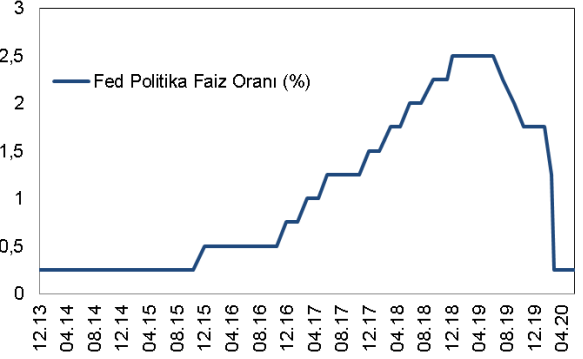




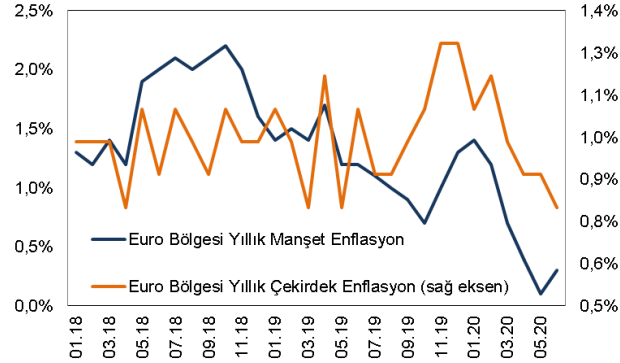
Yeni haftada ABD-Çin gerginliği etkili olmaya devam edebilir

Geçen hafta ABD'de işsizlik haklarından yararlanma başvuruların sayısı 18 Temmuz'da sona eren haftada 109 bin artarak 1,4 milyon seviyesinde beklentinin üzerinde gerçekleşmesiyle veride 15 haftadır kesintisiz sona eren düşüş eğilimi sektöre uğradı. Verideki görünüm, pandemi sonrası ekonomide toparlanma eğilimine yönelik şüpheleri güçlendirerek piyasalarda risk algısının zayıflamasında etkili oldu. Ayrıca, ABD'den gelen PMI verileri, ülkede genel olarak imalat ve hizmet sektörü faaliyetlerinin Temmuz ayında olumlu performans gösterdiğine işaret etmesine rağmen, Euro bölgesine göre toparlanmanın kısmen zayıf kaldığını gösterdi. İmalat PMI verisi aylık bazda 1,5 puan artışla 51,3 puan seviyesine yükselirken, hizmet PMI verisi de aylık bazda 1,7 puan artışla 49,6 seviyesinde gerçekleşti. ABD-Çin ilişkileri cephesinde, ABD hükümetinin Çin'in Houston'daki konsolosluğunu kapatması için talimat vermesinin ardından, Çin de ABD'den bu yanlış kararı geri çekmesini isteyerek geçtiğimiz Cuma günü ABD'den Chengdu'daki büyükelçiliğini kapatmasını talep etti. ABD Dışişleri Bakanı Pompeo yaptığı açıklamalarda, Çin'in Houston Başkonsolosluğu'nu casusluk ve fikri mülkiyet hırsızlığı merkezi haline gelmesi sebebiyle kapatma kararı aldıklarını söyledi. Hem ABD ekonomisinde pandeminin gelişim hızına yönelik endişeler hem de ABD ve Çin arasında artan gerilimin risk algısını baskılaması sonucu VIX endeksi 25 seviyesini aşarken, Altın Ons 1.956,57 dolar/ons seviyesini test etti. ABD endeksleri de piyasalarda öne çıkan riskten kaçış sebebiyle haftayı ekside tamamladı. Yeni haftada ABD'de dayanıklı mal siparişleri, büyüme, Chicago PMI, çekirdek kişisel tüketici harcamaları, tüketici güveni ve haftalık işsizlik maaşı başvurularına ek olarak, Temmuz ayı FOMC toplantısı takip edilecek.



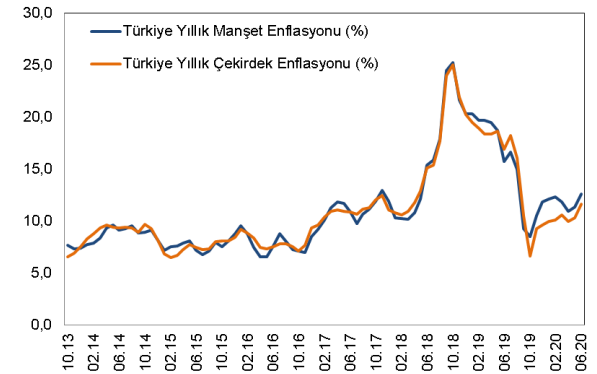
Euro enflasyonunda zayıf seyrin devam etmesi bekleniyor

Geçen hafta AB liderleri, üye ülkelerin ekonomilerini desteklemek için 750 milyar euroluk (860 milyar dolar) teşvik paketi konusunda anlaşmaya vardı. Brüksel'de dört gün süren müzakerelerin ardından varılan bu anlaşmayı 27 üye ülkenin oybirliği ile onaylaması gerekiyor. Söz konusu paketin 390 milyar euroluk kısmını hibeler ve 360 milyar euroluk kısmını ise düşük faizli krediler oluşturuyor. Avrupa piyasaları, ABD ve Çin arasında derinleşen gerilim sebebiyle haftayı satıcılı seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güveni, büyüme ve TÜFE verileri takip edilecek.



Yeni haftanın gündeminde Enflasyon Raporu olacak

Geçen hafta gerçekleşen PPK toplantısında TCMB geçen ay olduğu gibi politika faizini %8,25 seviyesinde bıraktı. Para politikasında son dönemde oluşan temkinlilik, salgının ekonomik aktivitede yarattığı yavaşlama karşısında alınan önlemlerin canlandırıcı etkisinin gözlenmeye başlamış olması ve çekirdek enflasyonda yükseliş eğiliminin etkili olduğu anlaşıyor. Diğer yandan S&P, beklentiler ile uyumlu olarak Türkiye'nin kredi notunu B+, kredi görünümünü de 'durağan' olarak teyit etti. Bu arada, Borsa İstanbul'un 2018'den bu yana zaman zaman gündeme gelen endekslerden sıfır atılması uygulaması, bugün yapılacak sistem güncellemesi ile hayata geçecek. Pandemi sebebiyle 27 Nisan'dan 27 Temmuz'a ertelenen uygulama, endekste mevcut seviyelerin verdiği pahalı imajı ve enflasyon algısını yok etmek için devreye alınıyor. Haftaya 6,8603 seviyesinden başlangıç yapan USDTRY paritesi, TCMB'nin faiz kararının etkisiyle hafta içerisinde 6,8165 seviyesini test etti. Yeni haftada yurt içinde imalat, dış ticaret dengesi ve ekonomik güven endeksi verilerine ek olarak, Enflasyon Raporu takip edilecek.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

27.07.2020

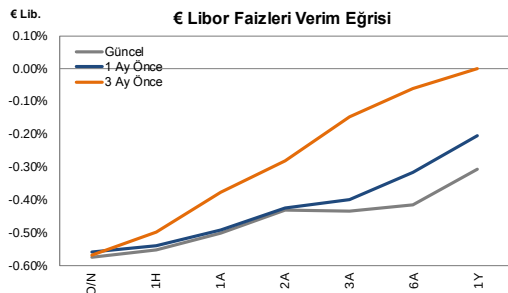
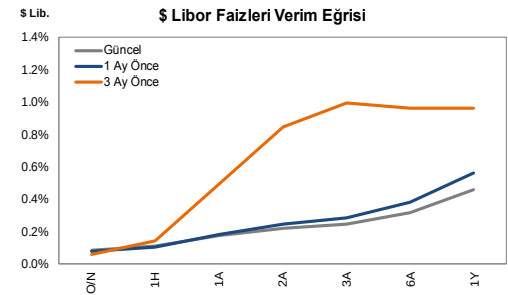
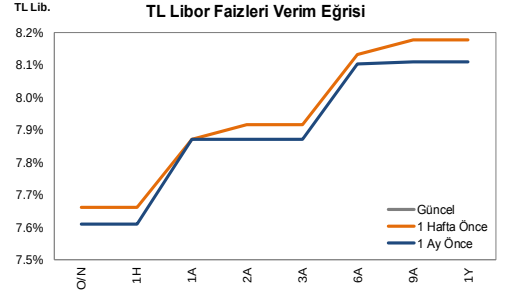
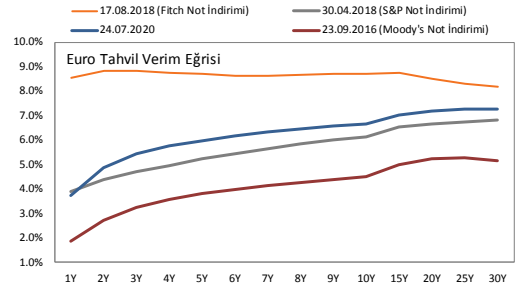
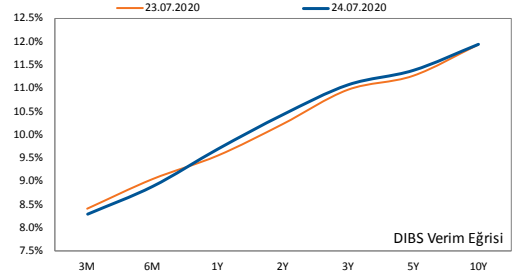
Geçtiğimiz haftaya yabancı para zorunlu karşılık oranlarının artırılması haberiyle başlangıç yapan yurt içi piyasa gündeminde hafta içinde TCMB'nin faiz kararı takip edildi. Yurt dışı gündemde ise; ABD-Çin arasındaki gerilim, AB liderlerinin kurtarma paketi konusunda anlaşmaya varması ve salgına yönelik artan vaka sayıları izlendi. Bu kapsamda güvenli liman varlıklara olan talebin artmasıyla ABD 10 yıllık tahvil faizi hafta içinde %0,57 seviyesine kadar geriledi. Türkiye 5 yıllık CDS fiyatlaması ise 33 bp gerileyerek 497 seviyesi ile haftayı tamamlarken, Türk Hazine Eurobond getirilerinde de 20-35 bp arası düşüş kaydedildi. TL cinsi tahvil verim eğrisinin ise 3 yıla kadar olan kısmında faizler yükselirken, diğer vadelerde sınırlı düşüş izlendi. Bu çerçevede 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 35 bp yükselerek %10,57, 10 yıl vadeli gösterge tahvil ise haftalık bazda 26 bp gerileyerek %12,30 bileşik faiz ile hafta kapanışını yaptı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı geçtiğimiz hafta üç ihraç gerçekleştirdi. Pazartesi günü Ocak 2023 vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracında ROT dahil 1,9 milyar TL satış gerçekleştirildi. İhalede oluşan bileşik faiz %10,76 ile önceki ay yapılan ihaleye göre borçlanma maliyetinin 106 baz puan üzerinde oluştu. Salı günü ise Ağustos 2021 vadeli kuponsuz tahvil ile Temmuz 2024 vadeli TLREF'e endeksli tahvillerin ilk ihraçları gerçekleştirildi. Kuponsuz tahvilde bileşik faiz %9,53 olurken, ROT dahil 1,5 milyar TL satış yapıldı. TLREF'e endeksli tahvilde ise dönemsel faiz %2,57 olurken, toplam satış tutarı 2,8 milyar TL oldu. Geçtiğimiz Cuma günü yapılan duyuruya göre ise, Hazine bu hafta Salı günü 3 yıl vadeli döviz cinsi sabit kuponlu ve döviz cinsi kira sertifikası ihraçları için talep toplayacak. Perşembe günü ise Ağustos-Ekim dönemine ilişkin iç borçlanma programı yayımlanacak.

TL likidite tarafında TCMB'nin repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı geçtiğimiz haftaya göre artsa da BİST Repo-Ters Repo Pazarı O/N faiz oranı hafta boyunca politika faizinin belirgin üzerinde oluştu. Piyasa yapıcı bankalara hafta boyunca gecelik ortalama 35 milyar TL fonlama yapılırken, Cuma günü itibarıyla repo ile sağlanan toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 32 milyar TL artarak 186 milyar TL oldu. TCMB diğer yandan Dolar/TL ve Altın/TL swap işlemleri ile de hafta boyunca piyasayı fonlamaya devam ederken, bu yolla yapılan fonlama önceki haftaya göre 4,1 milyar TL azaldı. Cuma günü itibarıyla tüm kanallardan (repo+swap) yaptığı fonlama ise (BİST SWAP Piyasası hariç) önceki haftaya göre azalarak 443 milyar TL'ye yükseldi.

Yurt dışı tarafında ise, geçtiğimiz hafta \$ Libor faizleri verim eğrisinde bir ay öncesine göre kısa vadelerde yatay seyir, orta ve uzun vadelerde düşüş, üç ay öncesine kıyasla da tüm vadelerde düşüş yaşandı. Bir önceki haftayı %0,62'li seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizleri geçen haftayı düşüşle %0,58'li seviyelerde tamamladı. Geçen haftaki düşüşün ardından, hafta içinde takip edilecek makro verilerde güçlenme beklentisi karşısında küresel risk iştahında dalgalanma ve Fed toplantısından gelebilecek olası güvercin mesajlar nedeniyle yatay seyir görülebilir. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi %0,53-0,63 bandında hareket edebilir.

Geçen hafta euro libor faizlerine ilişkin verim eğrisinde ise, bir ay öncesine göre kısa ve orta vadelerde yatay seyir, uzun vadelerde düşüş, üç ay öncesine kıyasla da tüm vadelerde aşağı yönlü seyir yaşandı. Bir önceki haftayı %0,45'li seviyelerde tamamlayan Almanya 10 yıllık tahvil faizi geçen hafta yatay seyirle %0,45'li seviyelerde kapattı. Geçen haftaki yatay seyrin ardından, hafta içinde takip edilecek enflasyonda zayıflama beklentisi nedeniyle tahvil faizlerinde ılımlı aşağı yönlü seyir görülebilir. Bu çerçevede, Almanya 10 yıllık tahvil faizinin bu hafta %0,51-0,41 bandında hareket edebileceğini öngörüyoruz.

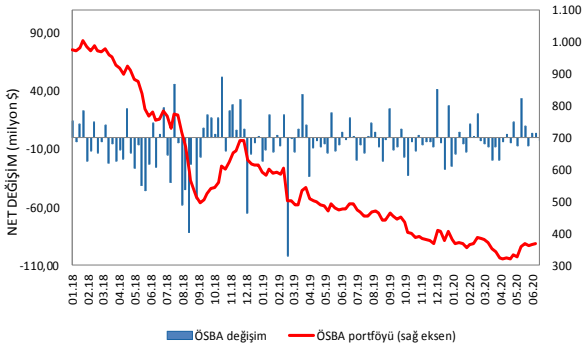
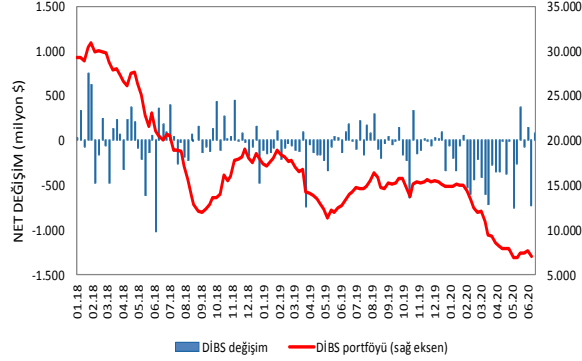




Tahvil-Bono Piyasaları (DİBS-Özel Sektör-Euro tahvil)

27.07.2020

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde, Çekya CDS'i %0,8 yükselişle en fazla artan, Güney Afrika CDS'i %9,7 düşüşle en fazla azalan gelişmekte olan ülke CDS'i oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda aşağı yönlü hareket yaşandı.

DİBS Vadeleri	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2030	Toplam
Toplam Stok (Milyon \$)	250	1.394	1.256	1.182	495	338	519	1.046	219	0	6.698
Haftalık Değişim (Milyon \$)	-35	6	-30	8	5	2	2	4	-2	0	-41

	Hisse Değişim*	DİBS Değişim* (a+b)	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
17.Tem	-174	-66	-71	5	-47,1

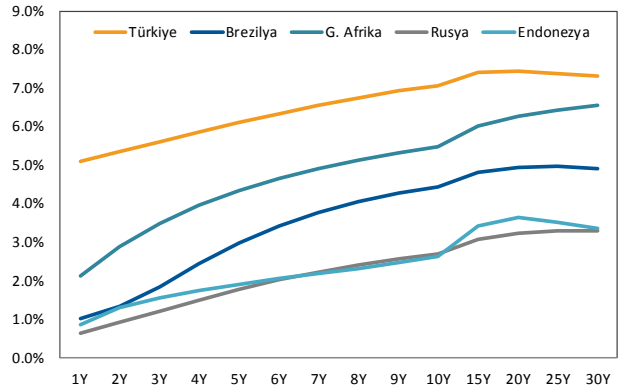
* Piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış

Hisse Portföyü	DİBS Portföyü	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
25.044	6.698	6.574	124	278

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
17.07.2020	142	65	72	278

13-17 Temmuz haftasında yurt dışı yerleşiklerin DİBS stoku, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 71 milyon USD, özel sektör borçlanma aracı stoku 47 milyon USD azalmıştır. İlgili haftada toplam iç borç stoku Hazine ihaleleri nedeniyle 17 milyar TL artarak 1 trilyon TL oldu. Aynı haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stoku ise 448 milyon TL nominal azalarak 42,3 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece toplam DİBS stoku içindeki yurt dışı yerleşiklerin payı %4,18 ile 2020 yılının en düşük seviyesine geriledi.



Türkiye CDS'leri		
	22.05.2020 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	412	-6.6%
5Y	490	-5.6%
10Y	514	-5.2%

Karşılıklı konsolosluk kapatılmasına yönelik açıklamalarla artan ABD-Çin gerginliği nedeniyle geçen haftanın küresel hisse senedi piyasaları açısından negatif geçtiğini söyleyebiliriz. BIST ise, küresel piyasalardaki düşüşe karşılık, TCMB'den gelen destekleyici mesajlar ve paralelinde TL'de gözlenen görece güçlü performans ile haftayı pozitif ayrılarak %0,3 yükselişle tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %0,3 gerilerken, XUSIN sanayi endeksi %0,7 yükseliş kaydetti. BIST 100 endeksi dolar bazında %0,5 yükselirken; ABD borsaları ortalamada %0,9, Avrupa borsaları da (Alm., İng. ve Fra.) ortalamada %1,8 düşüş gösterdi.

Bu hafta gündemin içeride ve dışarıda daha yoğun olduğunu söyleyebiliriz. Yurt içinde TCMB üçüncü çeyrek Enflasyon Raporu, Haziran ayı dış ticaret dengesi (Mayıs'ta aylık 3,4 milyar dolar açık vermişti) ve yabancı turist girişleri ile Temmuz ayı kapasite kullanım oranı (Haziran'da %66,0 seviyesindeydi) ve imalat güveni (Haziran'da 92,6 seviyesindeydi); yurt dışında ise ABD'de Fed toplantısı ve Powell'ın konuşması, ikinci çeyrek GSYH büyümesi, çekirdek kişisel tüketim harcamaları ve dayanıklı mal siparişleri, Euro bölgesinde ikinci çeyrek GSYH büyümesi, TÜFE ve tüketici güveni, Japonya'da sanayi üretimi ve perakende satışlar, Çin'de ise PMI verileri izlenecek.

Endeksin yükseliş eğilimini devam ettirmesi için 1.210 direnç seviyesinin geçilmesi gerekiyor. Endeksin bu seviye üzerinde yükselişini 1.225 seviyesini hedefleyerek devam ettirmesi beklenir. 1.225 direnç seviyesi üzerinde 1.245 direnci test edilebilir. Endeks 1.190 altında kaldıkça yükselişlerin kar satışı fırsatı olarak kullanılması ve 1.185 altında kar satışlarının 1.165-1.170 aralığını hedefleyerek güç kazanması beklenmektedir. Teknik göstergelerde momentumdaki güçlenme, endekste kar satışları yaşansa da tepki alımları oluşarak yükseliş eğiliminin devam edebileceğine işaret ediyor.

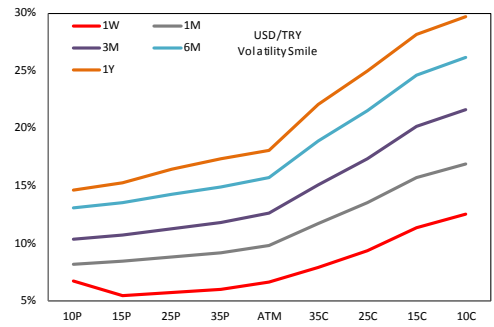




Dolar/TL: TCMB'nin geleceğe yönelik para politikası mesajları, ülke risk priminde yaşanan düşüş ve paritede yükseliş eşliğinde TL'nin haftalık bazda geçen hafta değer kazanan gelişen ülke para birimleri arasında yer aldığını gördük.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda Türk Lirası lehine işlemlerin devamı durumunda 6,834 desteği hedeflenebilir. Bu seviye aşağısında ise 6,8263 ikinci destek noktası olarak gündeme gelebilir. Kurun 6,8504 üzerindeki fiyatlamalarında ise 6,8606 direncine doğru yükseliş kaydedilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %0,2 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2020 başından bugüne JPM GOU volatilité endeksi %49,2, VIX %89,3, MSCI GOÜ %-4,9, MSCI Türkiye dolar bazında %-18,0, Dolar Endeksi %-2,0 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi 9,23'ten 8,70'e geriledi (1 aylık volatilité 2020 başında %11,03'tü).



	10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike 6.7405	6.7906	6.8302	6.8516	6.8812	6.9266	7.0529
	vol 6.66%	5.69%	5.98%	6.60%	7.84%	9.29%	12.50%
	Premium 300	810	1,340	2,510	1,740	1,310	560
1M	Strike 6.6907	6.7875	6.8367	6.9016	6.9993	7.0963	7.3691
	vol 8.17%	8.82%	9.13%	9.83%	11.69%	13.50%	16.92%
	Premium 780	2,660	4,360	7,960	5,390	3,940	1,570
3M	Strike 6.6038	6.8101	6.9182	7.0505	7.2941	7.5226	8.1805
	vol 10.31%	11.28%	11.77%	12.60%	15.08%	17.35%	21.59%
	Premium 1,720	5,950	9,850	17,940	11,720	8,520	3,360
6M	Strike 6.5731	6.9349	7.1331	7.3410	7.8474	8.2861	9.5622
	vol 13.04%	14.27%	14.91%	15.75%	18.88%	21.50%	26.20%
	Premium 3,120	10,900	18,120	32,570	20,130	14,470	5,590
1Y	Strike 6.7327	7.2954	7.6359	7.9054	8.9593	9.8060	12.3069
	vol 14.61%	16.40%	17.32%	18.10%	22.09%	24.96%	29.78%
	Premium 5,050	18,260	30,880	54,510	31,750	22,640	8,580

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri aşağı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında alım opsiyonunun alışıını riskli bulmaya devam ediyoruz. Haftalık veri takviminde, içeride dış ticaret dengesi, ekonomik güven endeksi, dışarıda ise ABD'de dayanıklı mal siparişleri, Fed faiz kararı, büyüme, Euro bölgesinde büyüme, enflasyon, Japonya'da perakende satışlar, sanayi üretimi, Çin'de imalat ve imalat dışı PMI verileri açıklanacak.

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



EUR/USD: Bir önceki haftayı değer kazancı ile tamamlayan parite, ABD’de bazı eyaletlerde vaka sayısının yüksek seviyelerde bulunmaya devam etmesi ve ABD’de istihdam verilerinin toparlanma görünümünün sekteye uğradığına işaret etmesine ek olarak Euro Bölgesi liderlerinin 750 milyar euro büyüklüğündeki kurtarma fonu konusunda anlaşmaya varmaları ve bölgedeki PMI verilerindeki toparlanmanın beklentilerden güçlü gerçekleşiyor olması eşliğinde haftayı değer kazancı ile tamamladı.

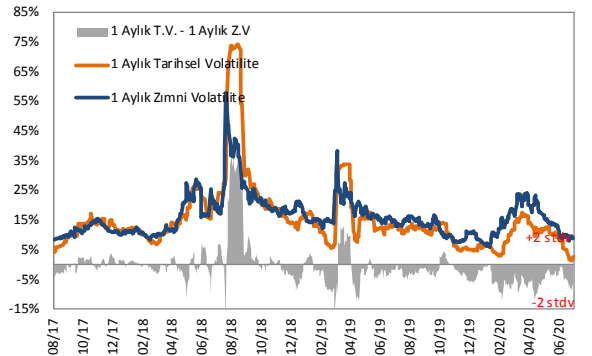
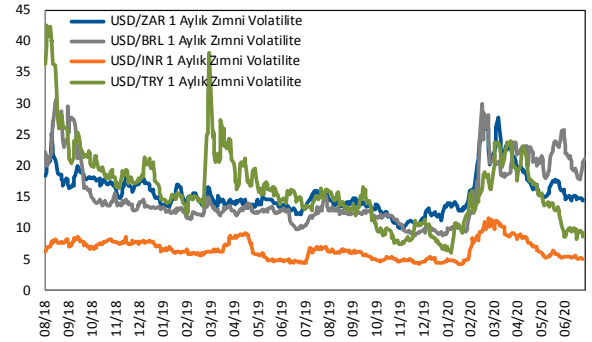
Teknik olarak bakıldığında; alıcıların baskın olduğu EUR/USD paritesinde yukarı yönlü eğilimin devamı halinde direnci olarak sırasıyla 1,1680 ve kanal üst bandı olan 1,1720 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin 1,16 aşağısında tutunması halinde ise 1,15 seviyesinin destek oluşturması beklenebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi %0,2 artarken dolar karşısında Macar Forint %4,0 yükselişle en fazla değer kazanan, Kolombiya Pezosu %1,1 azalışla en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimi oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda aşağı yönde hareket etti. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan orta vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımnı volatilitenin tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul’da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların 7050 kullanım fiyatlı Temmuz’20 ve Ağustos’20 vadeli call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

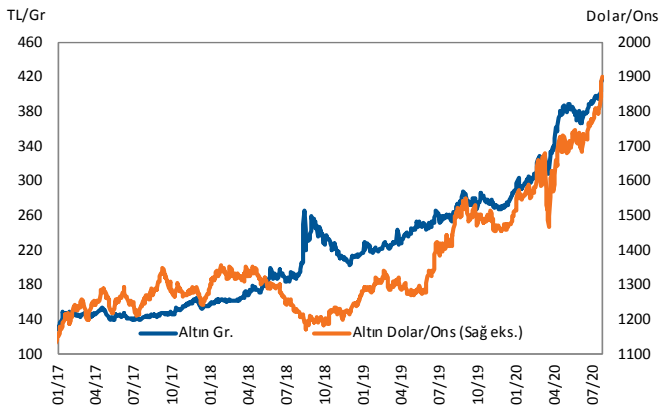




Ons Altın: Altın ons fiyatı, zayıf dolar temasının ön plana çıkması, artan ABD-Çin gerginliğinin risksiz varlıklara talebi canlı tutmaya devam etmesi ve büyümeye devam eden Fed bilançosu eşliğinde haftayı yükseliş ile tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, yukarı yönlü fiyatlamalarla desteklenen ons altın 1.900 dolar direncini test etti. Altının 1.900 dolar direnç seviyesi üzerinde kalması durumunda 1.950 dolar ardından 1.986 dolar direnç seviyelerine kadar bir sıçrama görülebilir. Aynı zamanda yükselen kanalın üst bandında olan ons altın, 1.900 dolar seviyesinden bir miktar kar satışıyla karşılaşabilir. Bu durumda 1.855 dolar desteğine kadar geri çekilme görülebilir.

Gram Altın: TL'de dolara karşı ılımlı değer kazancına karşılık altın ons fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle, TL bazında gram altın fiyatlarının önceki haftaya kıyasla yükseldiği bir haftayı geride bıraktık. Yeni haftada, 410-400 TL/gram bölgesi destek, 420-430 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Deg (%)	Yılbaşı itibarıyla deg. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	5.09%	25.31%
	Altın (€/gram)	4.93%	44.22%
	Gümüş (\$/ons)	17.76%	27.54%
	Platin (\$/ons)	9.10%	-5.01%
	Paladyum (\$/ons)	9.79%	14.31%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	0.46%	-34.33%
	WTI (\$/varil)	1.72%	-32.38%
	Şeker (\$/bu.)	-0.60%	-2.48%
	Buğday (\$/bu.)	0.89%	-3.45%



Makro Veri Gündemi

27.07.2020

Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
27.Tem	04:30	Çin	Çin Endüstriyel kâr (Yıllık)	Haziran	-	6,0%
27.Tem	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	-	66,0%
27.Tem	10:00	Türkiye	İmalat Güveni	Temmuz	-	92,6
27.Tem	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Haziran	7,0%	15,7%
27.Tem	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Haziran	3,5%	3,7%
28.Tem	17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Temmuz	95,0	98,1
28.Tem	17:00	ABD	Richmond İmalat Endeksi	Temmuz	-	0
28.Tem	23:30	ABD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları (mn varil)	-	-	7,544
29.Tem	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran	-	-3,42
29.Tem	14:30	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	-	-	-
29.Tem	17:30	ABD	Haftalık Ham Petrol Stokları (milyon varil)	-	-	4,892
29.Tem	21:00	ABD	Faiz Oranı Kararı	Temmuz	0,00-0,25%	0,00-0,25%
29.Tem	21:00	ABD	Federal Açık Piyasa Komitesi Açıklaması	-	-	-
29.Tem	21:30	ABD	Powell'in Konuşması	-	-	-
30.Tem		Türkiye	Erken kapanış - Kurban Bayramı Arifesi	-	-	-
30.Tem	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Haziran	-5,7%	-12,5%
30.Tem	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	-	73,5
30.Tem	12:00	Euro	Tüketici Güveni	Temmuz	-	-15,0
30.Tem	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	-	-	1.416
30.Tem	15:30	ABD	GSYH (Yıllık)	2. Çeyrek	-34,0%	-5,0%
30.Tem	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri	2. Çeyrek	-	1,7%
31.Tem		Türkiye	Tatil - Kurban Bayramı	-	-	-
31.Tem	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Haziran	3,0%	2,9%
31.Tem	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haziran	0,9%	-8,9%
31.Tem	04:00	Çin	İmalat PMI	Temmuz	50,8	50,9
31.Tem	04:00	Çin	İmalat Dışı PMI	Temmuz	-	54,4
31.Tem	12:00	Euro	GSYH (Yıllık)	2. Çeyrek	-10,7%	-3,6%
31.Tem	12:00	Euro	GSYH (Yıllık)	2. Çeyrek	-13,9%	-3,1%
31.Tem	12:00	Euro	TÜFE (Yıllık)	Temmuz	-0,5%	0,3%
31.Tem	12:00	Euro	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Temmuz	0,7%	0,8%
31.Tem	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketici Harcamaları (Aylık)	Haziran	0,2%	0,1%
31.Tem	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketici Harcamaları (Yıllık)	Haziran	1,0%	1,0%
31.Tem	16:45	ABD	Chicago PMI	Temmuz	43,5	36,6
31.Tem	17:00	ABD	Michigan Tüketici Hissiyatı	Temmuz	72,7	73,2



Alım Opsiyonu ("Call Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan alma hakkı veren opsiyonlardır.

Alivre Sözleşmesi ("Forward"): Alivre anlaşmaları, belirli bir dayanak varlığı, önceden belirlenmiş bir fiyat ve vadede alma ya da satma yükümlülüğü veren anlaşmalardır. Vade geldiğinde taraflardan alıcı olan taraf ('uzun' pozisyon sahibi) kontratta belirtilen fiyattan dayanak varlığı almak zorundadır.

Başabaş Opsiyon ("At the Money"): Alım ve Satım opsiyonları için spot piyasa değeri kullanım fiyatına eşit olması durumudur.

Risk Reversal: Aynı deltaya sahip Call opsiyon volatilitesi ile Put opsiyon volatilitesi arasındaki farktır.

Çapraz Kur Swapı ("Cross Currency Swap"): Döviz swapının faiz swapı ile birlikte kullanımı sonucu ortaya çıkan swaptır.

Delta: Dayanak varlık fiyatındaki değişimlerin opsiyon primi (opsiyonun fiyatı) üzerine etkisini ölçen göstergedir.

Devlet Tahvili ("Government Bond") : Devlet tahvili devletin 1 yıldan uzun vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Döviz Swapı ("Currency Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların farklı para cinsinden faiz ödemesi yaptığı vade tarihinde belirlenen kur oranı doğrultusunda anapara miktarı üzerinden de değişim yapılan işlemlere denir.

Faiz Swapı ("Interest Rate Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların, belirli bir ana para üzerinden yapılan sabit bir faiz ödeme planı ile değişken bir faiz ödemesinin el değiştirilmesi ile gerçekleşir.

Hareketli Ortalama ("Moving Average"): Hareketli ortalama, bir yatırım aracının, belirli bir zaman dilimi için, kapanış fiyatlarının toplanıp, bu zaman dilimindeki periyot sayısına bölünmesiyle hesaplanır.

Hazine Bonosu ("Treasury Bill"): Devletin 1 yıldan kısa vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Kârda Opsiyon ("In the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha düşük, satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha yüksek olması durumudur.

Kullanım Fiyatı ("Strike Price"): Sözleşmede belirlenen dayanak varlığın, vadesinde geldiğinde kaçtan alınabileceği gösteren fiyata egzersiz fiyatı ya da kullanım fiyatı ('exercise price,' 'strike price') adı verilir.

LIBOR ("London Interbank Offered Rate"): Londra bankalararası para piyasasında, likiditesi yüksek bankaların birbirlerine farklı döviz cinsleri üzerinden borç verme işlemlerinde uyguladıkları faiz oranıdır.

MSCI Endeksi: Morgan Stanley Capital International'ın, küresel çapta toplamda 75'i bulan gelişmiş, gelişmekte olan ve sınır ülke piyasalarında işlem gören hisse senetlerini içeren, farklı büyüklük ve ağırlıktaki endekslerinin tamamını ifade eder. En bilinenleri, gelişmiş ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Dünya' ve gelişmekte olan ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Gelişmekte Olan Ülkeler' endeksleridir.

Negatif/Pozitif Ayrışma ("Under/Out Performance"): İki veya daha fazla enstrümanın incelenen dönemler arasında birbirlerine relatif performanslarını ifade eder. Pozitif ayrışma, görece güçlü; negatif ayrışma ise görece zayıf bir performans anlamındadır.

Opsiyon ("Option"): Opsiyon sözleşmeleri, herhangi bir varlığı belirli bir vadede veya vade öncesinde, belirli bir miktarda, belirli bir fiyattan alma ya da satma hakkı veren sözleşmelerdir.

Put Opsiyon ("Put Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan satma hakkı veren opsiyonlardır.

Swap: İki şirketin ileride alacağı nakit akışlarının el değiştirilmesi biçiminde oluşturulan kontratlardır.

Tarihsel 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: %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

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

Abdullah DEMİRER

Uzman
Havacılık, Petrol&Petrokimya, Gübre, Kimya

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

Ayşegül BAYRAM

Uzman
Strateji
Telekom, Madencilik, Savunma

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

Uğur BOZKURT

Uzman Yardımcısı
Makroekonomi
Demir-Çelik, Otomotiv, Beyaz Eşya

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.