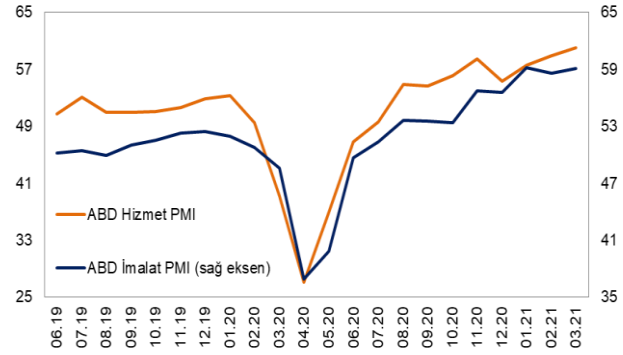




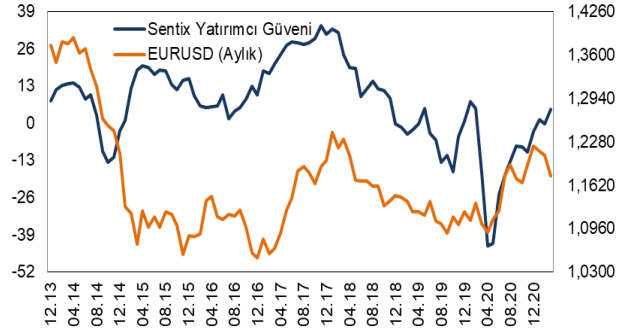
PMI verilerinde olumlu görünümün devam etmesi bekleniyor

Geçen hafta ABD cephesinde Başkan Biden'ın altyapı yatırım paketinin detayları takip edildi. Paket "Amerikan İstihdam Planı" ve "Amerikan Aileler Planı" olmak üzere iki kısımdan oluşuyor. Planın ilk aşamasında, yol ve köprülerin modernizasyonu, genişbant internet erişiminin genişletilmesi, temiz enerji ve Ar-Ge çalışmalarının artırılması gibi yatırımlar yer alıyor. Paketin 8 yılda 2,25 trilyon dolara mal olması beklenirken, finansmanının kurumlar vergisinin %21'den %28'e çıkarılarak 15 yıldan fazla bir sürede sağlanacağı belirtildi. Planın sağlık ve eğitim gibi hizmetlere odaklanan ikinci kısmının detayları ise bu ay açıklanacak. Makro veriler cephesinde, tarım dışı istihdam Mart ayı verisi 916K artışla, son 7 ayın en yüksek artışına işaret etti. Ayrıca Şubat ayı verisi de 379K'dan 468K'ya revize edildi. İşsizlik oranı %6 ile beklentilere paralel gerçekleşirken, ortalama saatlik kazançlar Mart'ta beklentinin altında geldi. Veri aylık %0,1 düşüş gösterirken, yıllık %4,2 yükseldi. İşgücüne katılım oranı ise Mart'ta %61,5 ile beklentileri karşıladı. Güçlü gelen istihdam artışının reflasyon temasını fiyatlamalarda öne çıkarılması sonucunda hafta içerisinde 1,6337 seviyesini test eden 10 yıllık tahvil faizleri %1,72'li seviyelere yükseldi. ABD piyasaları da haftayı alıcılı seyirle tamamladı. Yeni haftada ABD'de üretim, ÜFE, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve ISM hizmet PMI verisi ile Markit PMI verilerinin revizyonları takip edilecek. Ayrıca Mart ayı FOMC toplantısının tutanakları da izlenecek.



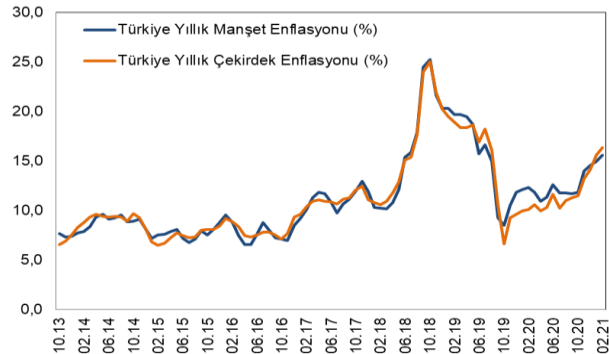
Sentix yatırımcı güveni verisinde yükseliş eğilimi devam edebilir

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde öncü olarak 62,4 seviyesinde bulunan imalat PMI verisi nihai olarak 62,5 değerini alarak büyümenin 9. ayda da sürdüğüne işaret etti. Yeni siparişler endeksi de Şubat ayındaki 57,8'den 64,3'e yükselerek veri setinin en yüksek seviyesine çıktı. Makro verilerdeki olumlu görünümün desteğiyle Avrupa piyasaları haftayı alıcılı seyirle tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde Sentix yatırımcı güveni verisi, işsizlik ve ÜFE verilerine ek olarak Markit hizmet PMI verisinin revizyonu izlenecek.



Yeni haftada makro gündem yoğun olacak

Geçen hafta TCMB gerçekleştirdiği yatırımcı konferansı sunumunda, kur geçişkenliği olarak son dönemde oynaklıkların enflasyon görünümü açısından risk oluşturduğuna dikkat çekildi. Sunumda kur kaynaklı birikimli etkilerin yılın ikinci yarısında dağılmasının beklendiği ifade edildi. Enflasyonla ilgili olarak artan ithalat fiyatlarının da dikkat çekilirken, küresel emtia fiyatlarının enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratacağı ifade edildi. Sunumda ayrıca, sıkı finansal koşullar nedeniyle yavaşlayan kredilerin yönünü yukarı çevirdiği belirtildi. Sayın Kavcıoğlu da toplantıda para politikası duruşu belirlenirken enflasyon gelişimi ile birlikte küresel sermaye akımları, benzer ülkelerin reel getirileri ve yerleşiklerin portföy tercihlerinin dikkate alınacağını belirtti. Toplantıda, ayrıca Mart ayı enflasyon verisinin patika ile uyumlu şekilde gerçekleşebileceği ancak Nisan ayından itibaren enflasyonun TL'deki volatilité nedeniyle kısa vadede Ocak ayında yayımlanan enflasyon raporunda belirlenen patikanın üzerinde seyredebileceği ifade edildi. Ancak uygulanacak sıkı para politikası ile birlikte beklenen olumsuz etkinin sonuç olarak enflasyon patikasından belirgin sapmaya neden olmayacağı da vurgulandı. Ek olarak, %9,4 seviyesinde bulunan 2021 yıl sonu enflasyon hedefine ilişkin yukarı yönlü risklerin olduğunun da altı çizildi. Hafta içerisinde 8,4543 seviyesini test eden USDTRY paritesi, Sayın Kavcıoğlu'nun mesajlarının desteğiyle TL'de öne çıkan güçlenme sonucunda 8,16'lı seviyelerden kapandı. Yeni haftada yurt içinde TÜFE, efektif döviz kuru endeksi ve Hazine nakit dengesi verilerine ek olarak TCMB'nin beklenti anketi izlenecek.





Geçtiğimiz hafta başında ABD'de aşılamanın hız kazanması ve ekonomik toplanma sinyalleri ile dolar endeksi 93 seviyesini aşarken, GOÜ para birimlerinde haftalık bazda karışık seyir izlendi. Dolar/TL kuru ise hafta içinde 8,45 seviyesine kadar yükselse de haftayı 8,16 seviyesi ile tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS fiyatlaması da önceki haftaya göre 10 bp gerileyerek 452 bp seviyesi ile haftayı tamamlarken, Hazine Eurobond getirilerinde 20-30 bp düşüş izlendi. Hafta başında %7,41 seviyesinde fiyatlanan 2031 vadeli gösterge Eurobond ise Cuma günü %6,96 seviyesinden haftayı tamamlarken, benzer vade ABD tahvili ile fark 524 baz puana geriledi. Geçtiğimiz hafta ayrıca Hazine'nin 2 milyar ABD Doları cinsi Eurobond itfası gerçekleşirken yeni bir ihraç yapılmadı.

Yurt içi tahvil piyasasında ise TL cinsi tahvil faizleri özellikle haftanın son iki gününde belirgin gerilerken, 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi önceki haftaya göre 74 bp gerileyerek %18,54, 10 yıl vadeli gösterge tahvil ise 52 bp gerileyerek %18,21 bileşik faiz seviyesinden hafta kapanışı yaptı.

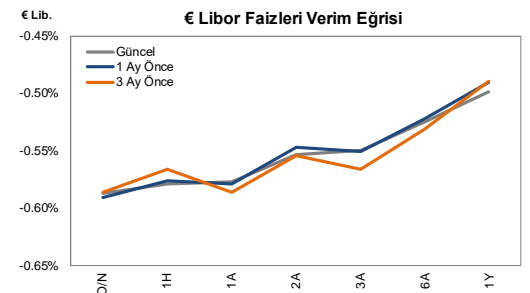
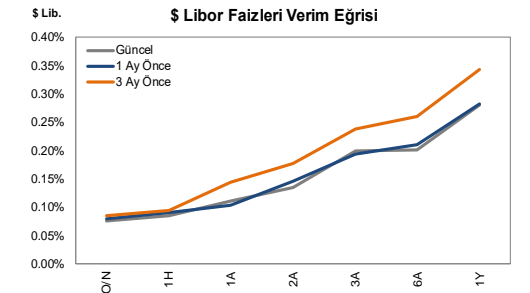
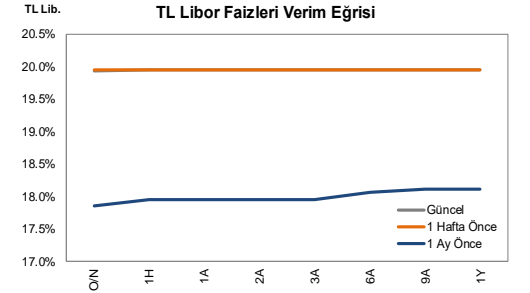
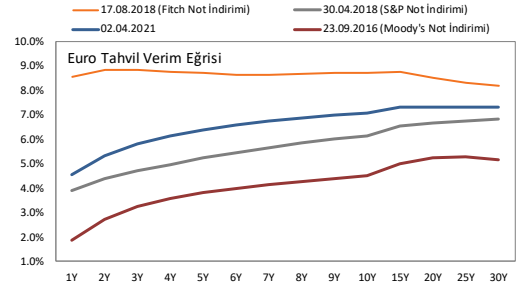
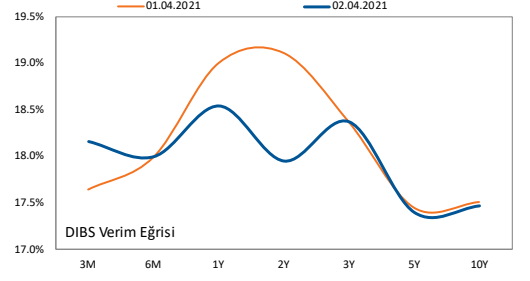
Hazine geçtiğimiz hafta Nisan-Haziran dönemine ilişkin borçlanma programını yayınladı. Buna göre Nisan ayında 37,3 milyar TL'lik itfaya karşılık, önceki ay 43 milyar TL olarak hedeflenen borçlanma tutarı 33 milyar TL olarak güncellendi. Diğer yandan 10 yıllık sabit faizli tahvil ihracı programından çıkarılırken, Altın Tahvili ve Altına Dayalı Kira Sertifikası ihraçları bu ay da programa eklendi. Hazine ayrıca önümüzdeki hafta değişim ihaleleri kapsamında Temmuz 2021 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili geri alırken, yerine 2027 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin ihracını gerçekleştiriyor olacak.

TCMB geçtiğimiz hafta da piyasayı haftalık repo ihaleleri ile fonlamaya devam ederken, toplam TL fonlaması önceki haftaya göre 2 milyar TL artarak 342 milyar TL'ye yükseldi. Swap işlemleri tarafında ise haftalık vadeli Dolar/TL swap işlemlerinin 8 milyar TL arttığı haftada BİST Swap Piyasası işlemleri dahil TCMB tarafı swap işlemleri toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 16 milyar TL artarak 677 milyar TL oldu.

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

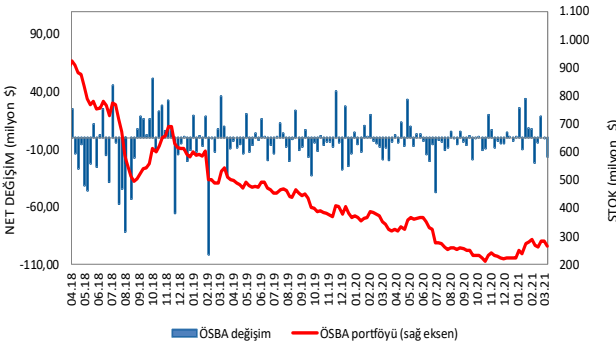
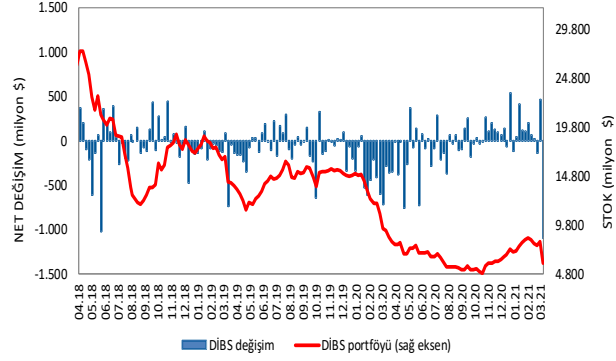
Bir önceki haftayı %1,67'li seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi haftayı yükselişle %1,71; %-0,34'lü seviyelerde tamamlayan Almanya 10 yıllık tahvil faizleri de benzer şekilde artarak %-0,32'li seviyelerde tamamladı.

Geçen haftaki yukarı yönlü seyrin ardından, küresel risk iştahında iyileşme ve makro verilerde güçlenmeye ek olarak, bu hafta ABD'de açıklanacak enflasyonda yükseliş beklentisi eşliğinde tahvil faizlerinde yukarı yönlü seyir ılımlı bir şekilde devam edebilir. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,67-1,77; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %-0,36-0,26 bandında hareket edebilir.





DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



DİBS Vadeleri	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2030	Toplam
Toplam Stok (Milyon \$)	1.286	1.243	1.254	989	635	519	785	144	815	7.670
Haftalık Değişim (Milyon \$)	-557	-278	-347	-161	-189	-188	-188	-41	-339	-2.286

Hisse Değişim*	DİBS Değişim* (a+b)	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA	
26.Mar	-814	-1.105	-1.093	-12	-16,8

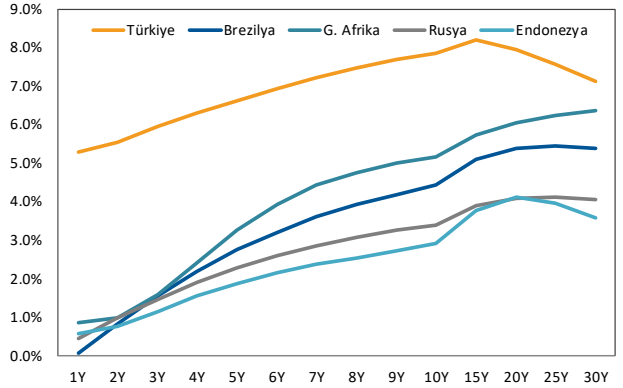
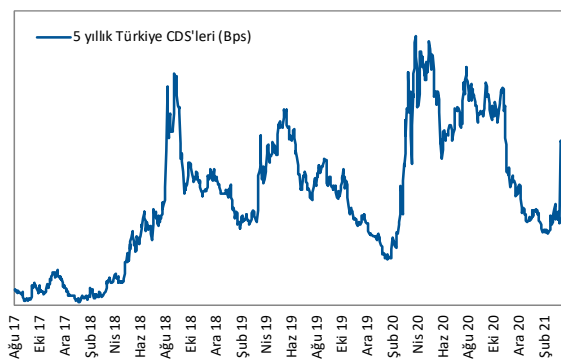
Hisse Portföyü	DİBS Portföyü (a+b)	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
23.782	7.671	5.947	1.724	265

* 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
26.03.2021	76	147	43	265

22-26 Mart haftasında yurt dışı yerleşiklerin DİBS stoku, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 1 milyar USD, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 17 milyon USD azalış kaydedildi. İlgili haftada Hazine ihraçları nedeniyle iç borç stoku 29 milyar TL artarken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 9 milyar TL nominal azalarak 68,8 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece Haziran 2018'den bu yana en yüksek haftalık azalış görülen DİBS stokunda yabancı payı %7,25'ten %6,24'e geriledi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde, Brezilya CDS'i %2,1 yükselişle en fazla artan, Şili CDS'i de %3,2 azalışla en fazla azalan gelişmekte olan ülke CDS'i oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yukarı yönlü seyir yaşandı.

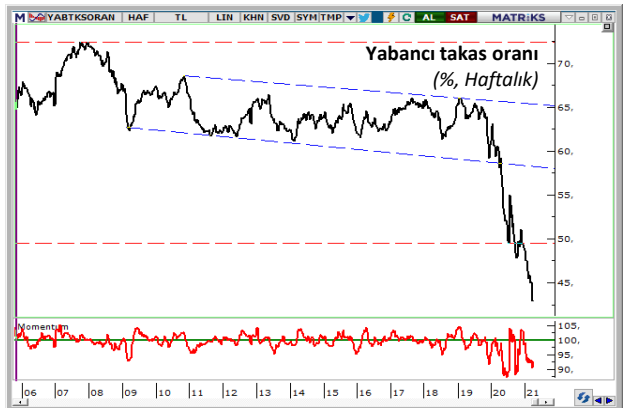
Türkiye CDS'leri		
	02.04.2021 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	441	-2.1%
5Y	446	-2.1%
10Y	473	-1.9%



Güçlü gelen makro verilere ek olarak, ABD'de Başkan Biden'ın 2,25 trilyon dolarlık altyapı yatırım programının piyasalarda risk algısını güçlendirmesi eşliğinde, geçtiğimiz haftanın küresel hisse senedi piyasaları açısından pozitif geçtiğini söyleyebiliriz. BIST de küresel risk iştahındaki güçlenme beraberinde haftayı %3,5 yükselişle tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %2,4, XUSIN sanayi endeksi de %5,2 yükseliş kaydetti. BIST 100 dolar bazında %2,8 artarken; ABD borsaları ortalamada %1,36, Avrupa borsaları da (Alm., İng. ve Fra.) ortalamada %1,43 yükseliş gösterdi.

Bu hafta gündemin içeride ve dışarıda sakin olduğunu söyleyebiliriz. Yurt içinde Mart ayı enflasyon (Piyasa beklentisi aylık %1,04, yıllık bazda da %16,14 artışlar yönünde) ve Hazine nakit dengesi (Şubat'ta 3,5 milyar TL açık vermişti) ile Nisan ayı TCMB beklenti anketi (Mart ayı anketinde yıl sonu enflasyon tahmini %11,54 idi); yurt dışında ise ABD'de ÜFE, hizmet PMI, ISM imalat dışı PMI, dayanıklı mal siparişleri ve haftalık işsizlik başvuruları, Euro bölgesinde ÜFE, hizmet PMI ve Sentix yatırımcı güveni, Çin'de ise PMI ve enflasyon verileri takip edilecek.

Endeks 1.390 üzerinde tutundukça geri çekilmeler olsa da yükselişinin 1.438 ilk hedef olmak üzere devam etmesi beklenebilir. Endeksin 1.438 üzerinde yükselişini 1.470-1.480 aralığını hedefleyerek güçlendirmesi beklenebilir. Bu aralık üzerinde ise 1.520 direnci hedefli yükselişler görebiliriz. Endeksin 1.390 altına gelerek kapanış yapması durumunda ise satış baskısının 1.370 ara destek olmak üzere 200 GHO'nın geçtiği 1.335'lere doğru devam etmesi beklenir. Teknik göstergelerin tekrar pozitif eğilime girerek güçlenmesi geri çekilmeler olsa da endekste tepki yükselişinin güçlenerek devam edeceğine işaret ediyor.





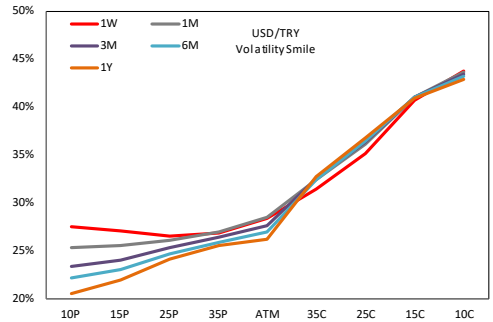
Dolar/TL: TCMB Başkanı Sayın Kavcıoğlu'nun ekonomist toplantısında verdiği mesajlara karşılık paritede devam eden zayıflama nedeniyle TL'nin haftalık bazda geçen hafta değer kaybeden gelişen ülke para birimleri arasında yer aldığını gördük. Böylece TL, iki hafta üst üste GOÜ para birimleri içinde değer kaybeden para birimlerinden biri oldu.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda Türk Lirası lehine işlemlerin devamı durumunda 8,05 desteği hedeflenebilir. Bu seviye aşağısında ise 7,9570 ardından 7,85 sonraki destek seviyeleri olarak gündeme gelebilir. Kurun 8,1950 üzerindeki fiyatlamalarında ise 8,3350 direncine doğru yükseliş kaydedilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %0,3 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %3,6, MSCI Türkiye dolar bazında %-18,5, Dolar Endeksi %3,4 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi 30,70'ten 28,51'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	7.8011	8.0274	8.1144	8.2197	8.3733	8.5141	8.9471
	vol	27.54%	26.55%	26.89%	28.34%	31.40%	35.10%	43.81%
	Premium (TL)	1,500	4,580	7,330	13,170	8,190	5,800	2,290
1M	Strike	7.6370	7.9726	8.1407	8.3340	8.7046	9.0162	9.8973
	vol	25.26%	26.09%	26.99%	28.51%	32.44%	36.14%	43.65%
	Premium (TL)	2,890	9,490	15,590	28,060	17,060	12,030	4,610
3M	Strike	7.5361	8.0478	8.3304	8.6034	9.3510	9.9539	11.6876
	vol	23.37%	25.29%	26.39%	27.65%	32.47%	36.37%	43.42%
	Premium (TL)	4,670	16,170	26,900	47,970	28,260	20,010	7,590
6M	Strike	7.6143	8.3109	8.7245	9.0394	10.3241	11.3282	14.3051
	vol	22.13%	24.61%	25.91%	26.95%	32.43%	36.42%	43.24%
	Premium (TL)	6,500	23,310	39,320	69,300	39,270	27,860	10,520
1Y	Strike	8.0230	8.9618	9.5934	9.8942	12.2462	14.0431	19.5086
	vol	20.52%	24.16%	25.54%	26.16%	32.75%	36.78%	42.87%
	Premium (TL)	8,700	33,530	57,210	98,030	53,410	37,850	14,080

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 Mart ayı enflasyon ve Hazine nakit dengesi ile Nisan ayı TCMB beklenti anketi; yurt dışında ise ABD'de ÜFE, hizmet PMI, ISM imalat dışı PMI, dayanıklı mal siparişleri ve haftalık işsizlik başvuruları, Euro bölgesinde ÜFE, hizmet PMI ve Sentix yatırımcı güveni, Çin'de ise PMI ve enflasyon verileri açıklanacak.

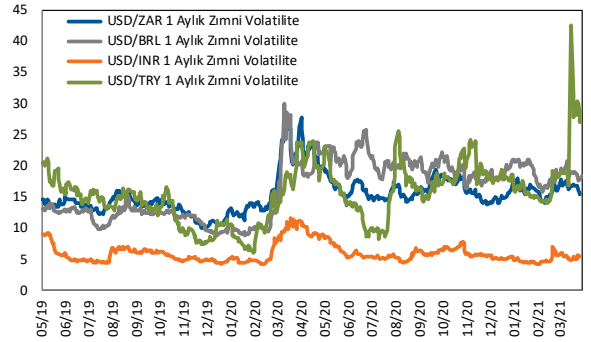


EUR/USD: Bir önceki haftayı değer kaybı ile tamamlayan parite, Avrupa'da artan kısıtlamalar ve ABD'de güçlü açıklanan makro veriler nedeniyle bu haftayı da değer kaybı ile tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde yukarı yönlü eğilim görülmesi halinde direnç olarak sırasıyla 1,1790 ve 1,1810 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin 1,1740 aşağısında tutunması halinde ise 1,1710 seviyesinin destek oluşturması beklenebilir.

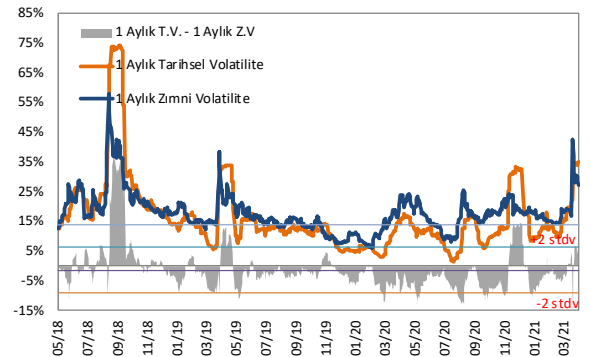
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi gerilerken, dolar karşısında Rus Rublesi %1,1 azalışla en fazla değer kaybeden, Şili Pezosu ise %2,2 artışla en fazla değer kazanan gelişmekte olan ülke para birimi oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda aşağı yönlü seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.



USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, tarihsel volatilitenin zımni volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Nisan'21 vadeli 7650 kullanım fiyatlı put (satım) ve Haziran'21 vadeli 9500 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

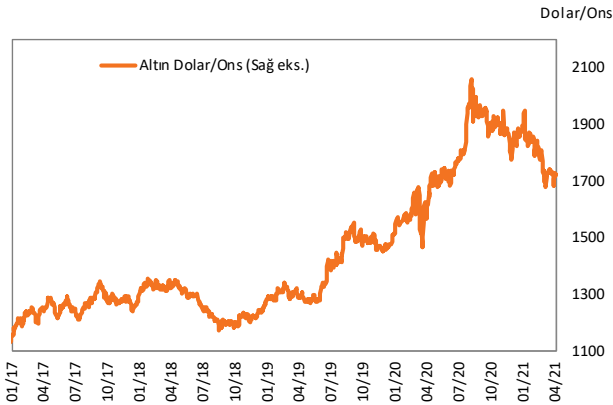




Ons Altın: Altın ons fiyatı, ABD’de beklentilerden güçlü gelen makroekonomik veriler ve paralelinde Dolar Endeksi’nde yaşanan yükseliş nedeniyle haftayı düşüş ile tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında yukarı yönlü fiyatlamalarda 1.738 dolar direnç seviyesi kırılmadığı sürece ons altında satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Bu durumda 1.715 ve 1.705 dolar destek seviyeleri test edilebilir. Alımların güçlenmesi halinde ise 1.738 dolar noktasından sonra 1.760 seviyesi direnç oluşturabilir.

Gram Altın: Altın ons fiyatlarındaki düşüşe karşılık TL’deki değer kaybının etkisiyle, TL bazında gram altın fiyatlarının önceki haftaya kıyasla yükseldiği bir haftayı geride bıraktık. Yeni haftada, 445 – 425 TL/gram bölgesi destek, 455 – 472 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Deg [%]	Yıllığı İtibanyle değ. [%]
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.2%	-8.8%
	Altın (₺/gram)	2.0%	-0.7%
	Gümüş (\$/ons)	-0.4%	-5.3%
	Platin (\$/ons)	3.7%	13.6%
	Paladyum (\$/ons)	1.2%	9.0%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	0.7%	25.2%
	WTI (\$/varil)	0.4%	26.6%
	Şeker (\$/bu.)	-6.0%	0.6%
Buğday (\$/bu.)	-2.2%	-4.6%	



Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
05.Nis		Çin	Resmi Tatil	-	-	-
05.Nis		İngiltere	Tatil - Paskalya	-	-	-
05.Nis	03:30	Japonya	Hizmet PMI	Mart	-	46,5
05.Nis	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Mart	1,04%	0,91%
05.Nis	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Mart	16,14%	15,61%
05.Nis	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Mart	-	1,22%
05.Nis	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Mart	-	27,09%
05.Nis	11:30	Euro	Sentix Yatırımcı Güveni	Nisan	6,2	5,0
05.Nis	16:45	ABD	Hizmet PMI	Mart	60,2	60,0
05.Nis	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Şubat	-1,1%	-1,1%
05.Nis	17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Şubat	-0,9%	-0,9%
05.Nis	17:00	ABD	ISM İmalat Dışı PMI	Mart	58,5	55,3
06.Nis	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Mart	52,1	51,5
06.Nis	17:00	ABD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS) (milyon)	Şubat	6,900	6,917
06.Nis	23:30	ABD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları (milyon varil)	-	-	3,910
07.Nis	11:00	Euro	Hizmet PMI	Mart	48,8	48,8
07.Nis	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Mart	-	-3,46
07.Nis	17:30	ABD	Haftalık Ham Petrol Stokları (milyon varil)	-	-	-0,876
08.Nis	12:00	Euro	ÜFE (Yıllık)	Şubat	1,3%	0,0%
08.Nis	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)	-	-	719
09.Nis	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Mart	0,3%	-0,2%
09.Nis	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Mart	3,5%	1,7%
09.Nis	10:00	Türkiye	Yıl Sonu Tüketici Fiyat Endeksi Tahmini	Nisan	-	11,54%
09.Nis	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Mart	0,5%	0,5%
09.Nis	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Mart	3,8%	2,8%
09.Nis	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Mart	0,2%	0,2%
09.Nis	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Mart	2,6%	2,5%



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: %15 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %15 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.