun olduğunu söyleyebiliriz. Yurt içinde TCMB PPK toplantısı (Piyasa beklentisi politika faizini %19,00 seviyesinde tutacağı yönünde) ve Fitch'in Türkiye değerlendirmesi ile Haziran ayı sanayi üretimi (Sanayi üretiminin yıllık bazda %21,1 artması bekleniyor), cari denge (Mayıs'ta 3,1 milyar dolar açık vermişti) ve işsizlik oranı (Mayıs'ta %13,2 seviyesinde gerçekleşti); yurt dışında ise ABD'de enflasyon, Michigan tüketici hissiyatı ve haftalık işsizlik başvuruları, Euro bölgesinde Sentix yatırımcı güveni, Zew ekonomik hissiyatı ve sanayi üretimi, İngiltere'de ise GSYH büyümesi, sanayi üretimi ve dış ticaret verileri takip edilecek.

Endeks düşüş trendini yükselen işlem hacmi ile yukarı kırarken kısa vadede 1.400 üzerinde tutundukça geri çekilmeler yaşansa da yükselişini 1.460'lı seviyeler hedef olmak üzere devam ettirmesi beklenebilir. 1.460 direncinin geçilmesi 1.490 direncini gündeme getirebilir. Endeksin 1.422 altına gelerek kapanış yapması durumunda ise 1.400 seviyesine doğru kar satışlarının yaşanması beklenir. Teknik göstergelerdeki güçlü pozitif görünüm ve kısa vadeli ortalamalardaki pozitif eğilim geri çekilmeler yaşansa da yükseliş eğiliminin devam edeceğine işaret ediyor.

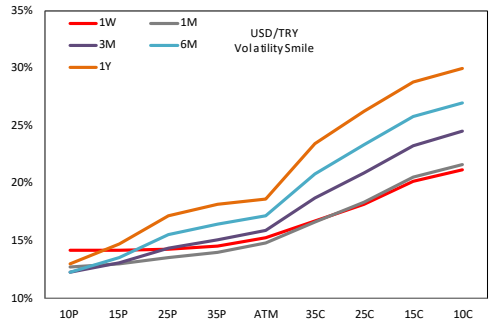




Dolar/TL: Petrol fiyatlarındaki düşüşe karşılık paritede yaşanan zayıflama nedeniyle TL'nin haftalık bazda geçen hafta değer kaybeden gelişen ülke para birimleri arasında yer aldığını gördük. Böylece TL, bir hafta aranın ardından GOÜ para birimleri içinde değer kaybeden para birimlerinden biri oldu.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda 8,6075 üzerindeki fiyatlamalarında Türk Lirası aleyhine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 8,6520 ardından 8,6780 direnç seviyeleri test edilebilir. Kurun olası geri çekilmelerinde ise 8,5420 ardından 8,4575 ve 8,4010 seviyeleri destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksine relatif dolar bazında %0,2 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %0,1, MSCI Türkiye dolar bazında %-17,7, Dolar Endeksi %3,2 değişim gösterdi. İçeride ise, **1M ATM USD/TRY volatilitesi 12,80'den 14,83'e 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	8.4021	8.5476	8.5991	8.6622	8.7441	8.8192	9.0523
	vol	14.15%	14.24%	14.48%	15.20%	16.71%	18.20%	21.20%
	Premium (TL)	810	2,570	4,120	7,350	4,650	3,210	1,180
1M	Strike	8.3660	8.5503	8.6440	8.7654	8.9498	9.1094	9.5384
	vol	12.68%	13.51%	14.00%	14.83%	16.66%	18.36%	21.67%
	Premium (TL)	1,530	5,170	8,490	15,280	9,610	6,710	2,510
3M	Strike	8.3681	8.6469	8.8185	9.0243	9.4275	9.7714	10.6986
	vol	12.21%	14.33%	15.07%	15.90%	18.69%	20.89%	24.51%
	Premium (TL)	2,570	9,610	16,050	28,830	18,140	12,830	4,780
6M	Strike	8.5160	8.8763	9.1479	9.4318	10.1688	10.7756	12.4036
	vol	12.25%	15.51%	16.40%	17.14%	20.84%	23.37%	27.03%
	Premium (TL)	3,690	15,010	25,300	44,940	27,810	19,710	7,260
1Y	Strike	8.9037	9.4415	9.9042	10.2626	11.7430	12.9066	16.1080
	vol	12.93%	17.19%	18.12%	18.65%	23.46%	26.27%	30.01%
	Premium (TL)	5,590	24,220	40,910	71,120	42,210	29,870	10,890

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında alım opsiyonunun alışı riskli buluyoruz. Haftalık veri takviminde, içeride TCMB PPK toplantısı ve Fitch'in Türkiye değerlendirmesi ile Haziran ayı sanayi üretimi, cari denge ve işsizlik oranı; yurt dışında ise ABD'de enflasyon, Michigan tüketici hissiyatı ve haftalık işsizlik başvuruları, Euro bölgesinde Sentix yatırımcı güveni, Zew ekonomik hissiyatı ve sanayi üretimi, İngiltere'de ise GSYH büyümesi, sanayi üretimi ve dış ticaret verileri açıklanacak.



EUR/USD: Bir önceki haftayı değer kaybı ile tamamlayan parite, Fed Başkan Yardımcısı Clarida'nın para politikası duruşuna ilişkin şahin söylemlerine ek olarak beklentilerden güçlü gelen ABD istihdam verileri nedeniyle bu haftayı da değer kaybı ile tamamladı.

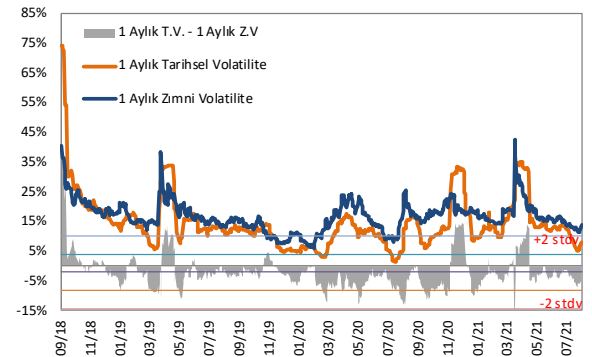
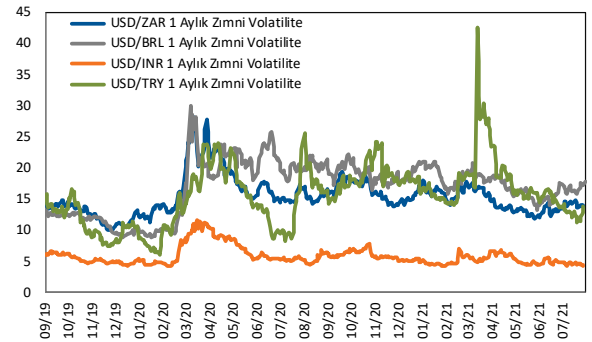
Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde satışların devam etmesi halinde 1,1750 seviyesi test edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,1690 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir. Olası yukarı yönlü ataklarda ise sırasıyla 1,1780 ardından 1,1835 ve 1,1860 direnç noktaları hedeflenebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi gerilerken, dolar karşısında Şili Pezosu %4,2 azalışla en fazla değer kaybeden, Endonezya Rupisi ise %0,8 artışla en fazla değer kazanan gelişmekte olan ülke para birimi oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda karışık seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımnî volatilitenin tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Ağustos'21 vadeli 8800 kullanım fiyatlı call (alım) ve Ağustos'21 vadeli 9000 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

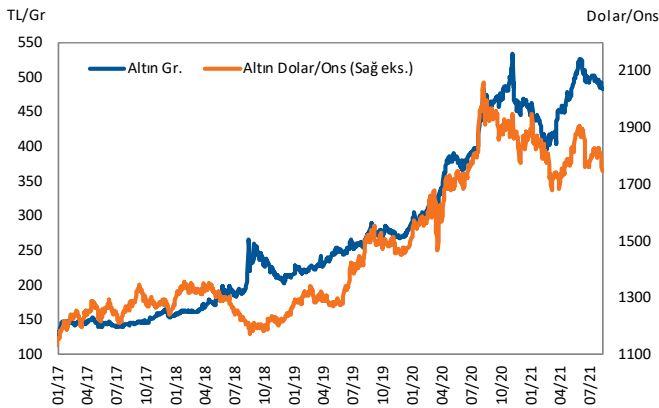




Ons Altın: Altın ons fiyatı, beklenenden iyi açıklanan ABD istihdam raporu sonrası güçlenen dolar ve yükselen tahvil faizleri nedeniyle haftayı düşüşle tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında yukarı yönlü fiyatlamalarda 1,815 dolar seviyesi altında kalındıkça ons altında satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Bu durumda 1,720 dolar ardından 1,690 dolar seviyeleri test edilebilir. Alımların etkili olması halinde ise 1,765 dolar üzerinde kalınması durumunda 1,780 dolar noktasından sonra 1,825 dolar seviyesi direnç oluşturabilir.

Gram Altın: TL'deki değer kaybına karşılık altın ons fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle, TL bazında gram altın fiyatlarının önceki haftaya kıyasla gerilediği bir haftayı geride bıraktık. Yeni haftada, 480- 468 TL/gram bölgesi destek, 486- 496 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf. Değ [%]	Yılı başı itibarıyla değ. [%]
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-2.8%	-7.1%
	Altın (€/gram)	-0.7%	7.6%
	Gümüş (\$/ons)	-4.4%	-7.7%
	Platin (\$/ons)	-6.6%	-8.1%
	Paladyum (\$/ons)	-1.2%	7.3%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-7.4%	36.5%
	WTI (\$/varil)	-7.7%	40.7%
	Şeker (\$/bu.)	3.1%	9.2%
Buğday (\$/bu.)	2.2%	12.3%	



Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
09.Ağu		Japonya	Tatil - Dağ Günü	-	-	-
09.Ağu	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Temmuz	0,8%	1,1%
09.Ağu	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Temmuz	8,6%	8,8%
09.Ağu	11:30	Euro	Sentix Yatırımcı Güveni	Ağustos	-	29,8
10.Ağu	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Haziran	-	13,2%
10.Ağu	12:00	Euro	ZEW Ekonomik Hissiyat	Ağustos	-	61,2
10.Ağu	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletme İyimserlik Endeksi	Temmuz	102,0	102,5
11.Ağu	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Temmuz	0,5%	0,9%
11.Ağu	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Temmuz	5,3%	5,4%
11.Ağu	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Temmuz	0,4%	0,9%
11.Ağu	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Temmuz	4,3%	4,5%
12.Ağu	14:00	İngiltere	GSYH (Çeyreklik)	2. Çeyrek	-	-1,6%
12.Ağu	14:00	İngiltere	GSYH (Yıllık)	2. Çeyrek	-	-6,1%
12.Ağu	14:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haziran	-	0,8%
12.Ağu	14:00	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (milyar sterlin)	Haziran	-	-8,5
12.Ağu	14:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Haziran	21,1%	40,7%
12.Ağu	14:00	Euro	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haziran	0,4%	-1,0%
12.Ağu	14:00	Türkiye	Faiz Oranı Kararı	Ağustos	19,00%	19,00%
12.Ağu	14:00	Türkiye	Gecelik Borçlanma Faizi	Ağustos	17,50%	17,50%
12.Ağu	14:00	Türkiye	Gecelik Borç Verme Faizi	Ağustos	20,50%	20,50%
12.Ağu	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)	-	-	385
12.Ağu	14:00	ABD	ÜFE (Yıllık)	Temmuz	7,1%	7,3%
12.Ağu	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Temmuz	5,6%	5,6%
13.Ağu	Belirsiz	Türkiye	Fitch Değerlendirmesi	-	-	-
13.Ağu	10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (milyar dolar)	Haziran	-1,10	-3,08
13.Ağu	17:00	ABD	Michigan Tüketici Hissiyatı	Ağustos	81,2	81,2



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 volatilitesine ilişkin piyasa beklentilerinin bir ölçüsüdür. Opsiyon fiyatlarındaki yansıma olarak, piyasanın yönüne dair beklenti sunan bir volatilitedir.

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

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

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



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur HAYIR TURHAN	Yönetmen Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik, Savunma	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Uğur BOZKURT	Uzman Makroekonomi Demir-Çelik, Otomotiv, Beyaz Eşya, Petrol&Gaz, Petrokimya	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 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.