



Temmuz ayı FOMC toplantısında Başkan Powell'dan gelecek söylemler küresel risk algısına yön verecek

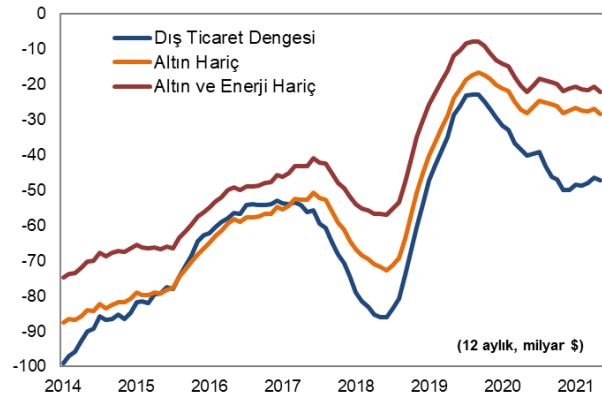
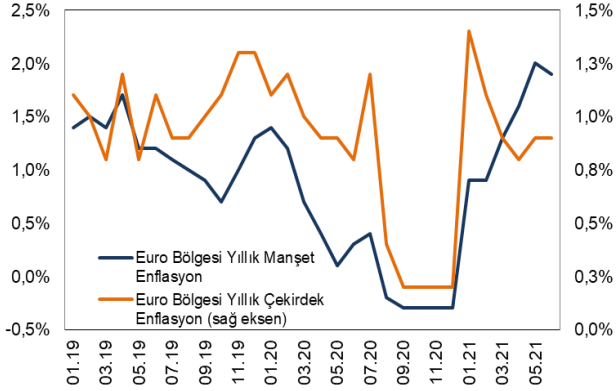
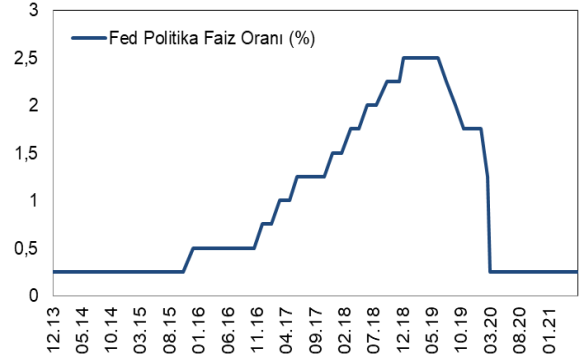
Geçen hafta ABD'de açıklanan Temmuz ayı öncü PMI verilerine göre imalat verisi aylık bazda 1 puan artışla 63,1 ile beklentinin hafif üzerinde gerçekleşti. Hizmet verisi ise önceki aya göre 4,8 puan gerileyerek 59,8 seviyesinde gerçekleşerek, piyasa beklentisinin altında kaldı. Özellikle hizmet verisindeki görünümde delta varyantına ilişkin gelişmelerin etkili olduğunu söyleyebiliriz. Ancak hafta içerisinde piyasalarda genel olarak küresel merkez bankalarının destekleyici duruşlarını sürdüreceklerine yönelik iyimserliğin beraberinde beklentiden güçlü gelen bilançoların yansımaları etkili oldu. Genel olarak şirket karlılıklarını incelediğimizde S&P şirketlerinin %25'i karlılarını açıklarken, bu şirketlerin %88'i pozitif sürpriz yaptı. Eğer bu görünüm bilanço sezonunun sonuna kadar devam ederse 2008 yılından bu yana S&P şirketleri tarafından yapılan en yüksek pozitif sürpriz oranına ulaşılacak. İkinci çeyrek karlılarının yıllık bazda %76 artış kaydederek 2009 yılından bu yana en güçlü performansını göstermesi bekleniyor. Geçtiğimiz Pazartesi günü %1,13 seviyesine gerileyen ABD 10 yıllık tahvil faizleri, haftanın son işlem gününde makroekonomik endişelerin azalmasıyla %1,28'li seviyelere yükseldi. VIX endeksi de 22,5 seviyesinden 17,2 seviyesine geriledi. Böylelikle ABD hisse senedi endeksleri haftayı alıcılı seyrile tamamladı. Yeni haftada ABD'de konut satışları, tüketici güveni, üretim, fiyat, haftalık işsizlik maali başvuruları kişisel gelirler ve kişisel harcamalar verilerine ek olarak Temmuz ayı FOMC toplantısı takip edilecek.

Euro Bölgesi manşet TÜFE verisinin yıllık bazda %2 artış kaydetmesi bekleniyor

Geçen hafta AMB para politikası kararında son strateji değişikliğiyle beraber koyulan enflasyon hedeflerine ulaşmak amacıyla faizlerde ve varlık alım programında değişiklik yapmadı. Basın toplantısında tüm sektörler için genişlemeci finansman koşullarını korumaya devam edeceklerini belirten Başkan Lagarde, bölgedeki toparlanmanın pandemi gölgesinde devam ettiğini ifade etti. Lagarde ayrıca, enflasyondaki artışın geçici olacağını ve orta vadede enflasyon görünümünün düşük kalmaya devam ettiğini belirtti. İmalat sektöründen güçlü bir performans göstermesini beklediklerini ifade eden Lagarde, artan delta varyantı vakalarının hizmet sektörü toparlanmasında baskı yaratabileceğini söyledi. Ekonominin 1Ç22'de salgın öncesi seviyelere dönmesini beklediklerini belirten Lagarde, kararlı, hedefli ve koordineli bir maliye politikasının para politikasını tamamlayıcı bir rol oynamaya devam etmesi gerektiğini dile getirdi. Yaşanan gelişmeler ışığında Avrupa piyasaları haftayı alıcılı seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde büyüme ve enflasyon verileri takip edilecek.

Haziran ayı dış ticaret dengesinin \$2,7 milyar açık olarak gerçekleşeceği tahmin ediliyor

Geçen hafta yurt içinde tüketici güveni verisi Temmuz ayında aylık bazda % 2,7 düşüşle 79,5 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, geçtiğimiz Pazartesi günü Hazine ve Maliye Bakan Yardımcısı Sayın Gül, yatırımcının korunması, kara paranın önlenmesi, kripto para alım satımında denetimi güçlendirecek yasa çalışmasının tamamlandığını, Ekim'de Meclis'e sunulacağını açıkladı. Haftaya 8,5290'dan başlangıç yapan USDTRY paritesi, kısa işlem gününde GOÜ para birimlerindeki baskılanma nedeniyle 8,61 seviyesini test ettikten sonra, 8,55'li seviyelerden kapandı. Yeni haftada yurt içinde kapasite kullanım oranı, reel sektör güven endeksi, dış ticaret dengesi ve turist verileri takip edilecek.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

26.07.2021

Yurt dışında ABD'de yükselen enflasyonun geçici olacağı ve FED'in destekleyici politikasını sürdüreceğine yönelik açıklamaları risk iştahını arttırdı. Diğer yandan yurt içinde ise TCMB son PPK toplantısında politika faizini sabit bırakırken, enflasyonda belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini açıkladı. Böylece faiz indirim beklentileri de ötelenirken Dolar/TL kurunda da geri çekilme izlendi ve haftalık bazda GOÜ para birimleri içinde Türk Lirası ABD doları karşısında en iyi performans gösteren para birimlerinden biri oldu. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 379 baz puana gerilerken, benzer hareketle Türk Hazine eurobond getirilerinde de 20 baz puana kadar düşüş izlendi. Yurt içi tahvil piyasasında ise faizler, vadesi 2 yıla kadar olan tahviller hariç haftalık bazda gerilerken, işlem hacmi hafta boyunca günlük 500 milyon TL'yi geçmedi. Bu kapsamda 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 9 bp gerileyerek %18,35, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 19 bp gerileyerek %17,42 seviyesinden haftayı tamamladı.

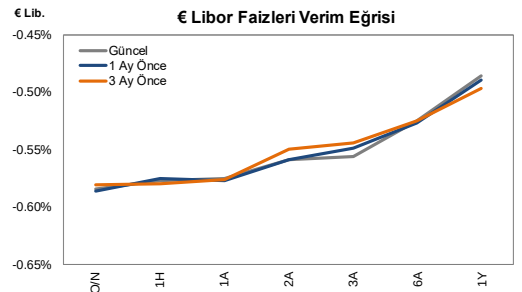
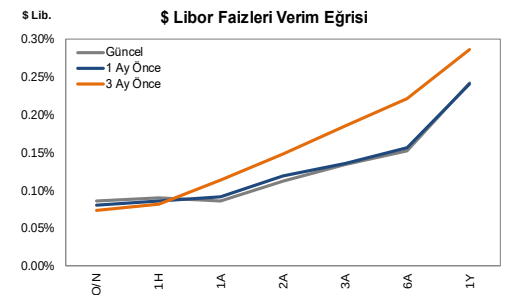
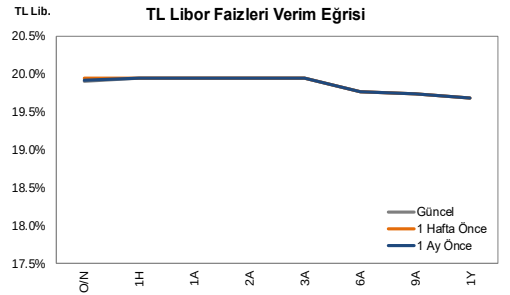
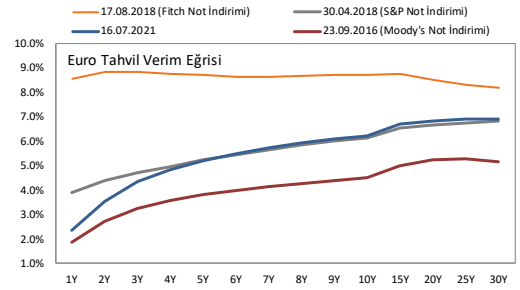
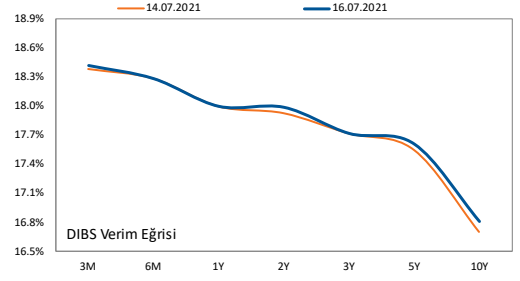
Hazine bayram öncesi hafta 2 ihale ve bir kira sertifikası satışı yaparken, ayrıca 2 yıl vadeli dolar cinsi DİBS ihracı ile yurt içinde dolar cinsi sukuk ihraçları için talep topladı. 2031 vadeli TÜFE'ye endeksli kıymete yoğun talep gelmesi dikkat çekerken, dolar cinsi kıymetler dahil toplam 33,7 milyar TL borçlanma yapıldı. Bu hafta ise 4 ihale yapılacaktken, Hazine'nin bu ayki 52 milyar TL'lik iç borçlanma hedefine ulaşması için 12,5 milyar TL borçlanması yeterli olacak. Cuma günü ise Ağustos-Ekim dönemine ilişkin yeni program açıklanacak.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı bayram tatili öncesi hafta 28 milyar TL azalarak 271 milyar TL'ye geriledi. BİST Repo Ters Repo Pazarında O/N işlemlerin ortalama oranı ise hafta boyunca %18,97-%19,04 aralığında oluştu. Diğer yandan BİST Swap Piyasası işlemleri dahil swap kanalından sağlanan toplam fonlama haftalık Dolar/TL swap ihalelerindeki artış kaynaklı 3 milyar TL karşılığı artarak 371,5 milyar TL seviyesine yükseldi. Toplam fonlama ise önceki haftaya göre 25 milyar TL azalarak 643 milyar TL seviyesinde oluştu.

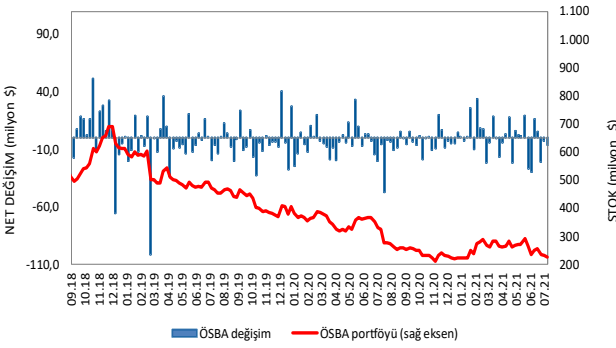
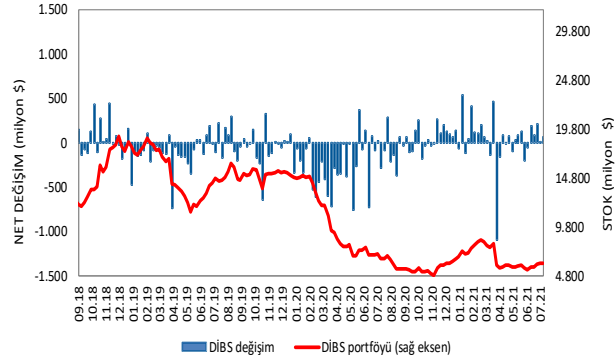
Yurt dışı tarafında ise, geçtiğimiz hafta \$ Libor faizleri verim eğrisinde bir ay öncesine yatay seyir, üç ay öncesine kıyasla ise genel olarak tüm vadelerde aşağı yönlü seyir yaşanırken; euro libor faizlerine ilişkin verim eğrisinde hem bir ay hem de üç ay öncesine kıyasla yatay-karışık seyir gözlemlendi.

Bir önceki haftayı %1,28'li seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi haftayı hafif düşüşle %1,27; %-0,35'li seviyelerde tamamlayan Almanya 10 yıllık tahvil faizleri de benzer şekilde gerileyerek %-0,41'li seviyelerde tamamladı.

Geçen haftaki aşağı yönlü seyrin ardından, enflasyon göstergelerindeki yüksek seviyeler ve küresel risk iştahının pozitif olması karşısında Fed toplantısından delta varyantı kaynaklı destekleyici mesajların gelmeye devam edebilecek olması beraberinde tahvil faizlerinde ılımlı seyrin devamı beklenebilir. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,22-1,32; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %-0,45-0,35 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



DİBS Vadeleri	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2030	2031	Toplam
Toplam Stok (Milyon \$)	777	1.284	1.399	1.070	998	623	714	142	870	0	7.875
Haftalık Değişim (Milyon \$)	-15	-4	14	0	-24	6	-12	-1	25	0	-10

Hisse	DİBS Değişim*	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
09.Tem	54	6	66	-60
				-6

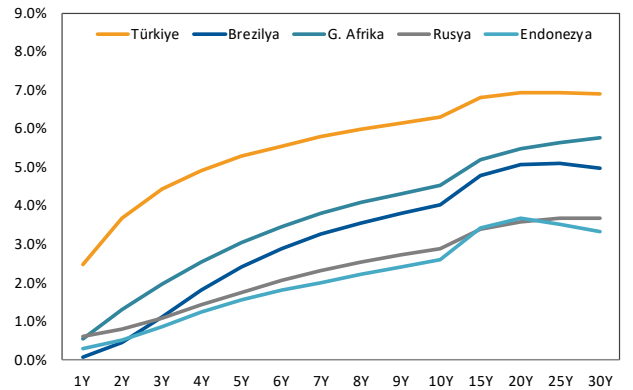
* Piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış

Hisse	DİBS	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
Portföyü	20.829	7.875	6.105	1.770
				227

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
09.07.2021	57	125	44	227

9 Temmuz ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre (repo stoku hariç) 66 milyon USD artarken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 6 milyon USD düşüş kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 1,4 milyar TL artarak 1,136 trilyon TL olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise sadece 97 milyon TL nominal artarak 75,7 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı da %6,67 olarak değişmedi.



Delta varyantı endişelerine karşılık güçlü şirket karları ve küresel merkez bankalarının finansal piyasalara desteğini sürdürecekleri yönünde verdikleri mesajlar eşliğinde geçtiğimiz haftanın küresel hisse senedi piyasaları açısından pozitif geçtiğini söyleyebiliriz. BIST ise hem hafta başında risk iştahındaki zayıflık hem de uzun bayram tatil öncesi riskten kaçınma eğilimi nedeniyle haftayı %0,9 düşüşle tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %1,2, XUSIN sanayi endeksi de %0,4 düşüş kaydetti. BIST 100 dolar bazında %1,8 gerilerken; ABD borsaları ortalamada %2,0, Avrupa borsaları ise (Alm., İng. ve Fra.) %0,9 yükseliş gösterdi.

Bu hafta gündemin içeride ve dışarıda yoğun olduğunu söyleyebiliriz. Yurt içinde TCMB enflasyon raporuna ek olarak Temmuz imalat güveni (Haziran'da 113,0 seviyesindeydi), kapasite kullanım oranı (Haziran'da %76,6 seviyesindeydi) ve güven endeksi (Haziran'da 97,8 seviyesindeydi) ile Haziran dış ticaret dengesi (Mayıs'ta 4,1 milyar dolar açık idi) ve yabancı turist girişleri; yurt dışında ise ABD'de Fed toplantısı ve Başkan Powell'in konuşması ile büyüme, çekirdek kişisel tüketici harcamaları, dayanıklı mal siparişleri, tüketici güveni, konut satışları ve haftalık işsizlik başvuruları, Euro bölgesinde enflasyon ve tüketici güveni, Japonya'da sanayi üretimi ve perakende satışları takip edilecek.

Endeks kısa vadede 1.394 altında kaldıkça tepki yükselişleri oluşsa da kısa vadeli dip arayışını 1.310-1.330 aralığı ilk hedef olmak üzere devam etmesi beklenebilir. Endeksin 1.370 üzerinde yükselen hacimli kapanış yapması durumunda ise 1.394 direnç seviyesi ilk hedef olmak üzere tepki yükselişini 1.415-1.420 aralığına doğru devam ettirmesi beklenir. Kısa vadeli teknik göstergelerdeki güçlenme eğilimi endekste satış baskısı devam etse de endeksin güçlü bir tepki yükselişine hazırlandığına işaret ediyor.





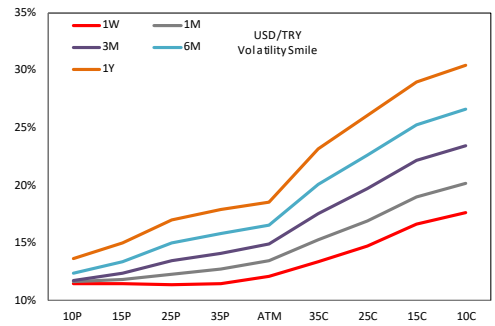
Dolar/TL: Petrol fiyatlarındaki yükseliş ve parite devam eden zayıflama nedeniyle TL'nin haftalık bazda geçen hafta değer kaybeden gelişen ülke para birimleri arasında yer aldığını gördük. Böylece TL, iki hafta aranın ardından GOÜ para birimleri içinde değer kaybeden para birimlerinden biri oldu.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda 8,57 aşağısında kalınması durumunda Türk Lirası lehine işlemlerin yaşanması beklenebilir. Bu durumda 8,5485 ve 8,5160 seviyeleri destek noktaları olarak takip edilebilir. Dolar/TL kurunun 8,6050 üzerine atması ve bu seviye üzerinde kalıcılık sağlaması halinde ise 8,6285 seviyesi direnç oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde relatif dolar bazında %0,5 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %1,6, MSCI Türkiye dolar bazında %-22,8, Dolar Endeksi %3,3 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi 14,69'dan 13,44'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	8.3996	8.5154	8.5650	8.6152	8.6798	8.7451	8.9385
	vol	11.45%	11.31%	11.45%	12.05%	13.35%	14.74%	17.65%
	Premium (TL)	650	2,020	3,240	5,780	3,700	2,590	980
1M	Strike	8.3419	8.5103	8.5949	8.7053	8.8707	9.0171	9.4132
	vol	11.60%	12.24%	12.65%	13.44%	15.20%	16.88%	20.16%
	Premium (TL)	1,390	4,650	7,610	13,730	8,740	6,150	2,330
3M	Strike	8.3298	8.6031	8.7628	8.9562	9.3264	9.6487	10.5316
	vol	11.70%	13.39%	14.04%	14.88%	17.52%	19.70%	23.45%
	Premium (TL)	2,450	8,900	14,830	26,720	16,950	12,060	4,560
6M	Strike	8.4375	8.8218	9.0823	9.3569	10.0531	10.6369	12.2388
	vol	12.36%	14.94%	15.76%	16.54%	20.06%	22.62%	26.61%
	Premium (TL)	3,700	14,350	24,100	43,000	26,690	19,020	7,110
1Y	Strike	8.7568	9.3674	9.8205	10.1724	11.6175	12.7680	16.0645
	vol	13.57%	16.97%	17.88%	18.55%	23.18%	26.07%	30.43%
	Premium (TL)	5,850	23,740	40,080	70,280	41,510	29,490	10,960

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 TCMB enflasyon raporuna ek olarak Temmuz ayı imalat güveni, kapasite kullanım oranı ve ekonomik güven endeksi ile Haziran ayı dış ticaret dengesi ve yabancı turist girişleri; yurt dışında ise ABD'de Fed toplantısı ve ardından Başkan Powell'ın konuşması ile GSYH büyümesi, çekirdek kişisel tüketici harcamaları, dayanıklı mal siparişleri, Conference Board tüketici güveni, Chicago PMI, konut satışları ve haftalık işsizlik başvuruları, Euro bölgesinde enflasyon ve tüketici güveni, Japonya'da sanayi üretimi ve perakende satışları açıklanacak.

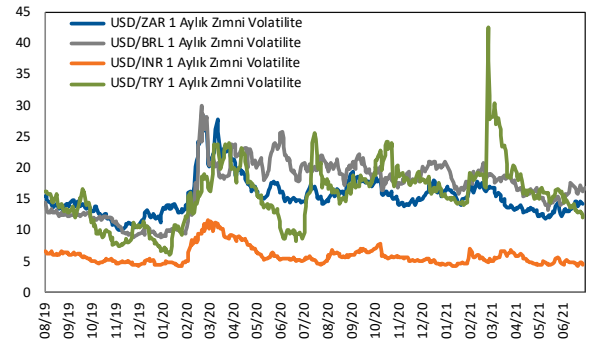


EUR/USD: Bir önceki haftayı değer kaybı ile tamamlayan parite, Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'nin destekleyici söylemlerine karşılık son dönemde bölgede etkili olan delta varyantı nedeniyle bu haftayı da değer kaybı ile tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde satışların etkili olması halinde sırasıyla 1,1770 ve 1,1740 destek noktalarına kadar geri çekilmeler görülebilir. Olası düzeltme hareketlerinde ise 1,1817 seviyesi test edilebilir. Bu seviye üzerinde tutunması pariteyi 1,1845 seviyesine doğru taşıyabilir.

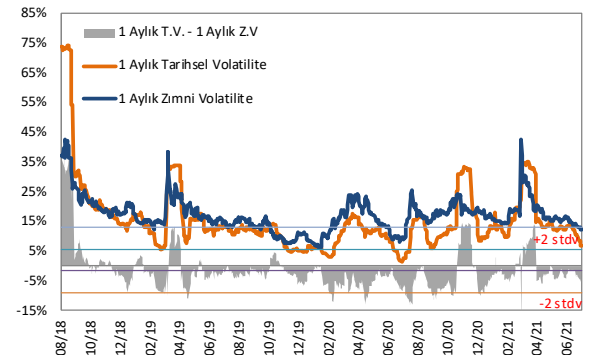
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi gerilerken, dolar karşısında Güney Afrika Randı %3,2 azalışla en fazla değer kaybeden, Rus Rublesi 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, zimni volatilitenin tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Ağustos'21 vadeli 9000 kullanım fiyatlı call (alım) ve Temmuz'21 vadeli 8750 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

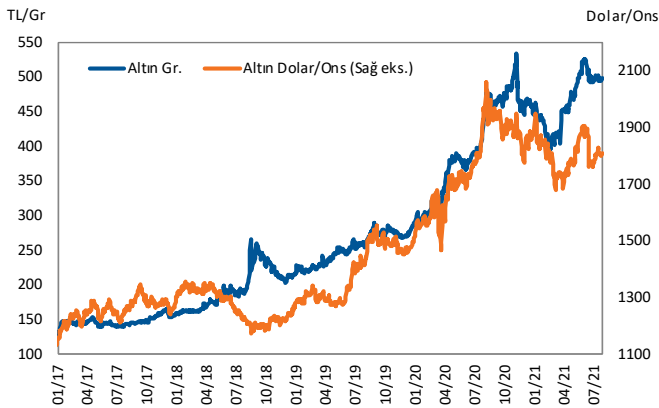




Ons Altın: Altın ons fiyatı, merkez bankası üyelerinden destekleyici mesajların ve paralelinde tahvil faizlerindeki zayıflığın devam etmesine karşılık dolardaki güçlenmenin devam etmesine bağlı olarak haftayı hafif düşüşle tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, yukarı yönlü hareketlerde 1,815 dolar direnci geçilemediği sürece ons altında satış baskısının etkili olması beklenebilir. Bu durumda 1,795 ve 1,790 dolar seviyeleri test edilebilir. Alımların kuvvetlenmesi durumunda ise 1,815 dolar direnç seviyesinin ardından 1,835 seviyesi direnç noktası olarak hedeflenebilir.

Gram Altın: TL'deki ılımlı değer kaybına karşılık altın ons fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle, TL bazında gram altın fiyatlarının önceki haftaya kıyasla hafifçe gerilediği bir haftayı geride bıraktık. Yeni haftada, 495- 488 TL/gram bölgesi destek, 500– 508 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Deg (%)	Yılbaşı itibarıyla deg. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.5%	-5.0%
	Altın (€/gram)	-0.1%	9.0%
	Gümüş (\$/ons)	-1.9%	-4.5%
	Platin (\$/ons)	-3.7%	-0.4%
	Paladyum (\$/ons)	1.6%	9.2%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	0.7%	43.1%
	WTI (\$/varil)	0.4%	48.5%
	Şeker (\$/bu.)	3.2%	8.7%
	Buğday (\$/bu.)	-1.2%	6.8%



Makro Veri Gündemi

26.07.2021

Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
26.Tem	03:30	Japonya	İmalat PMI	Temmuz	-	52,4
26.Tem	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	-	76,6%
26.Tem	10:00	Türkiye	İmalat Güveni	Temmuz	-	113,0
26.Tem	17:30	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Haziran	3,5%	-5,9%
27.Tem	04:30	Çin	Çin Endüstriyel Kâr (Yıllık)	Haziran	-	36,4%
27.Tem	02:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Haziran	2,1%	2,3%
27.Tem	04:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Haziran	0,8%	0,3%
27.Tem	15:30	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Temmuz	124,1	127,3
28.Tem	15:30	ABD	Mal Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran	-	-88,2
28.Tem	21:00	ABD	Faiz Oranı Kararı	Temmuz	0,00-0,25%	0,00-0,25%
28.Tem	21:00	ABD	Federal Açık Piyasa Komitesi Açıklaması	-	-	-
28.Tem	21:30	ABD	Powell'in Konuşması	-	-	-
29.Tem	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	-	97,8
29.Tem	12:00	Euro	Tüketici Güveni	Temmuz	-4,4	-4,4
29.Tem	15:30	ABD	GSYH (Yıllık)	2. Çeyrek	8,6%	6,4%
29.Tem	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri	2. Çeyrek	5,3%	2,5%
29.Tem	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)	-	-	419
29.Tem	17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Aylık)	Haziran	0,5%	8,0%
30.Tem	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haziran	5,0%	6,5%
30.Tem	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Haziran	0,2%	8,3%
30.Tem	10:00	Türkiye	Turizm Geliri (milyar dolar)	2. Çeyrek	-	2,45
30.Tem	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran	-	-4,13
30.Tem	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)	Haziran	-	3038,83%
30.Tem	12:00	Euro	TÜFE (Yıllık)	Temmuz	2,0%	1,9%
30.Tem	12:00	Euro	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Temmuz	0,7%	0,9%
30.Tem	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Aylık)	Haziran	0,6%	0,5%
30.Tem	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Yıllık)	Haziran	3,7%	3,4%
30.Tem	16:45	ABD	Chicago Satın Alma Müdürleri Endeksi	Temmuz	63,5	66,1



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 Volatilite ("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.

Volatilite ("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 Volatilite ("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.