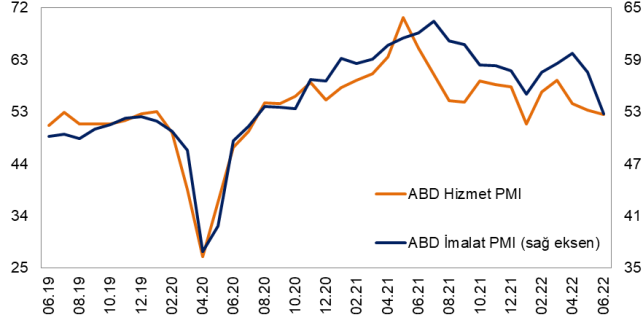




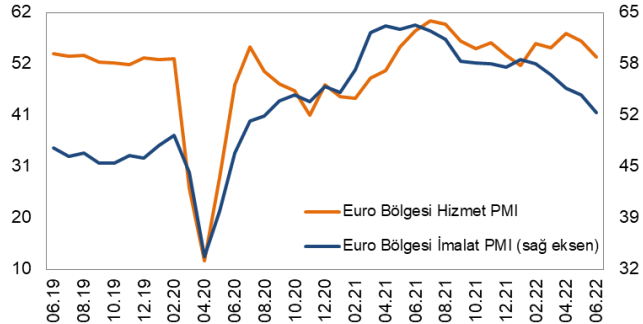
ABD PMI verilerinin eşik değer üzerindeki seyirlerini sürdürmeleri bekleniyor

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan Haziran ayı TÜFE verisi aylık bazda %1,3 yıllık bazda ise %9,1 artış gösterdi. Beklentinin üzerinde gerçekleşen veri sonrası Temmuz ayı FOMC toplantısında 100 baz puanlık faiz artışının ihtimal dahilinde olabileceği piyasalarda tartışılmaya başlandı. Fed faiz vadeli 75 baz puanlık faiz artırımını %79 ihtimalle, 100 baz puanlık faiz artırımını %22 ihtimalle fiyatlıyor. Öte yandan, Başkan Biden, enflasyondaki artışın enerji maliyetlerinden kaynaklandığını yinelerken, enflasyon konusunda Fed'e alan bırakacaklarını belirtti. Enerji piyasasındaki yüksek fiyatları çözüme kavuşturmaya çalışan Başkan Biden, geçtiğimiz hafta Suudi Arabistan'a ziyarette bulundu. Ziyarette iki ülke arasındaki ikili ilişkilerin düzeltilmesi amaçlandı. ABD 10 yıllık tahvil faizleri açıklanan enflasyon verisi sonrası %2,92'ye kadar gerilerken, 2 yıllık tahvil faizleri %3,13'ten kapandı. Dolar endeksi 109,30 seviyesine kadar yükselirken, EURUSD paritesi ise 0,9952 seviyesini test etti. Hisse senedi piyasaları da teknoloji ve bankacılık sektörü hisselerinde gözlenen alımlar öncülüğünde haftayı artıda tamamladı. Yeni haftada ABD'de konut başlangıçları, inşaat izinleri, devam eden konut satışları, işsizlik hakkı başvuruları, Philadelphia Fed görünüm endeksi, öncü endeks ve PMI verileri takip edilecek.



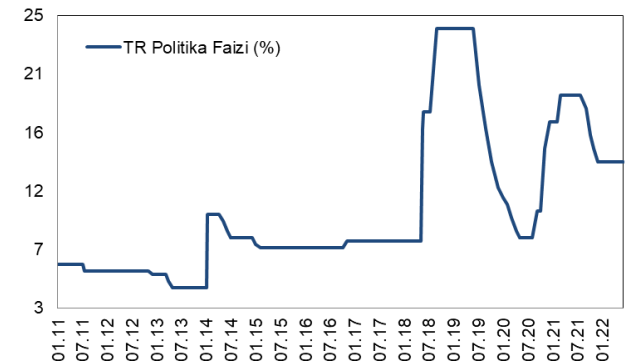
Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin olarak durgunluk endişeleri artıyor

Geçtiğimiz hafta Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi beklentinin üzerinde aylık bazda %0,8, yıllık bazda ise %1,6 artış gösterdi. AMB Yetkilisi Villeroy, para birimi euronun dolar karşısındaki değer kaybının doların güçlenmesine bağlı olduğunu, euronun zayıf olmadığını ifade etti. Villeroy ayrıca, enflasyondaki yüksek seyrin 2023'e kadar devam edeceğini ancak sonrasında düşebileceğini yinelerken AMB'nin paritedeki değer kaybının enflasyon üzerindeki etkisini izlediğini belirtti. Bu arada, Avrupa Komisyonu, Euro Bölgesi büyüme beklentisini 2023 yılı için %2,7'den %2,6'ya indirirken yıl sonu enflasyon beklentisini ise %6,1'den %7,6'ya yükseltti. Ekonomik göstergelerdeki beklentilerin kötüleşmesinin ardından Euro Bölgesi için resesyon ihtimali arttığını gözlemliyoruz. Yeni haftada Euro bölgesinde, TÜFE, tüketici güven endeksi ve PMI verilerinin beraberinde AMB'nin para politikası kararı ve AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması takip edilecek.



Yeni haftada TCMB'nin PPK toplantısı gündemimizde olacak

Geçtiğimiz hafta yurt içinde, sanayi üretiminde takvim etkisinden arındırılmış verilerde yıllık artış oranı Mayıs'ta %9,1 ile %9,2'lik tahminimize oldukça yakın gerçekleşti. Düzeltilmemiş verilerde yıllık artış ise %13,3'e ulaştı. Aylık bazda ise veri, son iki aydır ılımlı da olsa pozitif bölgede bulunuyor. Kurban Bayramı ve 15 Temmuz Demokrasi ve Milli Birlik Günü nedeniyle geçtiğimiz hafta 2 gün işlem gören Borsa İstanbul 2.435'ten açılış yaparken, güçlenen dolar endeksi ile para birimi euroda görülen değer kaybı ve CDS'deki yükselişin ardından satıcılar seyrin izledi ve 2.382'den kapandı. Haftaya 17,27'den başlangıç yapan USDTRY paritesi, 17,51'i test ettikten sonra 17,40'tan kapandı. Yeni haftada yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi, konut satışları ve tüketici güveni verilerine ek olarak, TCMB'nin PPK toplantısı verileri takip edilecek.



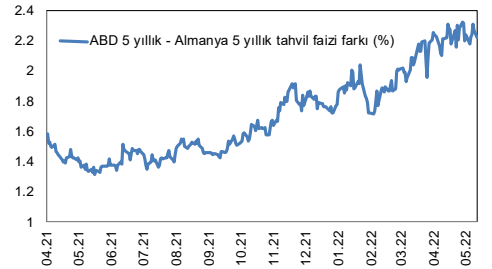
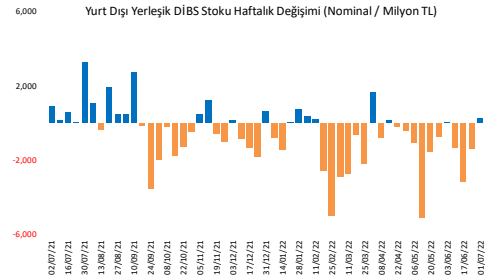
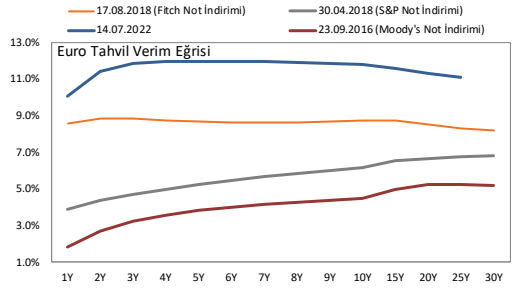
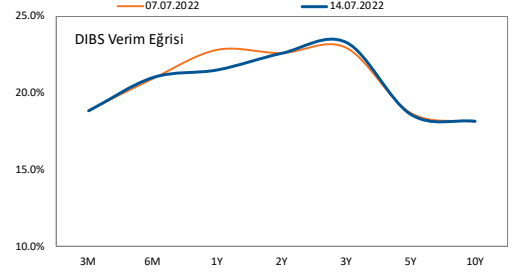


Küresel ekonomik veri akışının yoğun olduğu Temmuz ayının ilk iki haftasında piyasalarda fiyatlamalar enflasyon ve durgunluk arasında yön bulmaya çalıştı. ABD'de tarım dışı istihdam verilerinin beklentilerden iyi gelmesinin ardından Haziran ayı manşet enflasyon verisinin yıllık %9,1 ve ÜFE verisinin de %11,30 ile beklentileri aşması sonucu FED'den Temmuz ayı FOMC toplantısında 75 bp'lık artış beklentisi kesin olarak fiyatlara yansırken 100 bp artırım olasılığının da artmasıyla durgunluk endişeleriyle gerileyen tahvil faizleri tekrar yükselişe geçti. Ancak FED üyeleri Waller ve Bullard'ın 75 bp'lık artışa işaret etmesiyle tahvil faizleri tekrar geri çekildi. Euro bölgesinde Almanya enflasyon verisi beklentilere paralel gelirken, küresel piyasalarda zayıflayan Euro'nun üzerine İtalya'daki siyasi endişeler de etkilenince bu haftaki toplantıda ilk faiz artırımına gitmesi beklenen AMB üstünde baskılar arttı. Küresel güçlü Dolar'ın etkisiyle artan Japonya dış ticaret açığı endişeleri Yen'deki değer kaybının hızlanmasına yol açarken Japonya Merkez Bankası'nın da bu haftaki toplantısı önemle takip edilecek. Bu kapsamda ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi haftalık bazda 16 bp azalışla %2,92 Almanya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 21 bp azalışla %1,13, İtalya 10 yıllık tahvil faizi 1 bp azalışla %3,27, İngiltere 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi ise 14 bp azalışla %2,09 seviyesinden haftayı tamamladı. FED'den beklenen agresif faiz artırımları ve kredi derecelendirme kuruluşlarından gelen olumsuz açıklamaların da etkisiyle Hazine Dolar cinsi tahvillerde tüm vadelerde satışlar yaşanırken, verim eğrisinde yakın vadelerde daha çok olmak üzere haftalık bazda 118-39 bp arası artış izlendi. 10 yıl vadeli dolar cinsi tahvil faizi haftalık bazda 51 bp artışla %11,66 seviyesinden haftayı kapattı. Böylece Türkiye-ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi farkı da 874 bp seviyesine yükseldi. Yurt içi piyasalarda ise, Haziran ayı enflasyon verisi yıllık %78,62 artış ile yükselişini sürdürmesine rağmen, yabancı takas oranının düşük olması ve Liralaşma stratejileri çerçevesinde sabit kuponlu tahvil bulundurma yükümlüğünün desteğiyle Hazine tahvillerinde sınırlı alıcılı seyir devam etti. Bayram tatili sonrası kısa haftada BİST kesim alım satım pazarı günlük ortalama işlem hacmi 2,3 milyar TL seviyesine oluşurken 5 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 16 bp azalışla %19,45, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 6 bp azalışla %18,91 seviyesinden haftayı tamamladı. Diğer yandan bu hafta yapılacak olan TCMB PPK toplantısında politika faizinde değişiklik beklenmiyor.

Hazine önceki hafta gerçekleşen ihraçlarda; 2027 vadeli sabit kuponlu tahvilde %19,57 ortalamam bileşik faizle yaklaşık 13,4 milyar TL, 2028 vadeli değişken faizli tahvilde %25,90 ile 3,7 Milyar TL, 2032 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilde -%0,67 ile 2 milyar TL, 2032 vadeli sabit kuponlu tahvilde %18,95 ile 16,4 milyar TL ve 2032 vadeli sabit kira getirili kira sertifikasında yıllık %18,90 bileşik getiri ile 8,2 milyar TL satış gerçekleştirdi. Hazine böylece Temmuz ayında toplam 11 milyar TL'lik iftasına karşılık toplam 25 milyar TL'lik iç borçlanma öngörürken yaklaşık 43,8 milyar TL ile hedefinin üstünde borçlanarak bu ayki programını tamamlamış oldu. İhalelerde TCMB teminat düzenlemelerinin etkisiyle sabit getirili kıymetlere talep artarken, değişken faizli tahvil ihalesinde talep beklentilere yakın oluştu, TÜFE'ye endeksli kıymetlerde ise önceki ihalelere göre talep azalmaya devam etti.

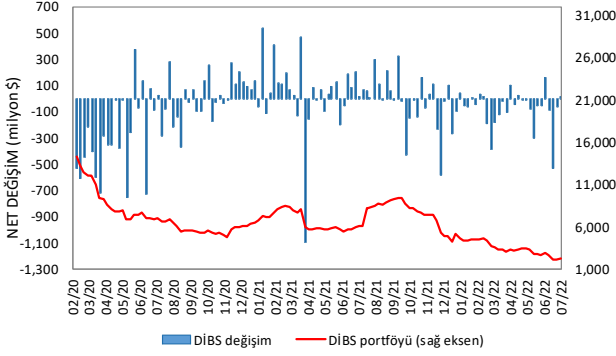
TL likidite tarafında bayram tatili sonrası kısa haftada TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 50 milyar TL azalarak 516 milyar TL'ye geriledi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ise ortalama faiz oranı TCMB politika faizinin belirgin şekilde üstünde kalarak %14,83-14,91 bandında, günlük ortalama işlem hacmi 28,3 milyar TL seviyesinde oluştu. Diğer yandan swap işlemleri dahil toplam fonlama tutarı 42 milyar TL azalarak yaklaşık 1,16 trilyon TL seviyesine geriledi.

ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %2,75-3,20 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %1,05-1,45 bandında hareket edebilir.

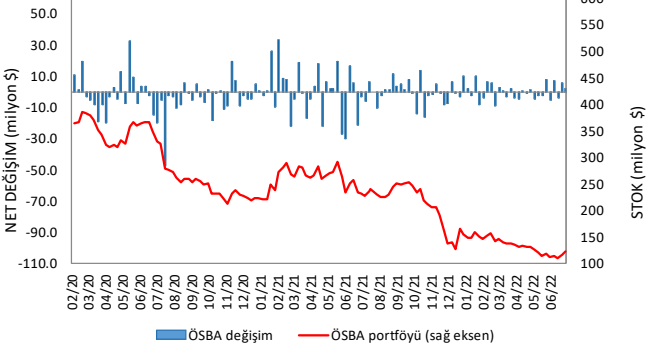




DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



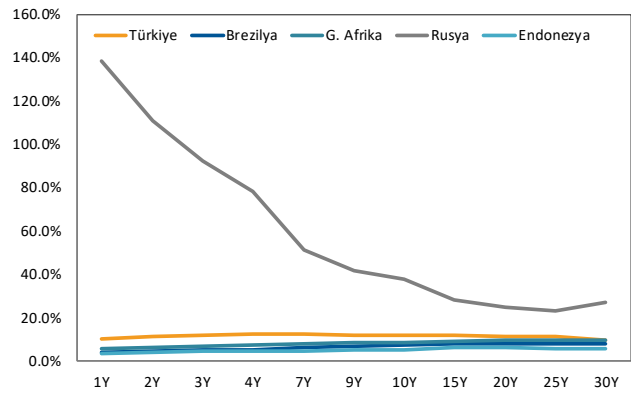
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim								
-3,375	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim								
-1,979	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-59.7	22.1	-4.8	2.5

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
15,297	1,456	313	432	124

01 Temmuz ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 22,1 milyon USD artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 2,5 milyon Dolar artış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 23,0 milyar TL azalışla 1,623 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 211,7 milyon TL artışla üç haftalık haftalık düşüşünü sonlandırarak 24,5 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %1,51 oldu.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak karışık bir seyir görüldü. Rusya CDS'i %16252,3 yükselişle en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'i olurken Peru CDS'i %72,1 artışla en az artış gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	08.07.2022 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	911	164.5%
5Y	874	122.1%
10Y	802	88.9%

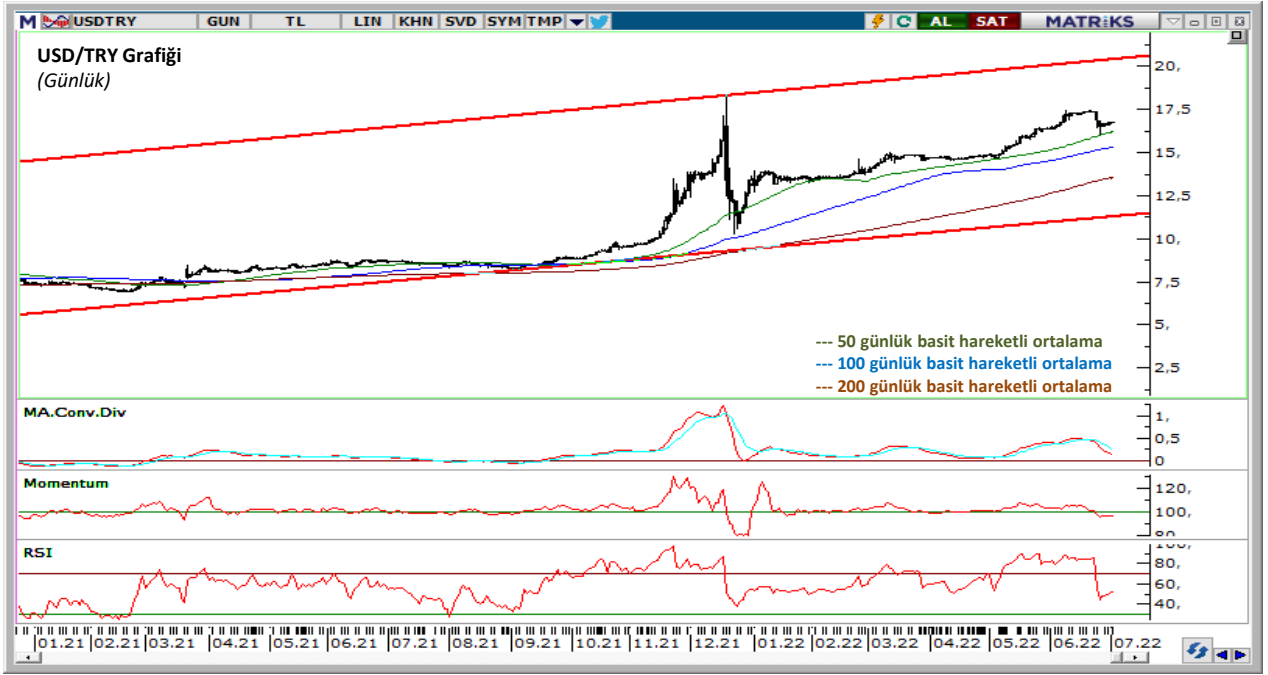


Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta Almanya ZEW endeksi, Çin dış ticaret verileri ve İngiltere büyüme verisi ile ABD enflasyon verileri takip edildi. Almanya'da ZEW ekonomik hisseyatı endeksi Temmuz'da beklentilerin altında gelirken, Çin dış ticaret verileri ve İngiltere'de büyüme beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. ABD'de Haziran ayı TÜFE ise yıllık %9,1 ile beklentileri aştı. Haftaya %3,08 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizinin aşağıda %2,90 seviyesini, yükseliş gözlenen dolar endeksinin ise yukarıda 109,29 seviyesini test ettiği gözlemlendi. Yurt içinde Bayram nedeniyle yaşadığımız yarım haftada, Mayıs ayı işsizlik oranı, sanayi üretimi ve perakende satışlar takip edildi. Mayıs'da işsizlik oranı %10,9 olarak gerçekleşirken, sanayi üretimi %9,1 ile beklentilerin üzerinde geldi. Geçtiğimiz haftanın genelinde aşağı yönlü bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %2,12 düşüşle haftayı 2382 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %0,91, XUSIN sanayi endeksi %2,27 düşüş kaydetti. BİST-100 dolar bazında %3,09 düşerken; ABD borsaları ortalama %0,75 ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %0,54 düşüşle kapandı.

Yeni haftada yoğun veri gündemi ve merkez bankalarının faiz kararları takip edilecek olup yurt dışında Avrupa Merkez Bankası (ECB), Japonya Merkez Bankası (BoJ), Çin Merkez Bankası (PBOC) ve Rusya Merkez Bankası (CBR) faiz kararları öncelikli gündem. İngiltere'de iş gücü ve enflasyon verilerinin yanı sıra, Euro Bölgesi tüketici fiyatları, Almanya üretici fiyatları, ABD konut başlangıçları öne çıkan başlıklar arasında. Yurt içinde ise gözle TCMB'nin faiz kararında olacak. Bütçe rakamları, konut satışları ve tüketici güven endeksi ise yurt içinde takip edilecek diğer veriler.

Endeksin 2.405 seviyesi üzerinde tutunması ve yukarı yönde kırması durumunda tepki yükselişinin 2.435 seviyelerine doğru devam etmesi beklenir. Endeksin tepki yükselişini güçlendirmesi için bu seviye üzerinde hacimli kapanışın yaşanması gerekiyor. Bu aralık üzerinde ise sırasıyla 2.490 ardından 2.550 direnç seviyeleri hedeflenebilir. Endeksin kısa vadede 2.435 altında kalması durumunda ise tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak değerlendirilmesi ve ilk hedef 2.345-2.370 aralığı olmak üzere düşüşün devam etmesi beklenebilir. Bu aralık altında ise 2.255-2.265 aralığındaki fiyat boşluğuna doğru düşüşün devamı beklenir. Teknik göstergelerdeki genel negatif eğilim tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olacağına ve satış baskısının devam edeceğine işaret ediyor.

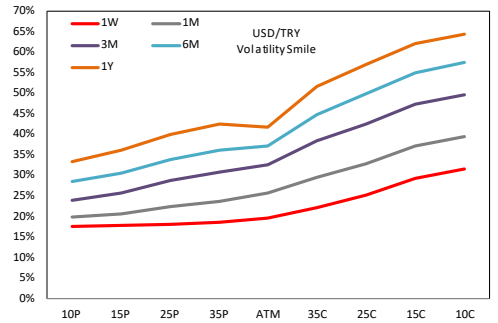




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 106,92-109,29 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yükselişle 107,98 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde dolar endeksinde yaşanan yükselişin de etkisiyle EURUSD paritesinde düşüş gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde alıcılı bir seyir izleyerek haftayı 17,40 seviyesinde tamamladı. .

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 17,45 üzerindeki fiyatlamalarında Dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 17,70 seviyesi test edilebilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise kurda 17,26 ve 17,10 seviyelerine kadar geri çekilmeler olabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %0,5 azaldığı bir haftayı geride bıraktık. 2022 yılında MSCI GOÜ %21,9 gerilerken, MSCI Türkiye dolar bazında %-9,7 Dolar Endeksi %+12,6 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %22,79'dan %25,65'e yükseldi (1 aylık volatilitite 2021 sonunda %86,78'di).



	10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike 16.8674	17.1655	17.3019	17.4622	17.6874	17.9103	18.5425
	vol 17.58%	17.95%	18.41%	19.56%	22.13%	25.04%	31.44%
	Premium (TL) 2,020	6,520	10,580	19,160	12,330	8,830	3,510
1M	Strike 16.7622	17.2871	17.5905	17.9683	18.6915	19.3091	21.0181
	vol 19.79%	22.22%	23.74%	25.65%	29.55%	32.91%	39.51%
	Premium (TL) 4,860	17,350	29,440	54,100	33,650	23,720	9,040
3M	Strike 16.9353	17.9804	18.7003	19.3338	21.4770	23.1336	27.7776
	vol 23.75%	28.65%	30.83%	32.46%	38.47%	42.59%	49.52%
	Premium (TL) 10,330	40,230	69,360	123,040	71,510	50,070	18,540
6M	Strike 17.4201	19.3691	20.7361	21.3054	26.1011	29.6682	40.3776
	vol 28.34%	33.88%	36.22%	37.07%	44.87%	49.78%	57.61%
	Premium (TL) 18,110	71,150	123,140	206,300	111,200	77,940	28,770
1Y	Strike 18.6325	22.5103	25.3466	24.6119	36.7951	45.6501	74.5674
	vol 33.42%	39.82%	42.39%	41.76%	51.77%	56.99%	64.42%
	Premium (TL) 32,130	129,930	228,270	340,450	165,710	115,240	41,850

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Küreselde Avrupa Merkez Bankası (ECB), Japonya Merkez Bankası (BoJ), Çin Merkez Bankası (PBOC) ve Rusya Merkez Bankası (CBR) faiz kararları öncelikli gündem. Yurt içinde ise gözle TCMB'nin faiz kararında olacak. Bütçe rakamları ve tüketici güven endeksi ise yurt içinde takip edilecek diğer veriler.



EUR/USD: Haftaya 1,0174 seviyesinden başlayan EURUSD paritesi, dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle satış ağırlıklı seyretti. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0184, en düşük 0,9952 seviyelerini test eden parite haftayı düşüşle 1,0088 seviyesinden tamamladı.

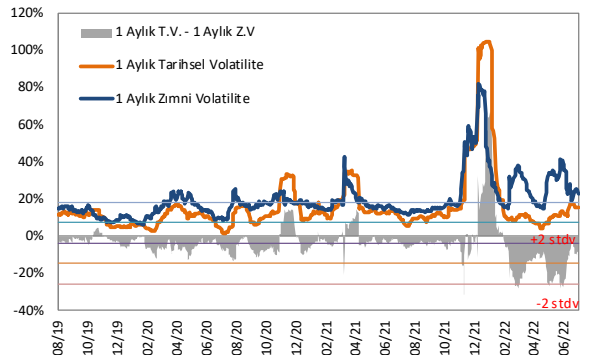
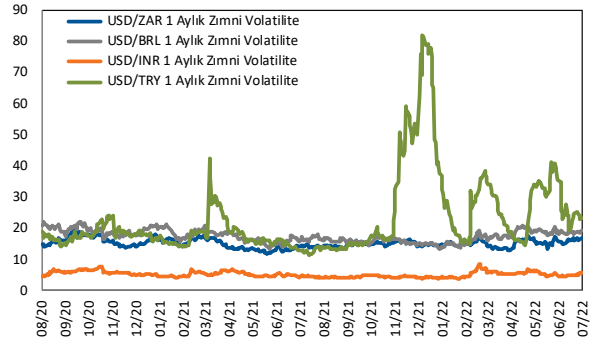
Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde 1,0183 üzerindeki yükselişlerde 1,0265 direnci gündeme gelebilir. Paritenin 1,0010 seviyesi aşağısında tutunması durumunda ise 0,98-0,96 aralığı destek bölgesi olarak takip edilebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi hafif artarken, dolar karşısında Rus Rublesi %12,7 artışla en çok değer kazanan, Brezilya Reali ise %2,9 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yukarı yönlü seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zimni volatilitenin düşüş gösterdiği ancak tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Tem'22 vadeli 17,30 kullanım fiyatlı put (satım) ve Tem22 vadeli 17,15 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

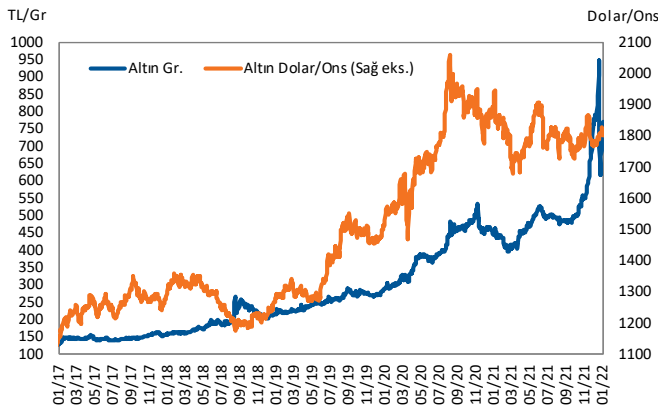




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.742 USD seviyelerinde başlayan ons altın, hafta genelinde satış ağırlıklı bir seyir takip ederek 1.700 USD seviyesinin altına test etti. Resesyon endişeleri ve artan faiz oranları ile değerli metale olan talebin azalmaya devam ettiği haftada ons altın haftalık bazda %2,00 düşüyle 1.708 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında satışların yoğunlaşması durumunda 1,700 dolar desteği kırılırsa, 1,670 dolar desteğine kadar düşüş görülebilir. Olası düzeltme hareketlerinde ise 1,745 dolar ve 1,770 dolar seviyeleri direnc noktaları olarak takip edilebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, DolarTL'deki yükselişe rağmen ons altın tarafında yaşanan aşağı yönlü hareketin etkisiyle düşüş yönlü bir seyir takip etti. Gram altın, 967 TL seviyesinden başladığı haftayı yaklaşık %1,23 düşüyle 955 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 940-920 TL/gram bölgesi destek, 980-1.000 TL/gram bölgesi ise direnc olarak izlenebilir.



		Haf. Değ (%)	Yılbaşı İtibarıyla Değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-2.0%	-10.0%
	Altın (€/gram)	-1.3%	110.3%
	Gümüş (\$/ons)	-3.2%	-29.1%
	Platin (\$/ons)	-5.2%	-20.2%
	Paladyum (\$/ons)	-16.2%	-25.3%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-5.5%	95.3%
	WTI (\$/varil)	-6.9%	101.1%
	Şeker (\$/bu.)	5.2%	42.2%
	Buğday (\$/bu.)	-11.7%	21.3%
	Mısır (\$/bu.)	-22.4%	24.8%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-8.42%	-7.95%
	Alüminyum (\$/ton)	-6.71%	12.39%
	Çinko (\$/ton)	-7.43%	3.46%



Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
18 Temmuz	11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)	Haziran	-	144.0
19 Temmuz	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Haziran	-	107.5%
19 Temmuz	10:00	Türkiye	Konut Satışları	Haziran	-	122.8K
19 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Temmuz	0.8%	0.8%
19 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Temmuz	8.6%	8.1%
19 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Temmuz	3.7%	3.7%
19 Temmuz	15:30	ABD	Konut Başlangıçları	Haziran	1580K	1549K
19 Temmuz	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Haziran	2.0%	-14.4%
19 Temmuz	15:30	ABD	İnşaat İzinleri	Haziran	1650K	1695K
19 Temmuz	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Haziran	-2.7%	-7.0%
20 Temmuz	04:15	Çin	1 Yıllık Kredi Oranı	Temmuz	3.70%	3.70%
20 Temmuz	04:15	Çin	5 Yıllık Kredi Oranı	Temmuz	4.45%	4.45%
20 Temmuz	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Temmuz	-	63.4
20 Temmuz	17:00	ABD	Devam Eden Konut Satışları	Haziran	5.37M	5.41M
20 Temmuz	17:00	ABD	Devam Eden Konut Satışları	Haziran	-0.7%	-3.4%
20 Temmuz	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	-24.7	-23.6
21 Temmuz		Japonya	BoJ Politika Faiz Kararı	Temmuz	-0.10%	-0.10%
21 Temmuz	02:50	Japonya	Dış Ticaret (milyar yen)	Haziran	-1509.7	2384
21 Temmuz	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Haziran	17.2%	15.8%
21 Temmuz	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Haziran	46.3%	48.9%
21 Temmuz	14:00	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	Temmuz	14.0%	14.0%
21 Temmuz	15:15	Euro Bölgesi	AMB Politika Faizi Kararı	Temmuz	0.250%	0.00%
21 Temmuz	15:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
21 Temmuz	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	16 Temmuz	240K	244K
21 Temmuz	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	9 Temmuz	1343K	1331K
21 Temmuz	15:30	ABD	Philadelphia FED Görünüm Endeksi	Temmuz	0.0	-3.3
21 Temmuz	17:00	ABD	Öncü Endeks	Haziran	-0.5%	-0.4%
22 Temmuz	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Haziran	2.4%	2.5%
22 Temmuz	02:30	Japonya	Çekirdek Ulusal TÜFE (Yıllık)	Haziran	0.9%	0.8%
22 Temmuz	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	-	52.7
22 Temmuz	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	-	54.0
22 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	51.0	52.1
22 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	52.0	53.0
22 Temmuz	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	52.0	52.7
22 Temmuz	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	52.5	52.7

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma



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 TURHAN

Müdür
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Ebru USTA

Yönetmen
Strateji, Makroekonomi

EUsta@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 82 16

Ayşegül BAYRAM

Uzman
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

Mehmet Bilal BİRCAN

Uzman
Havacılık, Dayanıklı Tüketim

MBircan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 82 53

Emil ABDULLAYEV

Uzman Yardımcısı
Demir-Çelik, Petrol & Gaz

EAbdullayev@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

Yasin SARIHAN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

YSarihan@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 dayanılarak 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 Resmî 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.