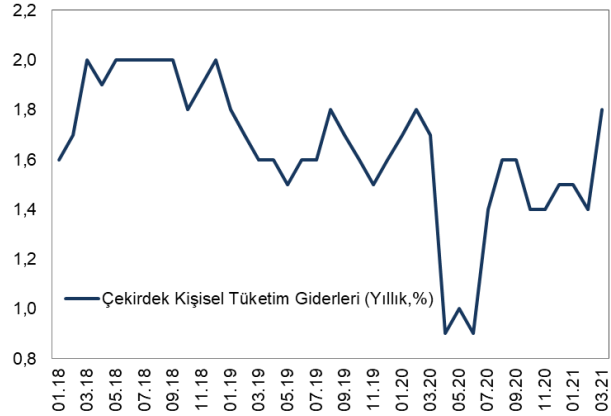




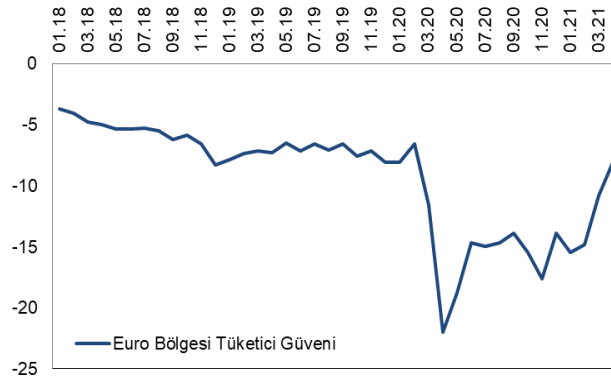
PCE yıllık artış beklentisi %2,9

Geçen hafta ABD'de takip edilen FOMC toplantı tutanaklarında genel olarak ekonominin makro hedeflerden uzak olduğunu vurgulanırken, tahvil alımlarına ilişkin ifadeler dikkat çekti. Bazı üyelerin ekonominin komitenin hedeflerine doğru hızlı bir ilerleme göstermeye devam etmesi durumunda varlık alımlarının hızını ayarlamaya yönelik bir planı tartışmaya başlamak için bir noktada önümüzdeki toplantıların uygun olabileceğini belirttikleri ifade edildi. Tutanaklar sonrası piyasaların parasal desteğe yönelik ifadelerle odaklanması nedeniyle 10 yıllık tahvil faizleri %1,69 seviyesini test etti. Ancak sonrasında, mevcut durumda Fed üyelerinin, gelen makro verilerin de ışığında, parasal sıkılaştırma için doğru zaman olmadığını vurgulamalarının piyasalarda öne çıkardığı güven unsurunun desteğiyle haftayı %1,62'li seviyelerden tamamladı. Diğer yandan, haftanın bir diğer kritik gündem maddesi PMI verileriydi. İmalat PMI öncü verisi aylık bazda 1 puan artışla 61,5 seviyesinde gerçekleşerek olumlu görünümünü sürdürürken, hizmet verisi sert yükseldi. Veri aylık bazda 5,4 puan artışla 70,1 ile 2014'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Sistemli aşılama süreci ve destekleyici para politikasının etkisiyle küresel büyüme lokomotifini olma sıfatını ABD'nin adeta Çin'den devraldığını izliyoruz. Ancak ABD piyasaları, Çin cephesinde Bitcoin konusunda devreye alınan aksiyonların kripto ilintili hisselerde görülen yansımaları sonucunda haftayı karışık seyrile tamamladı. Yeni haftada ABD'de konut, tüketici güveni, üretim, büyüme, kişisel gelirler ve harcamaları takip edilecek.



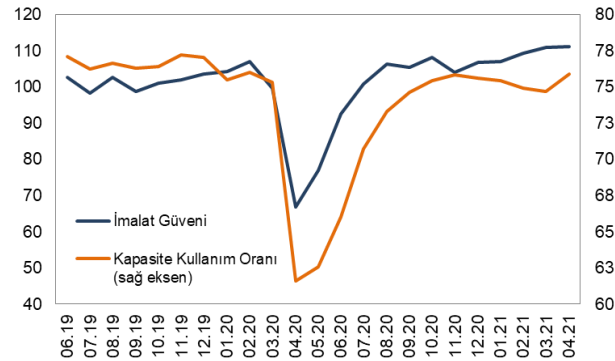
Bölge ekonomisinde tüketici güveni, hizmet sektöründeki iyileşmenin desteğinde, toparlanmasını sürdürebilir

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI verileri bölge ekonomisinin teknik resesyondan çıkma yolunda olduğuna işaret etti. Mayıs ayı öncü imalat PMI verisi aylık bazda 0,1 puanlık ılımlı düşüşle 62,8 seviyesinde gerçekleşerek, güçlü seyrini sürdürdü. Hizmet verisi ise aşılamanın hızlanması ile ivmelenen yeniden açılımlarla 4,6 puan artışla 55,1 seviyesine yükselerek, piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Hizmet verilerinin de büyüme görünümündeki etkisinin arttığını gösteren veriler sonrası, AMB Başkanı Lagarde'ın parasal desteğin sürdürüleceği yönündeki açıklamalarını sürdürdü. Başkan Lagarde, PEPP çerçevesinde tahvil alımlarının sona erdirilmesini tartışmak için erken olduğunu söyledi. Yaşanan gelişmeler ışığında Avrupa piyasaları haftayı alıcılı seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güveni verisi izlenecek.



S&P'nin Türkiye'nin kredi notu ve görünümünde değişikliğe gitmesi beklenmiyor

Geçen hafta yurt içinde açıklanan bütçe dengesi verisi Nisan ayında 16,9 milyar TL açık verdi. Ocak-Nisan döneminde ise merkezi yönetim bütçesi 5,9 milyar TL fazla verdi. Diplomatik cephede Dışişleri Bakanımız Sayın Çavuşoğlu'nun, ABD'li mevkidaşı Blinken'la yaptığı görüşmede ikili ilişkilerin yanısıra, BM Genel Kurulu Filistin toplantısı, Gazze'deki ateşkes ilanı ve ardından yaşanan gelişmeler, Afganistan, Suriye'ye insani yardımlar ve Doğu Akdeniz'deki gelişmeler ele alındı. Haftaya 8,4575 seviyesinden başlangıç yapan USDTRY paritesi, dolardaki küresel bazda görülen zayıflığın desteğiyle 8,4178 seviyesinden kapandı. Yeni haftada yurt içinde kapasite kullanımı, imalat güveni, dış ticaret dengesi ve turist verileri izlenecek. Ayrıca Cuma günü S&P'nin Türkiye değerlendirmesini açıklaması bekleniyor. Foreks'in düzenlediği ankete göre, S&P'nin planlanmış değerlendirmesinde bir değişiklik yapılmayarak Türkiye'nin 'Durağan' olan görünümü ile 'B+' olan notunu sabit tutması bekleniyor.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

24.05.2021

Geçtiğimiz hafta ABD'de genişlemeci para politikasına devam edileceğine yönelik piyasaları destekleyici açıklamaların yanı sıra enflasyon beklentilerinin de öne çıkmasıyla ABD doları dalgalı seyir izlerken, dolar endeksi 89,7 seviyesine kadar gerilediği haftayı 90 seviyesine ile tamamladı. Önceki hafta %1,70 seviyesine yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %1,63 seviyesine geriledi. GOÜ para birimlerinin ABD Doları karşısında karışık seyir izlediği haftada Türk Lirası pozitif tarafta haftayı tamamlarken, 8,39 seviyesinin hemen altında kapanış yaptı. Türkiye 5 yıllık CDS primi de 399 bp seviyesi ile fiyatlanırken, Hazine Eurobond faizlerinde 5-20 bp arası düşüş kaydedildi. Türkiye 2031 vadeli Hazine Eurobondu da %6,38 seviyesinde işlem görürken, benzer vadeli ABD tahvili ile faiz farkı 475 baz puana geriledi.

Yurt içi tahvil piyasasında ise ortalama günlük işlem hacminin 600 milyon TL olduğu haftada faizler tüm vadelerde yükseldi. Bu kapsamda 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 35 bp yükselerek %18,29, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 4 bp yükselerek %18,24 seviyesi ile haftayı tamamladı.

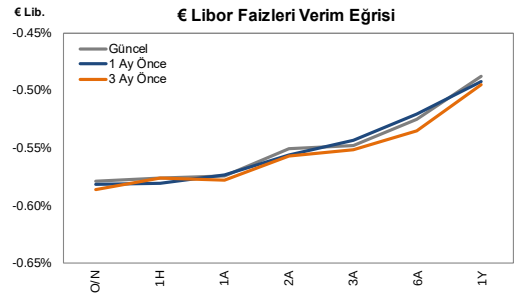
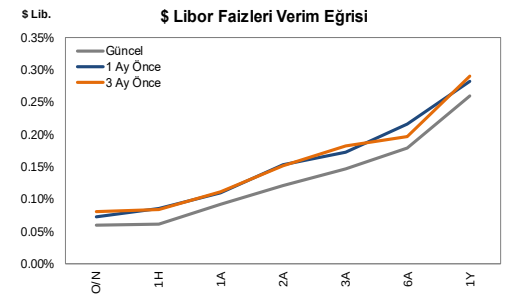
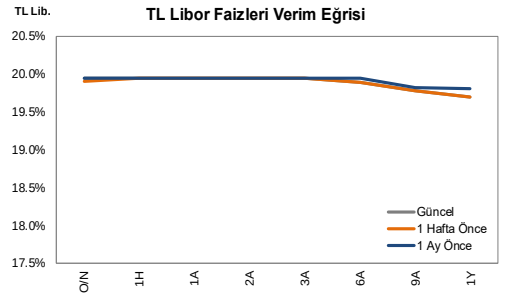
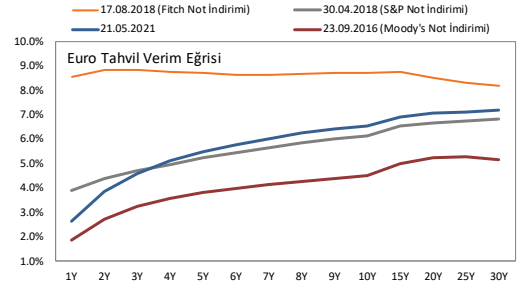
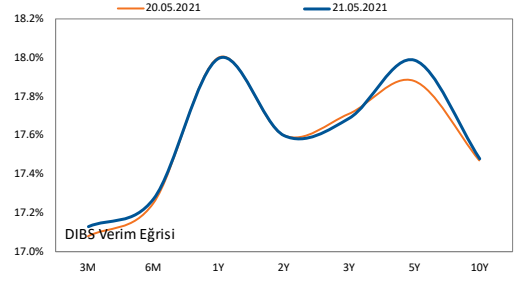
Hazine geçtiğimiz hafta Salı günü borçlanma programına 1 yıl vadeli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası satışları ile devam etti. Dönemsel %0,75 getirili altın tahvilinde 5,4 milyar TL, altına dayalı kira sertifikasında ise 2,2 milyar TL karşılığı olmak üzere toplamda 7,6 milyar TL borçlanma yapıldı. Hazine böylece 6,3 milyar TL karşılığı altın cinsi iftasını fazlasıyla yenilemiş oldu. Mayıs ayında 14,4 milyar TL borçlanma yapan Hazine'nin bu haftaki 6 ihraçta 30 milyar TL borçlanması yeterli olacak. Pazartesi ve Salı günü yapılacak olan 4 ihale dışında Çarşamba günü 3 yıl vadeli avro cinsi tahvil ve avro cinsi kira sertifikası ihraçları için de talep toplanacak.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama önceki haftaya göre 19 milyar TL azalarak 300 milyar TL'ye geriledi. BİST Swap Piyasası işlemleri dahil swap kanalından sağlanan toplam likidite ise 6 milyar TL karşılığı artarak 337 milyar TL seviyesine yükseldi. Toplam fonlama ise önceki haftaya göre 13 milyar TL azalarak 637 milyar TL seviyesinde oluştu.

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

Bir önceki haftayı %1,62'li seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi haftayı ılımlı düşüşle %1,61; %-0,12'li seviyelerde tamamlayan Almanya 10 yıllık tahvil faizleri ise yatay seyirle %-0,12'li seviyelerde tamamladı.

Geçen haftaki ılımlı seyrin ardından bu hafta da Fed tarafından enflasyon açısından yakından takip edilen çekirdek tüketici harcamalarında hızlı yükseliş beklentisi karşısında merkez bankası üyelerinin destekleyici para politikası yaklaşımının devam edeceği ve enflasyon göstergelerindeki yükselişin kalıcı olmayacağına yönelik söylemleri eşliğinde tahvil faizlerindeki ılımlı seyrin devamı beklenebilir. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,56-1,66; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %-0,17-0,07 bandında hareket edebilir.

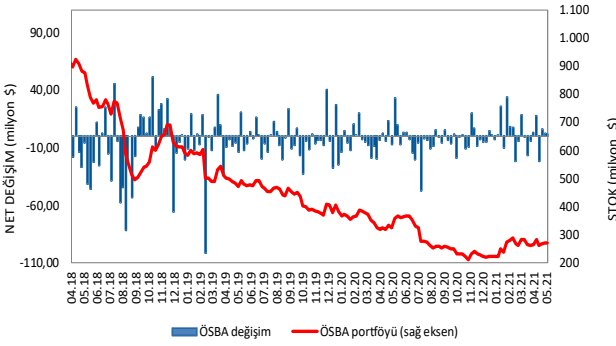
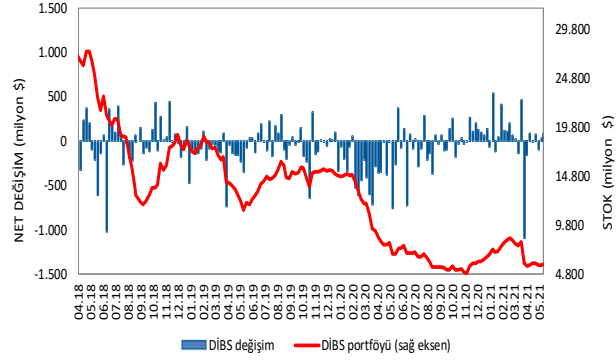




Tahvil-Bono Piyasaları (DİBS-Özel Sektör-Euro tahvil)

24.05.2021

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde, Şili CDS'i %29,6 yükselişle en fazla artan, Güney Afrika CDS'i ise %3,2 azalışla en fazla azalan gelişmekte olan ülke CDS'i oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda hafif aşağı yönlü seyir yaşandı.

DİBS Vadeleri	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2030	Toplam
Toplam Stok (Milyon \$)	991	1.236	1.391	1.058	745	529	770	142	730	7.591
Haftalık Değişim (Milyon \$)	101	-15	12	42	7	0	2	1	1	151

	Hisse Değişim*	DİBS Değişim* (a+b)	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
12.May	52	119	91	28	2

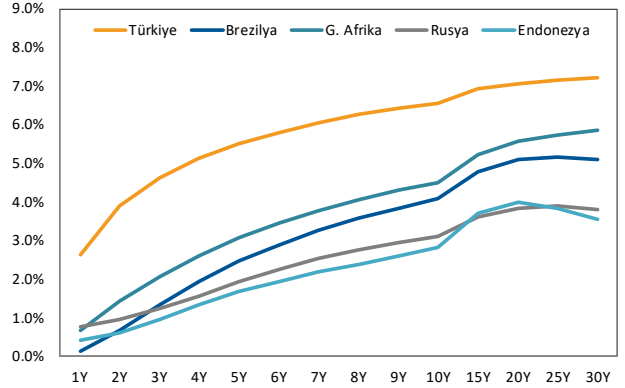
* Piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış

Hisse Portföyü	DİBS Portföyü (a+b)	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
22.386	7.591	5.854	1.737	272

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
12.05.2021	86	139	46	271

12 Mayıs ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stoku, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre (repo stoku hariç) 91 milyon USD, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 2 milyon USD artış kaydedildi. İlgili haftada iç borç stoku 2,4 milyar TL artarken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1 milyar TL nominal artarak 70,2 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stokundaki payı da %6,10'dan %6,17'ye yükselmiş oldu.



Türkiye CDS'leri		
	21.05.2021 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	375	-0.6%
5Y	397	-0.6%
10Y	425	-0.5%



Fed tutanaklarında ekonomik iyileşmenin devam etmesi halinde destek tedbirlerinin geri çekileceğinin ifade edilmesi karşısında Fed üyelerinin sözlü yönlendirmeleri ve güçlü makro veriler beraberinde geçtiğimiz haftanın küresel hisse senedi piyasaları açısından karışık geçtiğini söyleyebiliriz. BIST ise benzerlerine göre pozitif ayrılarak bankacılık hisseleri öncülüğünde haftayı %0,7 yükselişle tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %4,2 yükseliş, XUSIN sanayi endeksi ise %0,6 düşüş kaydetti. BIST 100 dolar bazında %0,9 artarken; ABD borsaları ortalamada %0,3, Avrupa borsaları da (Alm., İng. ve Fra.) ortalamada %0,1 düşüş gösterdi.

Bu hafta gündemin içeride ve dışarıda yoğun olduğunu söyleyebiliriz. Yurt içinde Nisan ayı dış ticaret dengesi (Mart'ta 4,65 milyar dolar açık vermişti) ve yabancı turist girişleri ile Mayıs ayı imalat güveni (Nisan'da 111,0 seviyesindeydi), kapasite kullanım oranı (Nisan'da %75,9 seviyesindeydi) ve ekonomik güven endeksi (Nisan'da 93,9 seviyesindeydi); yurt dışında ise ABD'de GSYH büyümesi, dayanıklı mal siparişleri, konut satışları, kişisel tüketim harcamaları, tüketici güveni ve haftalık işsizlik başvuruları, Euro bölgesinde tüketici güveni, Japonya'da enflasyon, Çin'de ise sanayi karları takip edilecek.

Endeksin yükselişine devam etmesi için 1.460 üzerine dönerek bu seviye üzerinde yükselen hacimli kapanış görmemiz gerekiyor. Bu seviye üzerinde endeksin yükselişini ilk hedef 1.480-1.490 aralığı olmak üzere güçlenmesi beklenebilir. Bu seviye üzerinde ise 1.520 direnci hedeflenebilir. Endeksin kısa vadede 1.460 altında kalması durumunda tepki yükselişleri oluşsa da kar satışlarının ilk hedefi 1.420-1.435 aralığı olmak üzere geri çekilmeler yaşanabilir. Bu aralığın aşağı kırılması durumunda 1.380-1.410 aralığına doğru devam etmesi beklenebilir.





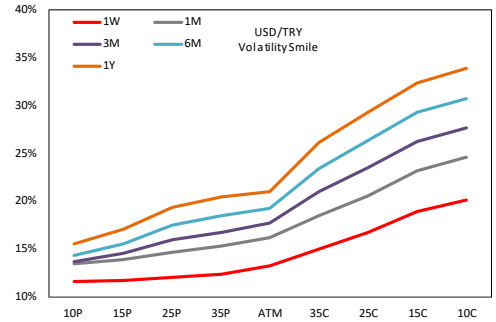
Dolar/TL: Ülke risk priminde önemli bir değişiklik yaşanmamasına karşılık petrol fiyatlarında düşüş ve paritede yükseliş eşliğinde TL'nin haftalık bazda geçen hafta değer kazanan gelişen ülke para birimleri arasında yer aldığını gördük. Böylece TL, bir hafta aranın ardından GOÜ para birimleri içinde değer kazanan para birimlerinden biri oldu.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda Türk Lirası lehine işlemlerin devamı durumunda 8,3590 desteği hedeflenebilir. Bu seviye aşağısında ise 8,3180 ikinci destek noktası olarak gündeme gelebilir. Kurun 8,4250 üzerindeki fiyatlamalarında ise 8,45 direncine doğru yükseliş kaydedilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksine relatif dolar bazında %0,5 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %3,0, MSCI Türkiye dolar bazında %-19,3, Dolar Endeksi %0,1 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi 17,36'dan 16,23'e geriledi (1 aylık volatilité 2020 sonunda %18,91'di).

		10A Put	25A Put	35A Put	50A (ATM)	35A Call	25A Call	10A Call
1W	Strike	8.2345	8.3523	8.4036	8.4566	8.5278	8.5987	8.8224
	vol	11.63%	12.03%	12.36%	13.20%	14.97%	16.71%	20.11%
	Premium (TL)	650	2,110	3,430	6,230	4,070	2,880	1,100
1M	Strike	8.1425	8.3251	8.4235	8.5512	8.7529	8.9304	9.4132
	vol	13.41%	14.67%	15.29%	16.23%	18.47%	20.57%	24.58%
	Premium (TL)	1,590	5,490	9,070	16,370	10,380	7,320	2,780
3M	Strike	8.0890	8.3906	8.5758	8.7918	9.2422	9.6245	10.6646
	vol	13.67%	15.93%	16.77%	17.73%	20.95%	23.47%	27.67%
	Premium (TL)	2,820	10,470	17,530	31,530	19,730	13,990	5,240
6M	Strike	8.1611	8.5849	8.8838	9.1763	10.0123	10.6932	12.5648
	vol	14.32%	17.52%	18.49%	19.30%	23.44%	26.31%	30.72%
	Premium (TL)	4,240	16,680	28,080	49,810	30,250	21,470	7,980
1Y	Strike	8.4157	9.0929	9.5984	9.9416	11.6252	12.9311	16.6675
	vol	15.50%	19.35%	20.40%	21.00%	26.17%	29.32%	33.88%
	Premium (TL)	6,620	26,930	45,590	79,060	45,360	32,100	11,830

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 Nisan ayı dış ticaret dengesi ve yabancı turist girişleri ile Mayıs ayı imalat güveni, kapasite kullanım oranı ve ekonomik güven endeksi; yurt dışında ise ABD'de GSYH büyümesi, dayanıklı mal siparişleri, konut satışları, kişisel tüketim harcamaları, tüketici güveni ve haftalık işsizlik başvuruları, Euro bölgesinde tüketici güveni, Japonya'da enflasyon, Çin'de ise sanayi karları açıklanacak.



EUR/USD: Bir önceki haftayı değer kaybı ile tamamlayan parite, çoğu Fed üyelerinin para politikası konusunda güvercin söylemlerini sürdürmesi ve bölge ekonomisine ilişkin verilerin beklentilerin üzerinde gelmesi eşliğinde haftayı değer kazancı ile tamamladı.

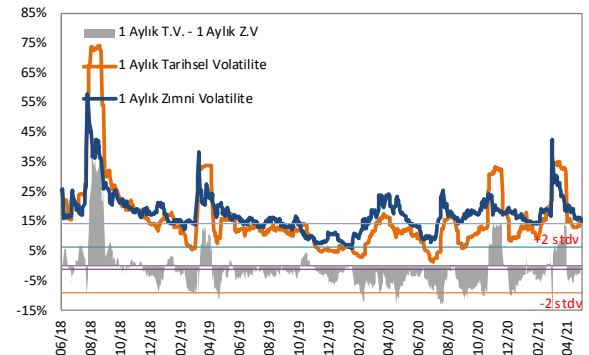
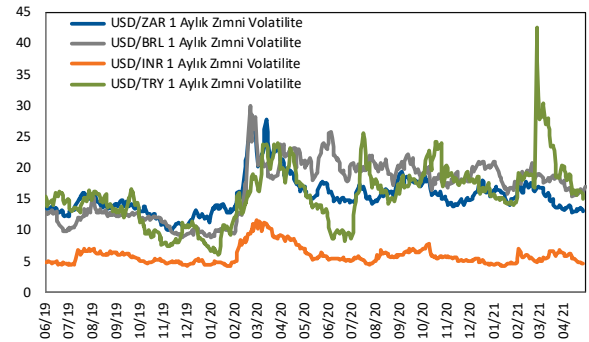
Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde yukarı yönlü eğilimin devamı halinde direnç olarak sırasıyla 1,2215 ve 1,2260 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin 1,2185 aşağısında tutunması halinde ise 1,2145 seviyesinin destek oluşturması beklenebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yükselirken, dolar karşısında Şili Pezосу %3,0 azalışla en fazla değer kaybeden, Macar Forinti ise %2,1 artışla en fazla değer kazanan gelişmekte olan ülke para birimi oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda genel olarak yatay seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, tarihsel volatilitenin zımnı volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Haziran'21 vadeli 9500 kullanım fiyatlı call (alım) ve Mayıs'21 vadeli 8450 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

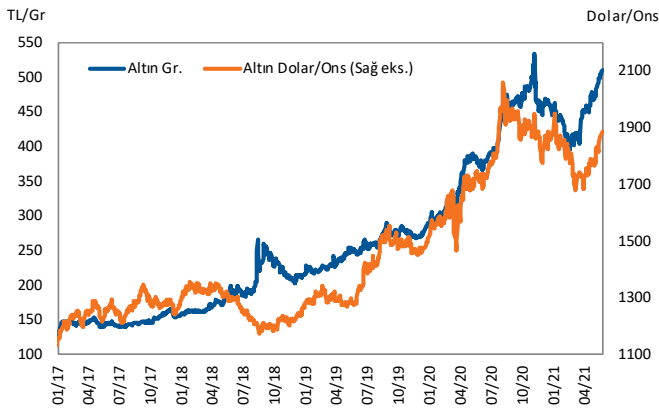




Ons Altın: Altın ons fiyatı, majör gelişmiş ülke merkez bankası üyelerinin destekleyici para politikası yaklaşımının süreceği ve enflasyon göstergelerindeki yükselişin kalıcı olmayacağına yönelik söylemlerine ek olarak Dolar Endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde zayıflığın devam etmesi eşliğinde haftayı yükseliş ile tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 1,875 dolar üzerinde tutunması 1,895 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. Olası aşağı yönlü fiyatlamalarda ise ons altında 1,866 dolar desteği gündeme gelebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,855 dolar seviyesine doğru geri çekilme olabilir.

Gram Altın: TL'deki değer kazancına karşılık altın ons fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle, TL bazında gram altın fiyatlarının önceki haftaya kıyasla yükseldiği bir haftayı geride bıraktık. Yeni haftada, 502 - 494 TL/gram bölgesi destek, 512 - 520 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf. Değ. (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	2.1%	-0.9%
	Altın (t/gram)	1.6%	12.0%
	Gümüş (\$/ons)	0.4%	4.4%
	Platin (\$/ons)	-4.8%	9.4%
	Paladyum (\$/ons)	-3.8%	13.7%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-3.3%	28.3%
	WTI (\$/varil)	-2.7%	31.0%
	Şeker (\$/bu.)	-1.4%	6.3%
	Buğday (\$/bu.)	-7.3%	5.3%



Makro Veri Gündemi

24.05.2021

Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
24.May	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)	Nisan	-	26,07%
24.May	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Faaliyeti	Nisan	-	1,7
25.May	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs	-	75,9%
25.May	10:00	Türkiye	İmalat Güveni	Mayıs	-	111,0
25.May	17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Mayıs	120,0	121,7
25.May	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Nisan	-7,0%	20,7%
25.May	23:30	ABD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları (milyon varil)	-	-	0,620
26.May	17:30	ABD	Haftalık Ham Petrol Stokları (milyon varil)	-	-	1,321
27.May	04:30	Çin	Çin Endüstriyel Kâr (Yıllık)	Nisan	-	92,3%
27.May	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Nisan	0,8%	0,8%
27.May	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Nisan	0,6%	1,9%
27.May	15:30	ABD	GSYH (Yıllık)	1. Çeyrek	6,4%	6,4%
27.May	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri (Çeyreklik)	1. Çeyrek	-	2,3%
27.May	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)	-	-	444
28.May	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Mayıs	-0,5%	-0,6%
28.May	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Mayıs	-	93,9
28.May	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Nisan	-	-4,65
28.May	12:00	Euro	Tüketici Güveni	Mayıs	-	-
28.May	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketici Harcamaları (Aylık)	Nisan	0,6%	0,4%
28.May	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketici Harcamaları (Yıllık)	Nisan	2,9%	1,8%
28.May	16:45	ABD	Chicago Satın Alma Müdürleri Endeksi	Mayıs	69,5	72,1



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.