



Jackson Hole toplantısında para politikasının yeni yönü konusunda ipuçları takip edilecek

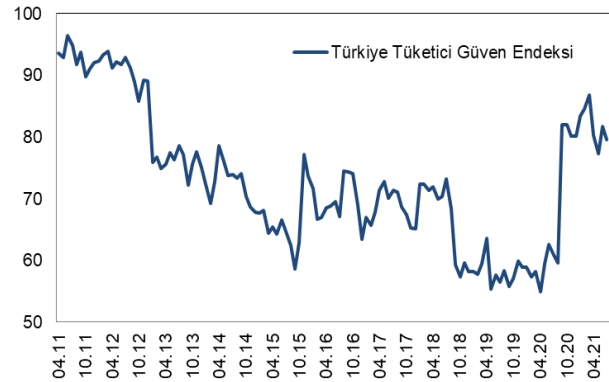
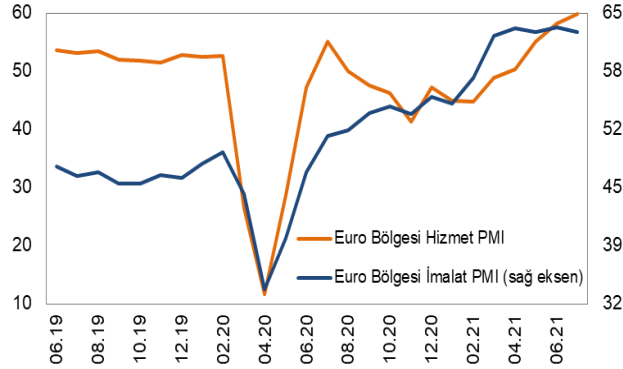
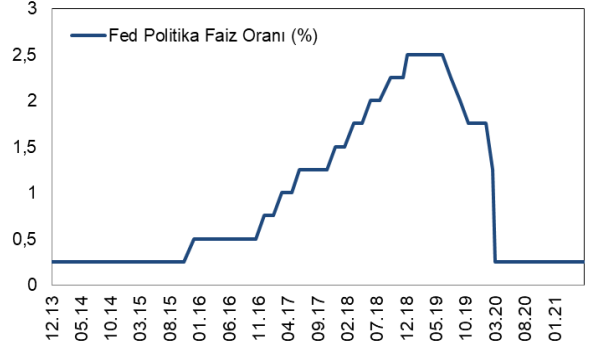
Geçen hafta Fed'in 27-28 Temmuz tarihli toplantısına ait yayımladığı tutanaklarda, ekonominin izlediği yolun virüsün seyrine bağlı olmaya devam edeceği vurgulandı. Tutanaklarda, Temmuz ayı toplantısında teşviklerin geri çekilme zamanlaması ve mekanizmalarının tartışıldığı belirtilirken; bazı katılımcıların Komite'nin varlık alımlarının hızının azaltılmasının göreceli olarak yakın zamanda başlatılmasına hazırlanma konusunda sabırlı olmasını, bazı katılımcılar da Komite'nin varlık alım hızını azaltma konusunda bir kararın hedeflere doğru önemli ilerleme başarıldıktan sonra başlatılmasının Komite'nin yeni para politikası çerçevesi ile tamamen tutarlı olduğunu vurguladılar. Ayrıca katılımcılar, son enflasyon rakamlarının arz darboğazları ve işgücü yetersizlikleri ile yükseldiğini ve büyük olasılıkla geçici olduğu yorumunu yaparken, birçok katılımcı, öngörülenden daha büyük tedarik zinciri bozulmaları ve girdi maliyetlerinde artışın fiyatlar üzerinde baskının 2022'de de devam etmesine yol açabileceğini ifade ettiler. Bununla beraber, hafta içerisinde ayrıca delta varyantına yönelik korkuların küresel makroekonomik büyüme görünümüne ilişkin endişeleri öne çıkarmasıyla artan güvenli varlık talebi doğrultusunda DXY endeksi son 9,5 ayın zirvesi olan 93,5 seviyesine yükseldi. ABD hisse senedi endeksleri ise küresel para politikası duruşu ve delta varyantına ilişkin endişeler nedeniyle volatilitenin öne çıktığı haftayı tepki alımlarının desteğinde alıcılı seyrile tamamladı. Yeni haftada ABD'de üretim, PMI, konut ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları, büyüme, kişisel gelirler ve giderler verilerine ek olarak çekirdek kişisel tüketim harcamaları deflatörü verisi takip edilecek. Ayrıca, Fed Başkanı Powell, bu hafta Kansas City Fed ev sahipliğinde düzenlenecek Jackson Hole sempozyumunda konuşacak. Konuşma 27 Ağustos Cuma günü TSİ 17:00'de başlayacak.

Bölge ekonomisine ilişkin PMI verilerinde güçlü görünümün devam edeceği öngörülmüyor

Geçen hafta Almanya'da açıklanan ÜFE verisi yıllık bazda %10,4 artışla Eylül 1981'den bu yana en sert yükselişini gösterdi. Ayrıca, Euro bölgesi GSYH büyümesi çeyreklik bazda %2,0 seviyesinde teyit edilirken, yıllık büyüme %13,6 seviyesinde gerçekleşti. Avrupa piyasaları da haftayı alıcılı seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde PMI ve tüketici güveni verileri takip edilecek.

Yeni haftada güven endeksleri takip edilecek

Geçen hafta Cumhurbaşkanımız kabine toplantısı sonrasında yaptığı açıklamada, uçak ve şehirler arası otobüs yolculuğu için zorunlu PCR testinin devreye alınacağını açıkladı. Sayın Erdoğan ayrıca, Amerika'nın Afganistan'dan çekilişi sonrasında bu ülkede inisiyatif üstlenme konusunda çeşitli görüşmeler yapıldığını, Taliban'ın ülkenin neredeyse tamamını kontrol altına aldığını ve gayelerinin öncelikle bu ülkenin istikrarı ve güvenliği olduğundan dolayı gerekmesi durumunda Taliban'ın kuracağı hükümetle de görüşüleceğini belirtti. Öte yandan, Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Elvan, öncü göstergelerin ekonomide büyüme ve yatırım eğiliminin üçüncü çeyrekte de sürdüğünü işaret ettiğini ve salgınla ilgili dışsal bir şok olmaması durumunda, 2021 yılı için %8'in üzerinde bir büyüme beklediklerini ifade ederken, 2021'de, güçlü ihracat performansı, düşen altın ithalatı ve turizm gelirlerindeki artış sayesinde milli gelirin %3'ü civarında bir cari açık verileceğinin tahmin ettiklerini söyledi. Haftaya 8,5293 seviyesinden başlangıç yapan USDTRY paritesi, TL'de öne çıkan pozitif ayrışmanın desteğinde 8,49'lu seviyelerden kapandı. Yeni haftada yurt içinde yabancı turist girişleri, kapasite kullanım oranı, reel sektör güveni ve ekonomik güven endeksi verileri takip edilecek.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

23.08.2021

Geçtiğimiz hafta pandemide vaka sayılarının artması ve Çin'den gelen yavaşlama sinyalleri nedeniyle piyasada risk iştahı azalırken; FED'in son toplantı tutanaklarına göre varlık alımlarını bu yılın içinde azaltmaya başlayacağını açıklamasıyla ABD doları küresel piyasalarda güçlendi. Dolar endeksi 93,6 seviyesi ile haftayı tamamlarken, ABD 10 yıllık tahvil faizi de %1,24 seviyesinden kapanış yaptı. Dolardaki güçlenmenin aksine Türk Lirası GOÜ para birimlerinden pozitif ayrışarak haftayı 8,50 seviyesi ile tamamladı.

Yurt içinde ise Hazine ihalelerinin takip edildiği haftada Dolar/TL kurundaki dalgalanmayla tahvil faizlerinde haftalık bazda sınırlı yükseliş izlendi. Böylece 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 19 bp yükselerek %18,21, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 12 bp yükselerek %17,59 seviyesinden haftayı tamamladı.

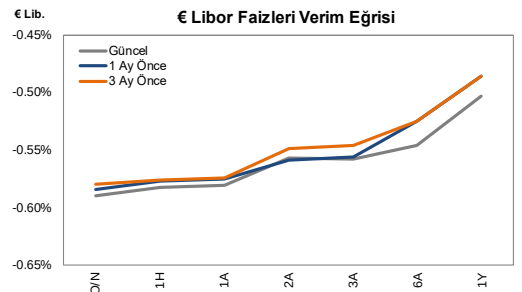
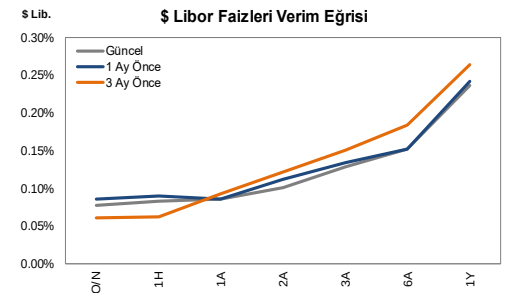
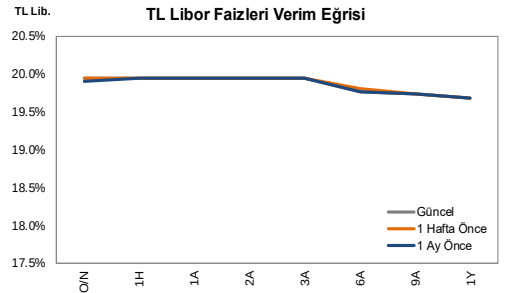
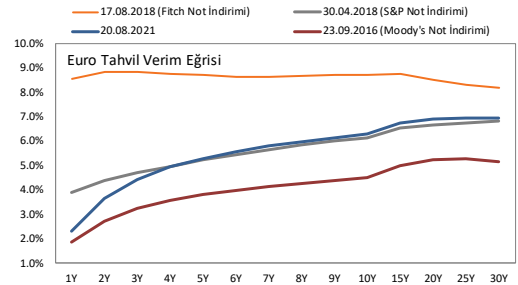
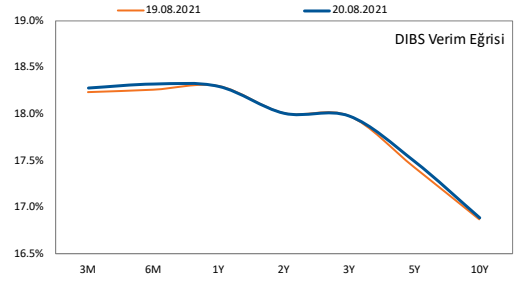
Hazine Ağustos ayı için toplam 11 milyar TL itfasına karşılık 16 milyar TL borçlanma hedeflemiştir. Bu kapsamda geçtiğimiz hafta dört ihale ve bir kira sertifikası satışı ile Ağustos ayı programını tamamladı. İhraçlarda TÜFE'ye endeksli tahvile talebin oldukça yüksek olması dikkat çekerken, sukuk satışı ile beraber toplam 20,5 milyar TL borçlanma yapıldı. Böylece Ağustos ayında hedefin üzerinde borçlanma yapılırken iç borç çevirme oranı da %188 seviyesinde oluştu.

TL likidite tarafında, TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı vergi çıkışları sebebiyle önceki haftaya göre 63 milyar TL artarak Haziran ayından bu yana ilk defa 328 milyar TL'ye yükseldi. BİST Repo Ters Repo Pazarında O/N işlemlerin ortalama oranı Pazartesi günü hariç TCMB politika faizinin altında oluştu. Diğer yandan Swap işlemleri özellikle BİST swap piyasası işlemlerinin artmasıyla 383 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece toplam fonlama ise önceki haftaya göre 71 milyar TL artarak 711 milyar TL seviyesinde oluştu.

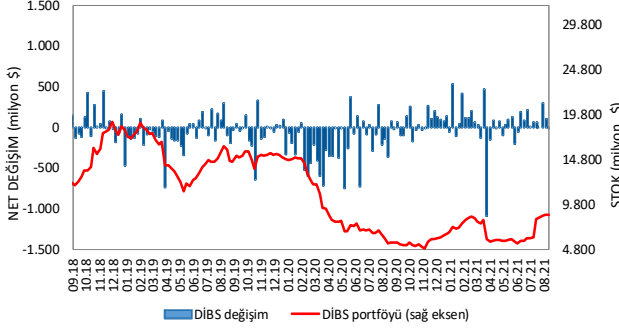
Yurt dışı tarafında ise, geçtiğimiz hafta \$ Libor faizleri verim eğrisinde bir ay öncesine kıyasla yatay seyir, üç ay öncesine kıyasla da çoğu vadede düşüş yaşanırken; euro libor faizlerine ilişkin verim eğrisinde hem bir ay hem de üç ay öncesine kıyasla karışık seyir gözlemlendi.

Bir önceki haftayı %1,28'li seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi haftayı düşüşle %1,26; %-0,46'lı seviyelerde tamamlayan Almanya 10 yıllık tahvil faizleri de benzer şekilde gerileyerek %-0,49'lu seviyelerde tamamladı.

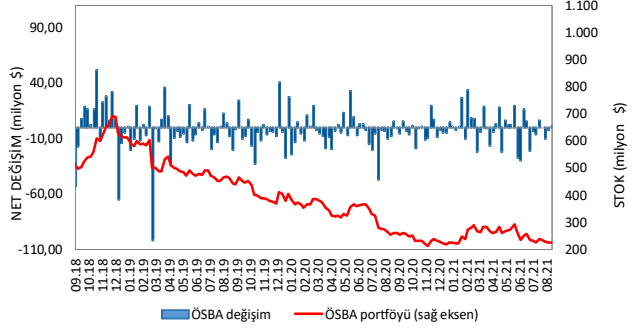
Geçen haftaki aşağı yönlü seyrin ardından, son dönemde risk iştahında yaşanan dalgalanmaya ek olarak bu hafta açıklanacak makro verilerin aylık bazda zayıf açıklanacağı beklentisi ve bu durumun da yavaşlama endişelerini gündemde tutmaya devam edebilecek olması beraberinde tahvil faizlerinde ılımlı seyrin devamı beklenebilir. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,21-1,31; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %-0,54-0,44 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



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

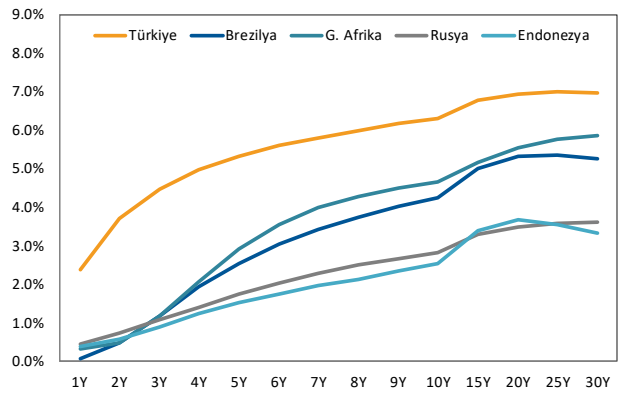
2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim							
-1.661	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim							
1.726	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

	Hisse Değişim*	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
13.Ağu	78	-45	41	2

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
22.395	6.616	1.591	226

* Piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış

13 Ağustos ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 45 milyon USD azalırken, özel sektör borçlanma aracı stokunda da 2 milyon USD artış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 2,5 milyar TL azalarak 1,153 trilyon TL olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 382 milyon TL nominal azalarak 62,2 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece ekonomik sahiplik tanımına uyum sağlanan yeni verilere göre YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %5,39 seviyesinde oluşmuştur.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde, Brezilya CDS'i %6,0 yükselişle en fazla artan, Çin CDS'i ise %7,7 düşüşle en fazla gerileyen gelişmekte olan ülke CDS'i oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	20.08.2021 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	325	1.0%
5Y	383	0.9%
10Y	412	0.9%

Fed tutanaklarına yansıyan varlık alımlarının azaltılmasına yönelik mesajların yarattığı tedirginliğe ek olarak delta varyantının büyümede yavaşlamaya neden olacağı endişeleri nedeniyle geçtiğimiz haftanın küresel hisse senedi piyasaları açısından negatif geçtiğini söyleyebiliriz. BIST ise TL'deki güçlü duruş beraberinde görece pozitif ayrılarak haftayı %0,2 düşüşle tamamladı. Hafta genelinde X BANK bankacılık endeksi %1,8 yükseliş, XUSIN sanayi endeksi ise %1,9 düşüş kaydetti. BIST 100 dolar bazında %0,2 artarken; ABD borsaları %0,7, Avrupa borsaları da (Alm., İng. ve Fra.) %2,3 düşüş gösterdi.

Bu hafta gündemin içeride ve dışarıda yoğun olduğunu söyleyebiliriz. Yurt içinde Ağustos ayı imalat güveni (Temmuz'da 114,8 seviyesindeydi), kapasite kullanım oranı (Temmuz'da %76,7 seviyesindeydi), tüketici güveni (Temmuz'da 79,5 seviyesindeydi) ve ekonomik güven endeksi ile Temmuz ayı yabancı turist girişleri; yurt dışında ise ABD'de Jackson Hole sempozyumu ile GSYH, PMI, dayanıklı mal siparişleri, çekirdek tüketici harcamaları, konut satışları ve haftalık işsizlik başvuruları, Euro bölgesinde PMI ve tüketici güveni, Japonya'da enflasyon, Çin'de ise sanayi karları takip edilecek.

Endeks 1.445 üzerinde tutundukça kar satışları yaşansa da yükselişini 1.465-1.470 aralığına kadar devam ettirme potansiyelini koruyacaktır. Endeksin 1.470 üzerinde tutunması durumunda 1.520 direnci hedefli yükseliş eğilimi sergileyebilir. Endeksin 1.445 altına gelmesi durumunda ise 1.437 ve altında ilk hedef 50 günlük hareketli ortalamanın geçtiği 1.410-1.420 aralığına doğru geri çekilmesi beklenebilir. Orta vadeli göstergelerdeki güçlü görünüm endekste geri çekilmeler yaşansa da yükseliş trendinin devam edeceğine işaret ediyor.





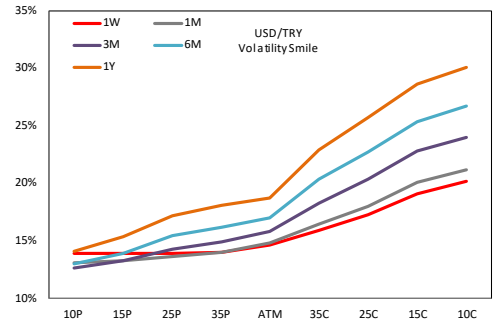
Dolar/TL: Fed tutanaklarının ardından paritede yaşanan zayıflamaya karşılık petrol fiyatlarındaki düşüş eşliğinde TL'nin haftalık bazda geçen hafta değer kazanan gelişen ülke para birimleri arasında yer aldığını gördük. Böylece TL, iki haftadır GOÜ para birimleri içinde değer kazanan para birimlerinden biri oldu.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun geri çekilmelerinde 8,4820 ve ardından 8,4010 seviyeleri destek oluşturabilir. Kurun 8,53 üzerindeki fiyatlamalarında ise Türk Lirası aleyhine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 8,5820 direnç noktası test edilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde relatif dolar bazında %5,2 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %-5,5, MSCI Türkiye dolar bazında %-14,8, Dolar Endeksi %4,0 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi 14,44'ten 14,78'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	8.2705	8.4125	8.4633	8.5235	8.6000	8.6707	8.8908
	vol	13.90%	13.84%	14.01%	14.63%	15.89%	17.24%	20.13%
	Premium (TL)	780	2,450	3,930	6,960	4,350	2,990	1,110
1M	Strike	8.2199	8.4107	8.5040	8.6236	8.8024	8.9554	9.3669
	vol	13.02%	13.59%	14.01%	14.78%	16.43%	18.01%	21.18%
	Premium (TL)	1,550	5,120	8,360	14,990	9,330	6,480	2,420
3M	Strike	8.2105	8.5051	8.6737	8.8745	9.2615	9.5890	10.4815
	vol	12.62%	14.25%	14.93%	15.76%	18.28%	20.36%	24.03%
	Premium (TL)	2,620	9,400	15,640	28,110	17,470	12,320	4,620
6M	Strike	8.3141	8.7227	8.9887	9.2653	9.9681	10.5460	12.1328
	vol	12.98%	15.39%	16.20%	16.98%	20.31%	22.76%	26.68%
	Premium (TL)	3,860	14,650	24,570	43,780	26,720	18,930	7,060
1Y	Strike	8.6028	9.2564	9.7090	10.0580	11.4715	12.5908	15.8132
	vol	14.10%	17.11%	18.03%	18.66%	22.93%	25.75%	30.08%
	Premium (TL)	6,030	23,720	40,050	70,040	40,710	28,880	10,740

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



Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri hafif yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında alım opsiyonunun alışı riskli buluyoruz. Haftalık veri takviminde, içeride Ağustos ayı imalat güveni, kapasite kullanım oranı, tüketici güveni ve ekonomik güven endeksi ile Temmuz ayı yabancı turist girişleri; yurt dışında ise ABD'de Jackson Hole sempozyumu ile GSYH, PMI, dayanıklı mal siparişleri, çekirdek tüketici harcamaları, konut satışları ve haftalık işsizlik başvuruları, Euro bölgesinde PMI ve tüketici güveni, Japonya'da enflasyon, Çin'de ise sanayi karları açıklanacak.



EUR/USD: Bir önceki haftayı değer kazancı ile tamamlayan parite, varlık alımlarında azaltıma yılın sonuna kadar başlayabileceğine işaret eden Fed tutanaklarının doların küresel anlamda güçlenmesine neden olması beraberinde haftayı değer kaybı ile tamamladı.

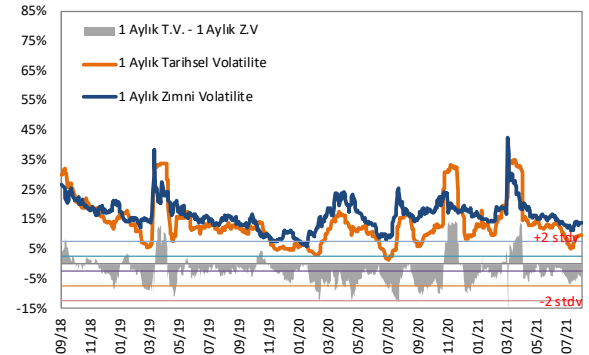
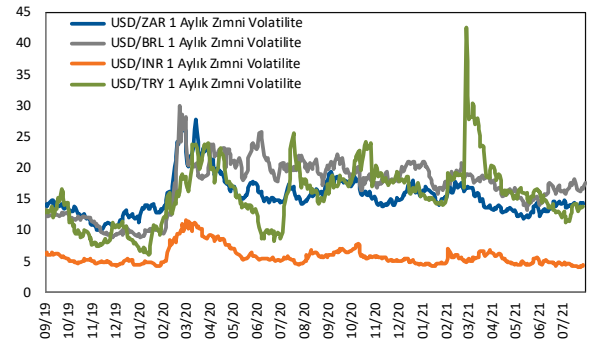
Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde yukarı yönlü ataklarda sırasıyla 1,1745 ve 1,1780 direnç noktaları hedeflenebilir. 1,1780 seviyesi üzerinde ise 1,1805 seviyesi direnç olarak takip edilebilir. Euro aleyhine fiyatlamaların etkili olması durumunda ise EUR/USD paritesinde 1,1650 seviyesi test edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,1580 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi gerilerken, dolar karşısında Güney Afrika Randı %3,9 azalışla en fazla değer kaybeden, Filipin Pezosu ise %0,4 artışla en fazla değer kazanan gelişmekte olan ülke para birimi oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yatay seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımnı volatilitenin tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Eylül'21 vadeli 8900 kullanım fiyatlı call (alım) ve Ağustos'21 vadeli 8800 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

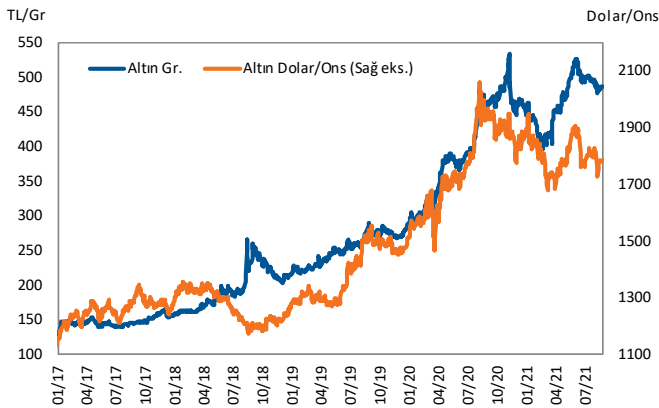




Ons Altın: Altın ons fiyatı, Fed tutanaklarına yansıyan varlık alımlarının azaltılmasına yönelik mesajların yarattığı tedirginlik ve delta varyantının büyümede yavaşlamaya neden olacağı endişelerinin risk iştahını zayıflatması nedeniyle haftayı hafif yükselişle tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, yukarı yönlü fiyatlamalarda 1,790 dolar seviyesi kırılmadığı sürece ons altında satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Bu durumda 1,772 ve 1,750 dolar seviyeleri test edilebilir. Alımların güçlenmesi halinde ise 1,790 dolar noktasından sonra 1,806 dolar seviyesi direnç oluşturabilir.

Gram Altın: Altın ons fiyatlarındaki hafif yükselişe karşılık TL'deki değer kazancının etkisiyle, TL bazında gram altın fiyatlarının önceki haftaya kıyasla hafifçe gerilediği bir haftayı geride bıraktık. Yeni haftada, 484- 476 TL/gram bölgesi destek, 492- 498 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf. Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.1%	-6.1%
	Altın (₺/gram)	-0.3%	7.0%
	Gümüş (\$/ons)	-3.1%	-12.7%
	Platin (\$/ons)	-3.0%	-6.6%
	Paladyum (\$/ons)	-14.1%	-7.1%
TARIMSAL EMTİA	WTI (\$/varil)	-8.9%	28.4%
	Şeker (\$/bu.)	-1.5%	14.9%
	Buğday (\$/bu.)	-6.3%	11.5%



Makro Veri Gündemi

23.08.2021

Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
23.Ağu	03:30	Japonya	İmalat PMI	Ağustos	-	53,0
23.Ağu	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Ağustos	-	79,5
23.Ağu	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)	Temmuz	-	853,4%
23.Ağu	11:00	Euro	İmalat PMI	Ağustos	61,5	62,8
23.Ağu	11:00	Euro	Hizmet PMI	Ağustos	60,0	59,8
23.Ağu	16:45	ABD	İmalat PMI	Ağustos	63,0	63,4
23.Ağu	16:45	ABD	Hizmet PMI	Ağustos	29,2	59,9
23.Ağu	17:00	Euro	Tüketici Güveni	Ağustos	-4,4	-4,4
24.Ağu	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Temmuz	3,6%	-6,6%
24.Ağu	17:00	ABD	Richmond İmalat Endeksi	Ağustos	25,0	27,0
25.Ağu	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos	-	76,7%
25.Ağu	10:00	Türkiye	İmalat Güveni	Ağustos	-	114,8
25.Ağu	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Temmuz	-0,3%	0,9%
25.Ağu	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Temmuz	0,3%	0,5%
26.Ağu	15:30	ABD	GSYH (Yıllık)	2. Çeyrek	6,6%	6,5%
26.Ağu	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri	2. Çeyrek	-	6,1%
26.Ağu	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)	-	-	348
27.Ağu	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Ağustos	-0,4%	-0,4%
27.Ağu	04:30	Çin	Çin Endüstriyel Kâr (Yıllık)	Temmuz	-	20,0%
27.Ağu	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Ağustos	-	100,1
27.Ağu	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketici Harcamaları (Aylık)	Temmuz	0,3%	0,4%
27.Ağu	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketici Harcamaları (Yıllık)	Temmuz	3,6%	3,5%
27.Ağu	17:00	ABD	Powell'in Konuşması - Jackson Hole	-	-	-
27.Ağu	17:00	ABD	Michigan Tüketici Beklentileri	Ağustos	-	65,2



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.