



## Tutanaklar Fed'in sıkılaştırmacı patikaya geçişi konusundaki detayları ortaya koyacak

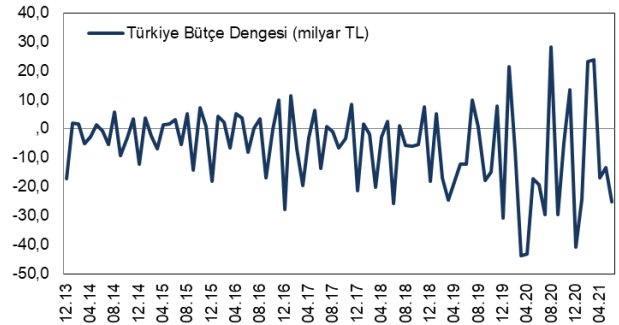
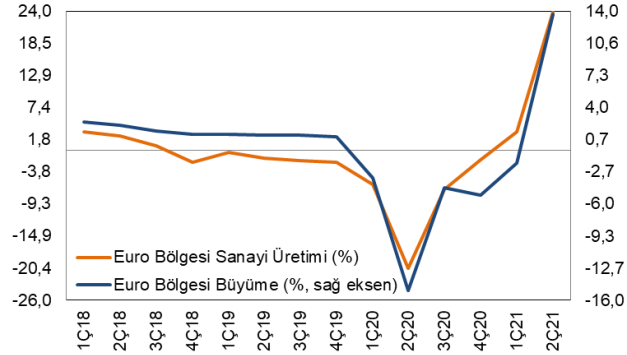
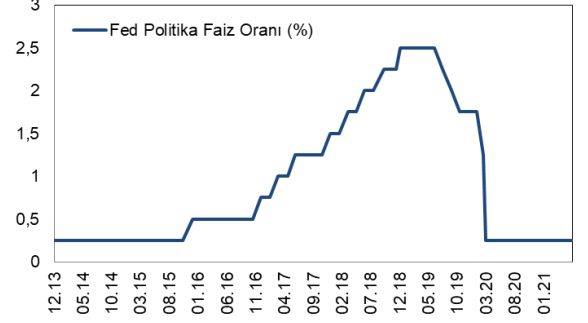
Geçen hafta ABD Başkanı Biden'ın ekonomik planının ilk aşaması olan 1 trilyon dolarlık altyapı paketinin Senatoda onaylanması "Biden'in zaferi" olarak yorumlandı. Tasarının bir sonraki durağı Temsilciler Meclisi olacak. Makro veriler cephesinde Temmuz ayı manşet TÜFE verisi ve yıllık bazda %5,4 artışla piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşirken, çekirdek verinin yıllık bazda %4,3 artışla önceki aya göre kısmi yavaşlama gösterdi. Bu çerçevede, yeniden açılma ve arz sıkıntılarına bağlı fiyat baskılarında bir miktar gevşemenin görülmesiyle enflasyonun geçtiğimiz aylarda geçici olarak zirve yapmış olabileceğini gösteriyor. Öyle ki; geçtiğimiz aylarda enflasyonun kontrolden çıktığına ilişkin endişeleri körükleyen ikinci el araç fiyatlarında geçen ay %10'u aşan artış, Temmuz ayında %0,2 ile ılımlı seviyelere geriledi. ÜFE verisi ise manşet ve çekirdek bazda yıllık olarak %7,8 ve %6,2 artışlarla beklentiyi aştı. Manşet veri Temmuz 2011'den bu yana görülen en yüksek seviyede gerçekleşirken, çekirdek veride de Şubat 2010'dan bu yana zirve seviyede gerçekleşti. Verideki görünüm, Fed'in sıkılaştırmacı patikaya geçiş yapabileceği yönündeki endişeleri öne çıkarıyor. Öte yandan, Michigan tüketici güveni Ağustos ayı öncü verisi aylık bazda 11 puan düşüyle Aralık 2011'den bu yana görülen en düşük seviye olan 70 seviyesine geriledi. Verideki görünümde, önümüzdeki aylarda makroekonomik performansın zayıflayacağına ilişkin endişelere ek olarak delta varyantı nedeniyle yükselişe geçen vaka sayıları etkili oldu. Yaşanan gelişmeler çerçevesinde ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,27 seviyesine gerilerken, ABD hisse senedi endeksleri haftayı rekor seviyelerden tamamladı. Yeni haftada ABD'de üretim, tüketim, inşaat, konut ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları verilerine ek olarak FOMC toplantı tutanakları takip edilecek.

## Euro Bölgesi ekonomisinin 2Ç21'de %13,7 büyüme kaydettiği tahmin ediliyor

Geçen hafta AMB Yönetim Konseyi Üyesi Weidmann, bölgede enflasyonun beklenenden daha hızlı yükselebileceğini belirterek, varlık alım programının uzatılmaması gerektiğini söyledi. Öte yandan, Avrupa piyasaları haftayı alıcılı seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde büyüme ve enflasyon verileri takip edilecek.

## Yeni haftada makro veri gündemi sakin olacak

Geçen hafta gerçekleşen PPK toplantısında beklentilerle uyumlu olarak, politika faizi %19 seviyesinde bırakıldı. Küresel ekonomiyle ilgili olarak, aşılmanın hızlanmasıyla ekonomilerde toparlanmanın desteklenerek güçlü performans sergilendiği ifade ediliyor. Diğer yandan, talepteki hızlı toparlanma, emtia fiyatlarındaki yüksek seyir, bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve taşımacılık maliyetlerindeki artışa ek olarak başlıca tarımsal emtia ihracatçısı ülkelerde yaşanan iklim koşullarının küresel gıda fiyatları üzerindeki olumsuz yansımalarına bağlı olarak enflasyonun yükseldiği belirtiliyor. Özellikle, yükselen enflasyon ve enflasyon beklentilerinin finansal piyasalarda yaratabileceği baskı, içeride sıkı duruşun devamında önemli bir unsur olarak belirmeye devam ediyor. Sonuç olarak, dışarıda ve içeride enflasyon görünümünde baskı oluşturan risk unsurları karşısında, parasal sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüldüğünü ve kısa vadede gevşemenin gündemde olmadığını görüyoruz. Enflasyonda kalıcı düşüş ve orta vadeli hedeflere ulaşana kadar da, politika faizinin enflasyonun üzerinde tutulmaya devam edeceği vurgusu korunuyor. Haftaya 8,6330 seviyesinden başlangıç yapan USDTRY paritesi, TL'de öne çıkan pozitif ayrışmanın desteğiyle 8,52'li seviyelerden kapandı. Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi verisi takip edilecek.





Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan istihdam verileri sonrası dolar endeksi Mart ayından bu yana en yüksek seviye olan 93,1 e yükselirken, enflasyon verisi sonrası son 4 aydaki en hızlı yükselişin durulmasıyla erken bir parasal sıkılaştırma olasılığı azaldı ve dolar endeksi de 92,7 seviyesine geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise hafta boyunca %1,30-1,35 bandında işlem gördü. Yurt içinde ise TCMB politika faizini %19 oranda sabit bırakırken, karar metninde enflasyonda kalıcı düşüş görülene kadar politika faizinin enflasyonun üzerinde oluşturulmaya devam edileceğini yineledi. Karar sonrası değer kazanan Dolar/TL kuru haftayı 8,54 seviyesi ve %1 e yakın değer kazancıyla tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi 384 baz puanına gerilerken, Türk Hazine Eurobond faizleri de tüm vadelerde sınırlı geriledi.

Yurt içi tahvil piyasasında ise, enflasyonun düşeceği beklentisiyle özellikle orta ve uzun vadeli kıymetlerde faizler geriledi. Böylece 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 43 bp gerileyerek %18,02, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 34 bp gerileyerek %17,47 seviyesinden haftayı tamamladı.

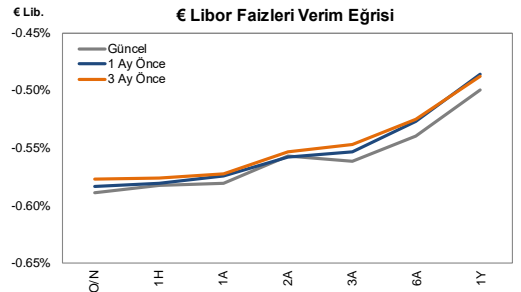
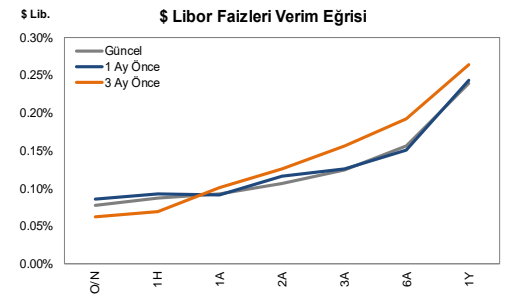
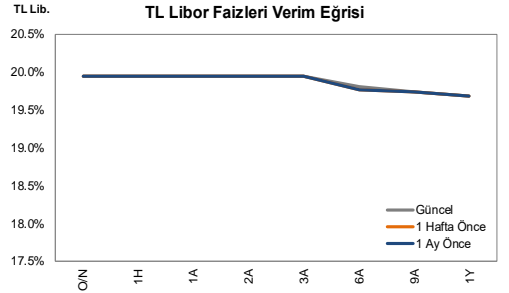
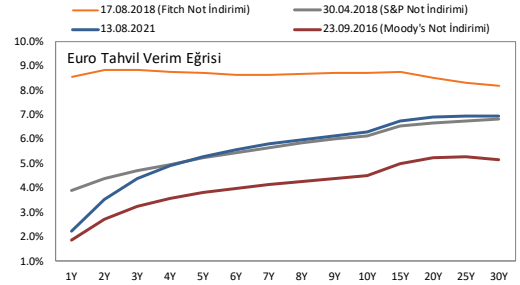
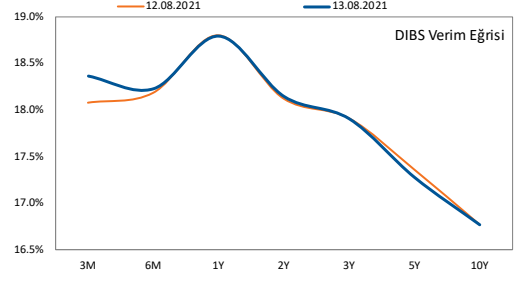
Diğer yandan Hazine Ağustos ayı için toplam 11 milyar TL iftasına karşılık 16 milyar TL borçlanma hedeflemişti. Bu kapsamda bugün ve yarın yapılacak 4 ihale ve bir kira sertifikası satışı ile Ağustos ayı programını tamamlayacak.

TL likidite tarafında, TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 31 milyar TL azalarak 265 milyar TL'ye geriledi. BİST Repo Ters Repo Pazarında O/N işlemlerin ortalama oranı ise haftanın ilk iki günü hariç TCMB politika faizinin altında oluştu. Diğer yandan BİST Swap Piyasası işlemleri yaklaşık 5 milyar TL karşılığı azalırken, toplam swap yoluyla fonlama 374 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece toplam fonlama ise önceki haftaya göre 34 milyar TL azalarak 640 milyar TL seviyesinde oluştu.

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

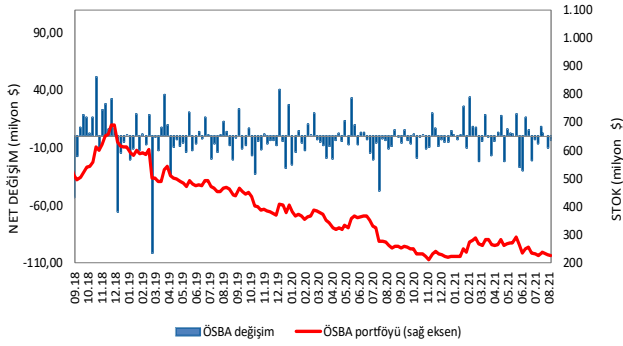
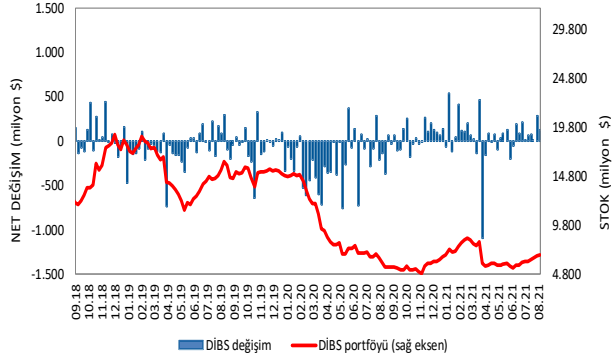
Bir önceki haftayı %1,30'lu seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi haftayı düşüşle %1,28; %-0,45'li seviyelerde tamamlayan Almanya 10 yıllık tahvil faizleri de benzer şekilde hafifçe gerileyerek %-0,46'lı seviyelerde tamamladı.

Geçen haftaki aşağı yönlü seyrin ardından, beklentilerle uyumlu olarak kısmi yavaşlama gösteren ABD TÜFE rakamları sonrasında Fed'e yönelik şahin beklentilerde yumuşama beraberinde tahvil faizlerinde ılımlı seyrin devamı beklenebilir. Diğer yandan, bu hafta takip edilecek Fed toplantı tutanaklarının tahvil faizleri açısından kritik olabileceğini belirtmek isteriz. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,23-1,33; 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 \$)	788	1,330	1,462	1,094	1,107	722	763	152	1,152	0	8,570
Haftalık Değişim (Milyon \$)	17	4	-27	10	53	71	8	2	12	-1	149

Hisse Değişim*	DİBS Değişim* (a+b)	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA	
6.Ağu	168	114	129	-16	-3

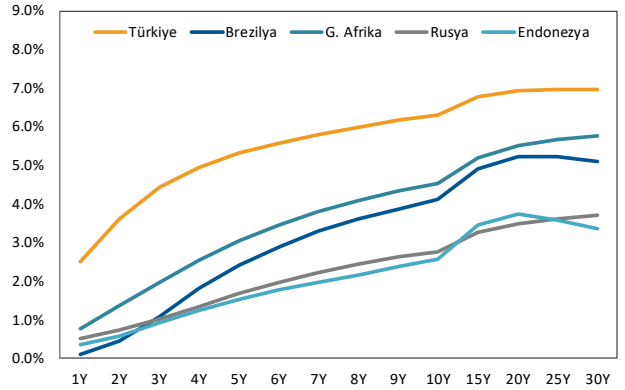
Hisse Portföyü	DİBS Portföyü (a+b)	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
22,047	8,571	6,793	1,778	224

\* 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
06.08.2021	64	131	30	225

6 Ağustos ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre (repo stoku hariç) 129 milyon USD artarken, özel sektör borçlanma aracı stokunda da 3 milyon USD azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku sadece 345 milyon TL artarak 1,155 trilyon TL olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1,1 milyar TL nominal artarak 80,5 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece DİBS ihraçlarının olduğu hafta borç stoku büyürken YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı da %6,97'ye yükseldi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde, Rusya CDS'i %1,4 yükselişle en fazla artan, Tayland CDS'i ise %7,1 düşüşle en fazla gerileyen gelişmekte olan ülke CDS'i oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	13.08.2021 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	322	-1.2%
5Y	380	-1.1%
10Y	408	-1.1%



ABD Temmuz ayı enflasyon verisinin piyasalar açısından endişe yaratmayacak boyutta gerçekleşmesi ve güçlü makro veriler eşliğinde geçtiğimiz haftanın küresel hisse senedi piyasaları açısından pozitif geçtiğini söyleyebiliriz. BIST de TL'deki değer kazancı ve pozitif küresel risk iştahı ile haftayı %0,9 yükselişle tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %0,2 yükseliş, XUSIN sanayi endeksi ise %0,7 düşüş kaydetti. BIST 100 dolar bazında %2,2 artarken; ABD borsaları ortalamada %0,6, Avrupa borsaları da (Alm., İng. ve Fra.) ortalamada %1,3 yükseliş gösterdi.

Bu hafta gündemin içeride ve dışarıda sakin olduğunu söyleyebiliriz. Yurt içinde Temmuz ayı bütçe dengesi (Haziran'da 25,0 milyar TL açık vermişti); yurt dışında ise ABD'de Fed toplantı tutanakları ile perakende satışlar, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı, eyalet imalat endeksleri ve haftalık işsizlik başvuruları, Euro bölgesinde GSYH büyümesi, enflasyon ve cari denge, İngiltere'de enflasyon ve perakende satışlar, Japonya'da ise enflasyon ve dış ticaret verileri takip edilecek.

Endeks 1.445 üzerinde tutundukça kar satışları yaşansa da yükselişini 1.465-1.470 aralığına kadar devam ettirme potansiyelini koruyacaktır. Ancak endeksin kısa vadede bu aralığı geçmekte zorlanması ve bu aralığa doğru yükselişlerde kar satışları yaşanması beklenebilir. Endeks 1.470 üzerinde tutunması durumunda 1.520 direnci hedefli yükseliş eğilimi sergileyebilir. Endeksin yeniden 1.425 altına gelmesi durumunda ise kar satışlarının 1.405-1.410 aralığı ilk hedef olmak üzere güç kazanması beklenir. Orta vadeli göstergelerdeki güçlü görünüm endekste geri çekilmeler yaşansa da yükseliş trendinin devam edeceğine işaret ediyor.





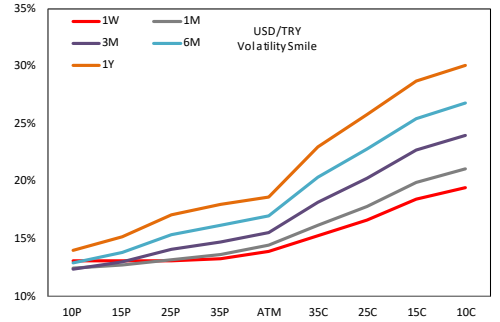
**Dolar/TL:** Paritede yaşanan toparlanmaya ek olarak TCMB'nin politika faizini sabit tutması eşliğinde TL'nin haftalık bazda geçen hafta değer kazanan gelişen ülke para birimleri arasında yer aldığını gördük. Böylece TL, bir hafta aranın ardından GOÜ para birimleri içinde değer kazanan para birimlerinden biri oldu.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 8,5245 aşağısında kalıcılık sağlaması durumunda düşüş eğilimi güçlenebilir. Bu durumda 8,4740 seviyesi test edilebilir. Kurda Türk Lirası aleyhine işlemler gerçekleşmesi halinde ise 8,6250 seviyesinden sonra 8,6825 direncine doğru yükseliş kaydedilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %3,9 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %-0,8, MSCI Türkiye dolar bazında %-15,2, Dolar Endeksi %2,9 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi 14,83'ten 14,44'e geriledi (1 aylık volatilité 2020 sonunda %18,91'di).

		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	8.3004	8.4312	8.4870	8.5444	8.6177	8.6898	8.9029
	vol	13.07%	13.07%	13.27%	13.90%	15.21%	16.58%	19.42%
	Premium (TL)	740	2,320	3,720	6,650	4,180	2,880	1,070
1M	Strike	8.2578	8.4365	8.5268	8.6438	8.8200	8.9727	9.3818
	vol	12.42%	13.16%	13.63%	14.44%	16.19%	17.83%	21.05%
	Premium (TL)	1,480	4,970	8,150	14,680	9,220	6,430	2,410
3M	Strike	8.2398	8.5281	8.6948	8.8943	9.2790	9.6076	10.5021
	vol	12.33%	14.07%	14.74%	15.56%	18.17%	20.30%	23.96%
	Premium (TL)	2,560	9,300	15,470	27,810	17,420	12,310	4,620
6M	Strike	8.3317	8.7385	9.0038	9.2806	9.9859	10.5684	12.1730
	vol	12.86%	15.34%	16.16%	16.95%	20.35%	22.84%	26.78%
	Premium (TL)	3,830	14,630	24,570	43,810	26,840	19,040	7,100
1Y	Strike	8.6250	9.2693	9.7199	10.0696	11.4851	12.6062	15.8259
	vol	13.95%	17.06%	17.97%	18.60%	22.95%	25.79%	30.07%
	Premium (TL)	5,980	23,680	39,990	69,940	40,830	28,980	10,760

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



Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri aşağı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında alım opsiyonunun alışı riskli buluyoruz. Haftalık veri takviminde, içeride Temmuz ayı bütçe dengesi; yurt dışında ise ABD'de Fed toplantı tutanakları ile perakende satışlar, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı, eyalet imalat endeksleri ve haftalık işsizlik başvuruları, Euro bölgesinde GSYH büyümesi, enflasyon ve cari denge, İngiltere'de enflasyon ve perakende satışlar, Japonya'da ise enflasyon ve dış ticaret verileri açıklanacak.

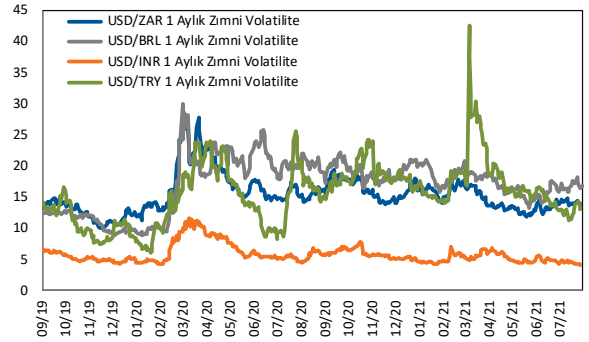


**EUR/USD:** Bir önceki haftayı değer kaybı ile tamamlayan parite, haftasonuna doğru ABD'de açıklanan makroekonomik verilerin beklentilerden zayıf gerçekleşmesi ve geçen aya kıyasla da belirgin bir şekilde gerilemesi nedeniyle haftayı değer kazancı ile tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; dolar lehine fiyatlamaların etkin olduğu EUR/USD paritesinde satışların sürmesi halinde 1,172 ve 1,171 desteklerine kadar geri çekilmeler olabilir. Daha aşağıya ise 1,169 seviyesi test edilebilir. Olası yukarı yönlü fiyatlamalar için 1,1768 üzerinde tutunması gereken parite için 1,1835 ardından 1,1875 seviyeleri ikinci direnç olarak takip edilebilir.

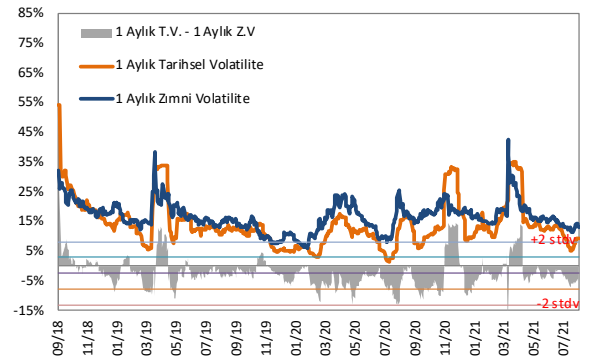
## USD/TRY Forward

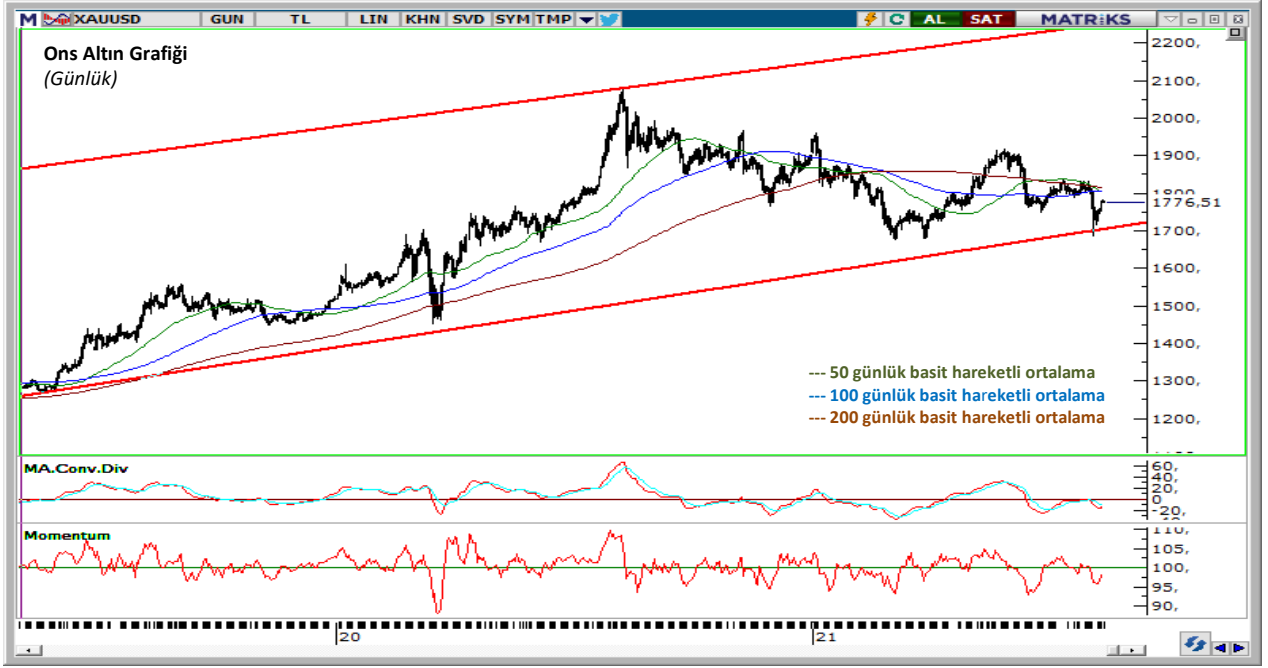
Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi gerilerken, dolar karşısında Güney Kore Wonu %1,4 azalışla en fazla değer kaybeden, Kolombiya Pezosu ise %3,2 artışla en fazla değer kazanan gelişmekte olan ülke para birimi oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda hafif aşağı yönlü seyir izledi. 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 Eylül'21 vadeli 8900 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

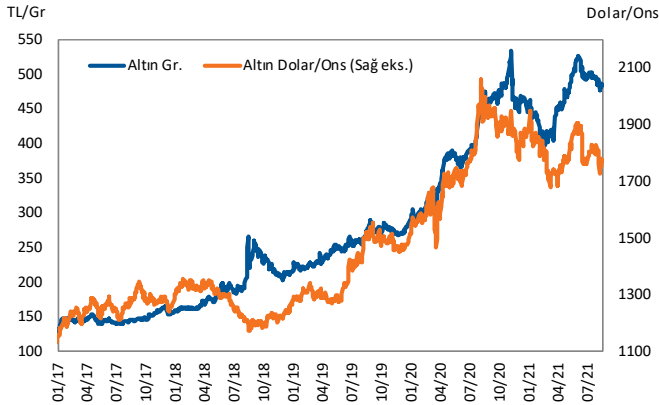




**Ons Altın:** Altın ons fiyatı, paritede toparlanma ve Dolar Endeksi'nde yaşanan gerilemenin yanı sıra düşen tahvil faizleri beraberinde haftayı yükselişe tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 1,764 dolar üzerinde tutunması 1,780 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 1.780 dolar direncinin geçilmesi 1,806 dolar direnci hedeflenebilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise ons altında 1,734 dolar desteği hedeflenebilir. Bu seviye aşağısında ise 1,714 dolar seviyesi test edilebilir.

**Gram Altın:** Altın ons fiyatlarındaki yükselişe karşılık TL'deki değer kazancının etkisiyle, TL bazında gram altın fiyatlarının önceki haftaya kıyasla gerilediği bir haftayı geride bıraktık. Yeni haftada, 480- 472 TL/gram bölgesi destek, 488- 498 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Deg [%]	Yılıbaşı itibarıyla değ. [%]
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.9%	-6.2%
	Altın (€/gram)	-0.2%	7.3%
	Gümüş (\$/ons)	-2.4%	-9.9%
	Platin (\$/ons)	4.7%	-3.7%
	Paladyum (\$/ons)	0.8%	8.2%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-0.2%	36.3%
	WTI (\$/varil)	0.2%	41.1%
	Şeker (\$/bu.)	6.9%	16.7%
Buğday (\$/bu.)	6.0%	19.0%	



### Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
16.Ağu	02:50	Japonya	● GSYH (Çeyreklik)	2. Çeyrek	0,1%	-1,0%
16.Ağu	02:50	Japonya	● GSYH (Yıllık)	2. Çeyrek	0,5%	-3,9%
16.Ağu	05:00	Çin	● Sabit Varlık Yatırımı (Yıllık)	Temmuz	11,3%	12,6%
16.Ağu	05:00	Çin	● Sanayi Üretimi (Yıllık)	Temmuz	7,9%	8,3%
16.Ağu	05:00	Çin	● Perakende Satışlar (Yıllık)	Temmuz	10,9%	12,1%
16.Ağu	07:30	Japonya	● Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Haziran	-	-6,8%
16.Ağu	07:30	Japonya	● Sanayi Üretimi (Aylık)	Haziran	-	6,2%
16.Ağu	11:00	Türkiye	● Bütçe Dengesi (milyar TL)	Temmuz	-	-25,0
16.Ağu	15:30	ABD	● New York Empire State İmalat Endeksi	Ağustos	28,5	43,0
17.Ağu	12:00	Euro	● GSYH (Çeyreklik)	2. Çeyrek	2,0%	2,0%
17.Ağu	12:00	Euro	● GSYH (Yıllık)	2. Çeyrek	13,7%	13,7%
17.Ağu	15:30	ABD	● Perakende Satışlar (Aylık)	Temmuz	-0,2%	0,6%
17.Ağu	15:30	ABD	● Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Temmuz	0,2%	1,3%
17.Ağu	16:15	ABD	● Sanayi Üretimi (Aylık)	Temmuz	0,5%	0,4%
17.Ağu	16:15	ABD	● Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	75,7%	75,4%
18.Ağu	02:50	Japonya	● Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Haziran	-2,8%	7,8%
18.Ağu	02:50	Japonya	● İhracat (Yıllık)	Temmuz	38,8%	48,6%
18.Ağu	02:50	Japonya	● İthalat (Yıllık)	Temmuz	35,3%	32,7%
18.Ağu	02:50	Japonya	● Dış Ticaret Dengesi (milyar yen)	Temmuz	177,3	384,0
18.Ağu	09:00	İngiltere	● TÜFE (Yıllık)	Temmuz	-	2,5%
18.Ağu	09:00	İngiltere	● Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Temmuz	-	2,3%
18.Ağu	12:00	Euro	● TÜFE (Yıllık)	Temmuz	2,2%	2,2%
18.Ağu	12:00	Euro	● Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Temmuz	0,7%	0,7%
18.Ağu	21:00	ABD	● Fed Toplantı Tutanaqları	-	-	-
19.Ağu	11:00	Euro	● Cari İşlemler Dengesi (milyar euro)	Haziran	-	11,7
19.Ağu	15:30	ABD	● Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)	-	-	375
19.Ağu	15:30	ABD	● Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Ağustos	24,2	21,9
20.Ağu	02:30	Japonya	● Ulusal TÜFE (Yıllık)	Temmuz	-0,4%	-0,5%
20.Ağu	09:00	İngiltere	● Perakende Satışlar (Aylık)	Temmuz	-	0,5%
20.Ağu	09:00	İngiltere	● Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Temmuz	-	0,3%





**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](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

[BTokali@halkyatirim.com.tr](mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 88

İlknur HAYIR TURHAN

Yönetmen  
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya

[ITurhan@halkyatirim.com.tr](mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 85

Ayşegül BAYRAM

Uzman  
Strateji  
Telekom, Madencilik, Savunma

[ABayram@halkyatirim.com.tr](mailto: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](mailto: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.