



### TÜFE verisinin yıllık bazda %2,5 artışla Ocak 2020'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmesi bekleniyor

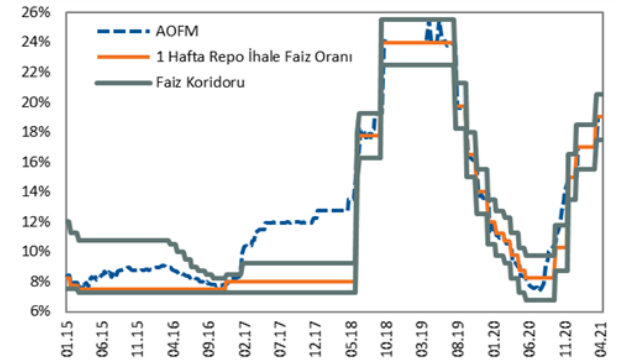
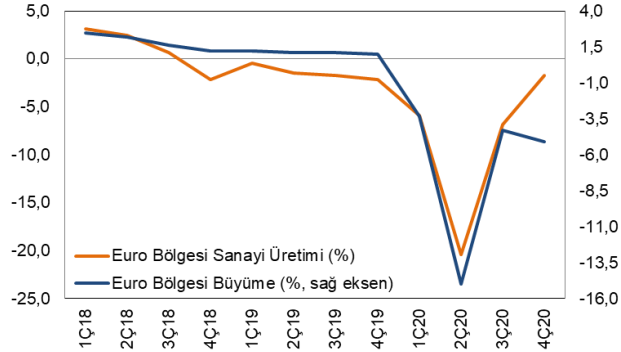
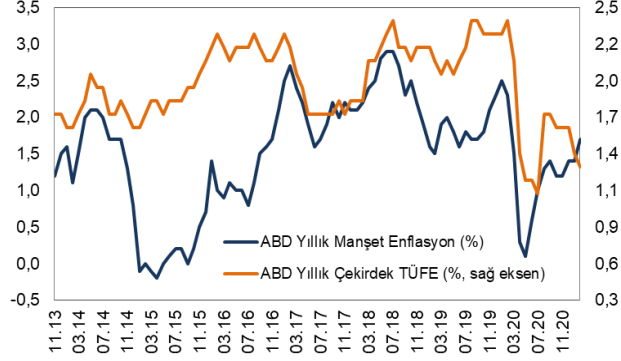
Geçen hafta Fed Başkanı Powell, IMF-Dünya Bankası Bahar Toplantıları'nda yaptığı konuşmada destekleyici parasal duruşun makro hedeflere ulaşılan kadar sürdürüleceğini belirtti. Powell konuşmasında, ekonomi normalleşirken fiyatlarda geçici artışın görülebileceğini ancak kalıcı enflasyon beklemediklerini ifade etti. Sağlanan mali destek ve aşılamanın ekonominin kısa sürede yeniden normale dönmesine izin verdiği eden Powell, aşılama tamamlanana kadar mutasyon riskinin olacağından ekonomik faaliyetin güvenle devam edilemeyeceğini ifade etti. Varlık alımlarının makro hedefler gerçekleşene kadar devam edeceğini yineleyen Powell, bu noktada gerçek bir ilerlemeden bahsettiklerini vurguladı. Toparlanma tamamlanana kadar destek sağlanacağını altını çizen Powell, salgın sonrası farklı bir ekonominin söz konusu olacağını da sözlere ekledi. Makro veriler cephesinde, ÜFE verisi, manşet ve çekirdek bazda yıllık olarak sırasıyla %4,2 ve %3,1 seviyelerinde, beklentinin üzerinde artış gösterdi. 10 yıllık tahvil faizleri güçlü gelen veriye ilk etapta yukarı yönlü tepki verdi. Ancak sonrasında risk algısındaki güçlü görünümün desteğinde %1,6585 seviyesine gerilediğini izledik. ABD piyasaları da küresel merkez bankalarından gelen destekleyici mesajlar ve aşılamadaki ilerlemenin ekonomik toparlanma iyimserliğini güçlendirmesiyle haftayı rekor seviyelerden tamamladı. Yeni haftada ABD'de TÜFE, ithalat fiyat endeksi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, perakende satışlar, üretim, inşaat izinleri, konut başlangıçları ve Michigan tüketici güveni verileri takip edilecek.

### Sanayi üretimi verisinde kısıtlamaların yansımaları görülebilir

Geçen hafta AMB üyesi Knot, bölge ekonomisinin yılın ikinci yarısında güçlü bir toparlanma göstermesi halinde bankanın Pandemi Acil Alım Programı'nı (PEPP) kademeli azaltmaya üçüncü çeyrekte başlayabileceğini ifade etti. Knot, tahminlerin tutması halinde de PEPP'in planlandığı gibi Mart 2022'de sona erdirebileceğini belirtti. Knot, karantina tedbirleri ve yavaş ilerleyen aşılamanın önümüzdeki birkaç ay ekonomik görünüm üzerinde baskı yaratabileceğini, ancak pandemiyi kontrol altına alınmasıyla birlikte yılın ikinci yarısında pozitif sürprizler görülebileceğini ifade etti. Avrupa piyasaları, Almanya sanayi üretimi verisinin beklentinin oldukça altında gelmesi nedeniyle haftayı karışık seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde perakende satışlar, ZEW beklenti anketi, sanayi üretimi verilerine ek olarak TÜFE verisinin revizyonu izlenecek.

### Nisan ayı PPK toplantısında politika faizinde değişiklik beklenmiyor

Geçen hafta açıklanan Mart ayı TÜFE verisi aylık bazda %1,08 ile beklentilerle uyumlu açıklanırken, yıllık enflasyon %16,19'a yükseldi. Verideki görünümde, kurda son aylarda gözlenen değer kazancının güçlü iç talep karşısında fiyatlarda düşürücü etkisinin sınırlı kalmasına ek olarak, enerji fiyatlarındaki artış etkili oldu. Diğer yandan, hafta içerisinde ABD-Rusya-Ukrayna üçgeninde yaşanan gelişmeler jeopolitik riskleri gündeme getirdiğini takip edildi. ABD, Rusya ile Ukrayna arasında artan tansiyon nedeniyle Karadeniz'e savaş gemisi gönderdi. ABD'ye ait 2 savaş gemisinin Türk Boğazlarından Karadeniz'e çıkışı için Türkiye'ye diplomatik bildirimde bulunduğu ve gemilerin 4 Mayıs'a kadar Karadeniz'de kalacağı bildirildi. Yaşanan gelişmeler nedeniyle haftaya 8,0988 seviyesinden başlangıç yapan USDTRY paritesi, 8,17'li seviyelerden kapandı. Yeni haftada yurt içinde cari denge, sanayi üretimi, konut satışları, bütçe dengesi verilerine ek olarak TCMB'nin Nisan ayı PPK toplantısı izlenecek.





Geçtiğimiz hafta ABD dolarının küresel piyasalarda zayıflamasına karşın Dolar/TL kurundaki zayıf seyir devam etti. Hafta boyunca 8,08-8,24 bandında işlem gören kur haftayı 8,17 seviyesi ile tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS fiyatlaması da önceki haftaya göre 10 bp gerileyerek 441 bp seviyesi ile haftayı tamamlarken, Hazine eurobond getirilerinde özellikle kısa vadelerde belirgin olmakla beraber 20 bp civarı düşüş izlendi. 2031 vadeli gösterge eurobond ise Cuma günü %6,86 seviyesinden haftayı tamamlarken, benzer vade ABD tahvili ile fark 521 baz puana geriledi.

Yurt içi tahvil piyasasında ise bu hafta yapılacak TCMB PPK toplantısından çıkacak faiz kararı beklenirken, TL cinsi tahvil faizlerinde haftalık bazda kayda değer değişim izlenmedi. Pazartesi günü hariç hafta boyunca 2 yıllık gösterge tahvilde işlem gerçekleşmezken, 10 yıl vadeli gösterge tahvil ise 9 bp yükselişe %18,30 bileşik faiz seviyesinden hafta kapanışı yaptı.

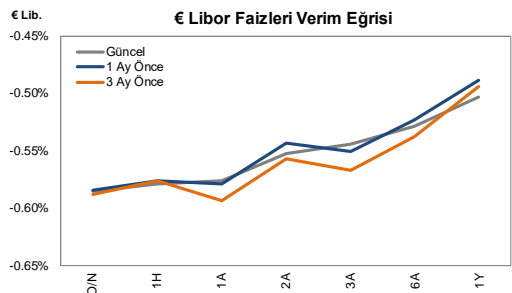
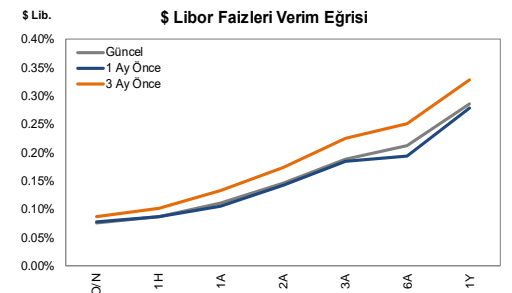
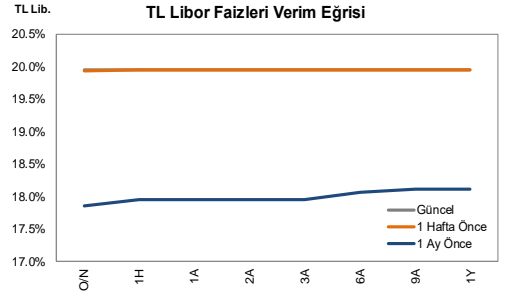
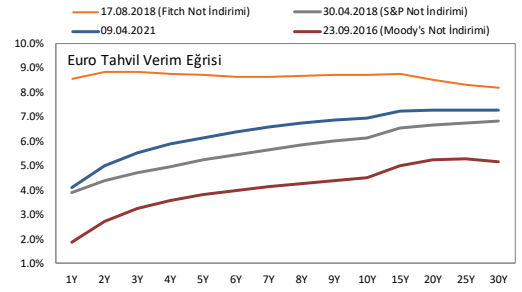
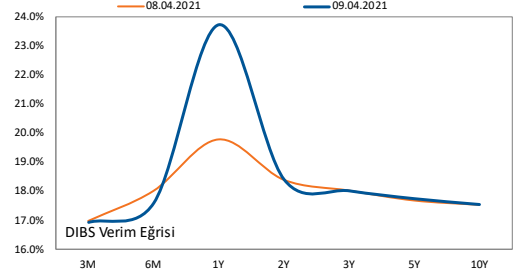
Hazine tarafında oldukça yoğun geçecek bir haftaya başlıyoruz. Bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ile 5 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvillerin yeniden ihraçı gerçekleştirilecek. Çarşamba günü ise 3 yıl vadeli altın tahvili ile 3 yıl vadeli altına dayalı kira sertifikası için talep toplanacak. Diğer yandan Salı günü ise Temmuz 2021 vadeli TÜFE'ye endeksli kıymetler geri alınarak Temmuz 2027 vadeli TÜFE'ye endeksli kıymetlerin ihraç edileceği değişim ihalesi düzenlenecek.

TCMB geçtiğimiz hafta da piyasayı haftalık repo ihaleleri ile fonlamaya devam ederken, toplam TL fonlaması önceki haftaya göre 3 milyar TL artarak 355 milyar TL'ye yükseldi. Swap işlemleri tarafında ise haftalık vadeli Dolar/TL swap işlemlerinin 10 milyar TL arttığı haftada BİST Swap Piyasası işlemleri dahil toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 1 milyar TL azalarak 675 milyar TL oldu.

Yurt dışı tarafında ise, geçtiğimiz hafta \$ Libor faizleri verim eğrisinde bir ay öncesine kıyasla kısa ve orta vadelerde yatay seyir, uzun vadelerde de hafif yukarı yönlü seyir, üç ay öncesine kıyasla ise tüm vadelerde aşağı yönlü seyir yaşanırken, euro libor faizlerine ilişkin verim eğrisinde hem bir ay hem de üç ay öncesine kıyasla karışık seyir gözlemlendi.

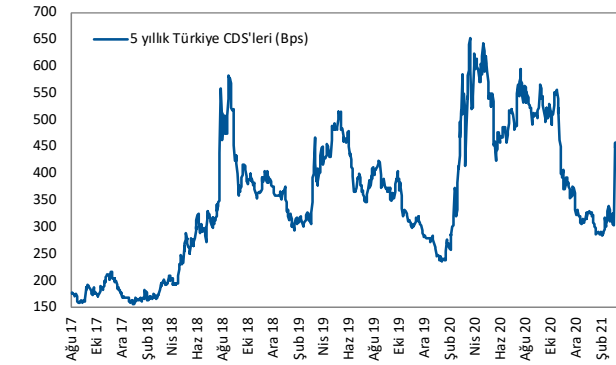
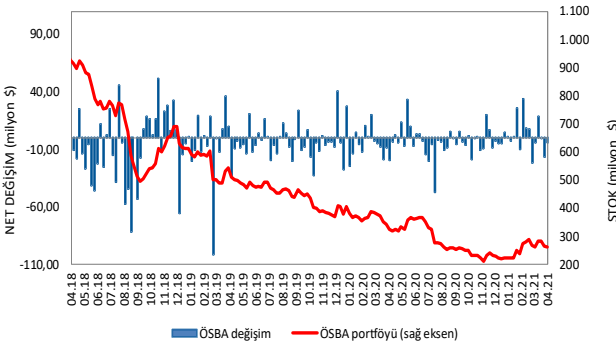
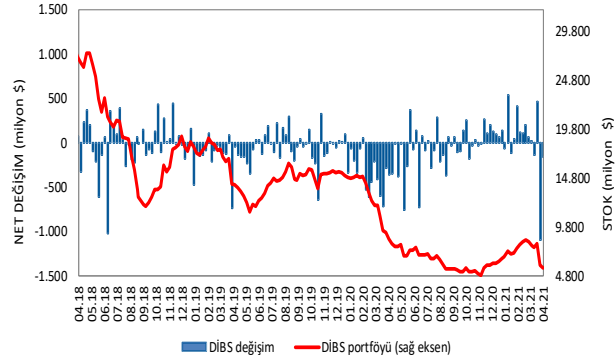
Bir önceki haftayı %1,71'li seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi haftayı düşüyle %1,66; %-0,32'li seviyelerde tamamlayan Almanya 10 yıllık tahvil faizleri ise aksine yükselerek %-0,29'lu seviyelerde tamamladı.

Geçen haftaki karışık seyrin ardından, pozitif küresel risk iştahına ek olarak, bu hafta açıklanacak makro verilerde güçlenme ve ABD enflasyonunda yükseliş beklentisi eşliğinde tahvil faizlerinde yukarı yönlü seyir görülebilir. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,62-1,72; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %-0,33-0,23 bandında hareket edebilir.





### DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde, Çin CDS'i %9,9 yükselişle en fazla artan, Peru CDS'i de %3,4 azalışla en fazla azalan gelişmekte olan ülke CDS'i oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

DİBS Vadeleri	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2030	Toplam
Toplam Stok (Milyon \$)	1.205	1.185	1.203	971	662	502	760	136	747	7.370
Haftalık Değişim (Milyon \$)	-81	-58	-52	-17	27	-17	-26	-8	-68	-300

Hisse Değişim*	DİBS Değişim* (+b)	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
-364	-140	-154	13	-4,1

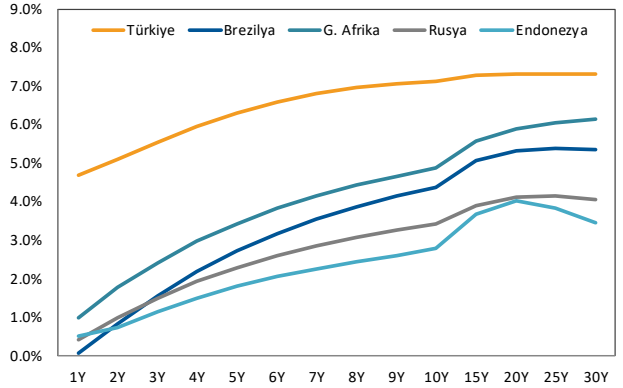
Hisse Portföyü	DİBS Portföyü (+b)	DİBS (a)	Repo (b)	ÖSBA
23.405	7.370	5.652	1.718	261

\* 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
02.04.2021	74	145	42	261

29 Mart-2 Nisan haftasında yurt dışı yerleşiklerin DİBS stoku, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 154 milyon USD, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 4,1 milyon USD azalış kaydedildi. İlgili haftada iç borç stoku 6,8 milyar TL artarken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1 milyar TL nominal azalarak 67,7 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece son iki haftadır yabancı payı azalırken, DİBS stokunda payı ise %6,11 seviyesine geriledi.



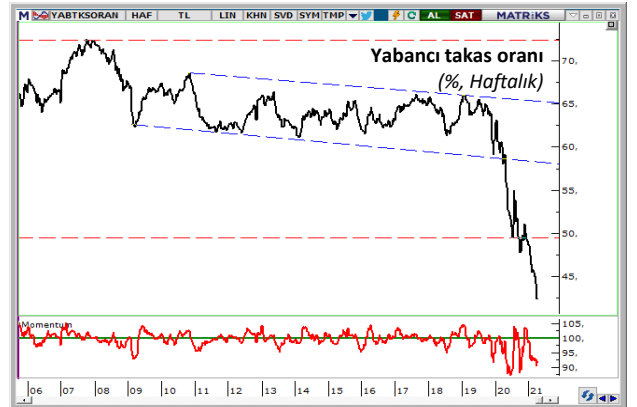
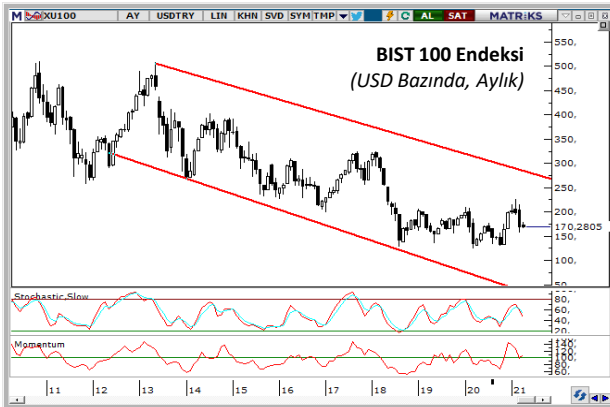
Türkiye CDS'leri		
	09.04.2021 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	435	-1.5%
5Y	440	-1.4%
10Y	467	-1.2%



Beklentilerden güçlü gelen makro verilere ek olarak, geçen ayki Fed toplantısı tutanakları ve geçen haftaki Fed Başkanı Powell'ın konuşmasında destekleyici politikaların sürdürüleceğinin vurgulanması eşliğinde, geçtiğimiz haftanın küresel hisse senedi piyasaları açısından pozitif geçtiğini söyleyebiliriz. BIST ise küresel piyasalara kıyasla negatif ayrılarak haftayı %2,6 düşüşle tamamladı. Hafta genelinde X BANK bankacılık endeksi %3,9, XUSIN sanayi endeksi de %1,5 düşüş kaydetti. BIST 100 dolar bazında %2,5 gerilerken; ABD borsaları %2,8, Avrupa borsaları da (Alm., İng. ve Fra.) %1,5 yükseliş gösterdi.

Bu hafta gündemin içeride ve dışarıda yoğun olduğunu söyleyebiliriz. Yurt içinde TCMB PPK toplantısı (Piyasa beklentisi, TCMB'nin politika faizini %19,00 seviyesinde sabit tutması yönünde) ile Şubat ayı sanayi üretimi (Şubat ayında arındırılmamış ve arındırılmış bazda sırasıyla yıllık %7,0 ve %9,2 artması bekleniyor) ve cari işlemler dengesi (Piyasa beklentisi 2,45 milyar dolar açık vermesi yönünde) ve Mart ayı bütçe dengesi (Şubat'ta 23,2 milyar TL fazla vermişti); yurt dışında ise ABD'de enflasyon, perakende satışlar, eyalet imalat endeksleri ile haftalık işsizlik başvuruları, Euro bölgesinde Zew ekonomik hissiyatı, enflasyon, sanayi üretimi ve perakende satışlar, İngiltere'de sanayi üretimi ve dış ticaret rakamları, Çin'de ise 2021 yılı ilk çeyrek GSYH büyümesi, sanayi üretimi, perakende satışlar ve dış ticaret verileri takip edilecek.

Endeksin 1.412 üzerinde tutunması durumunda geri çekilmeler olsa da tepki yükselişi eğilimini koruması beklenirken, tepki yükselişinin güç kazanması için 1.452 üzerinde yükselen hacimli kapanış gerekiyor. Endeksin 1.452 üzerinde yükselişin 1.4670-1.485 aralığını hedeflemesi beklenebilir. Endeksin 1.412 altına sarkması durumunda satış baskısının 1.382 ara destek olmak üzere 200 GHO'nın geçtiği 1.340'lı seviyelere kadar devam etme riski oluşacaktır. Kısa vadeli göstergelerdeki negatif eğilim tepki yükselişi denemelerinin zayıf kalacağına ve endekste zayıf seyrin devam edebileceğine işaret ediyor. Ancak orta vadeli göstergelerin pozitif görünüm geri çekilmeler olsa da endekste tepki yükselişi sürecinin devam edeceğine işaret ediyor.





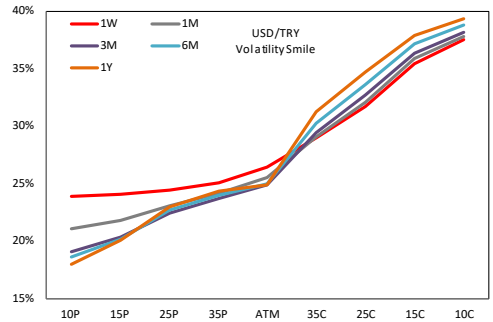
**Dolar/TL:** Petrol fiyatlarında düşüş ve paritede toparlanmaya ek olarak ülke risk priminde gerileme eşliğinde TL'nin haftalık bazda geçen hafta değer kazanan gelişen ülke para birimleri arasında yer aldığını gördük. Böylece TL, iki haftalık aranın ardından GOÜ para birimleri içinde değer kazanan para birimlerinden biri oldu.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda Türk Lirası lehine işlemlerin yaşanması durumunda 8,0960 desteği hedeflenebilir. Bu seviye aşağısında ise 8,00 ikinci destek noktası olarak gündeme gelebilir. Kurun 8,15 üzerindeki fiyatlamalarında ise 8,1945 ardından 8,25 direncine doğru yükseliş kaydedilebilir.

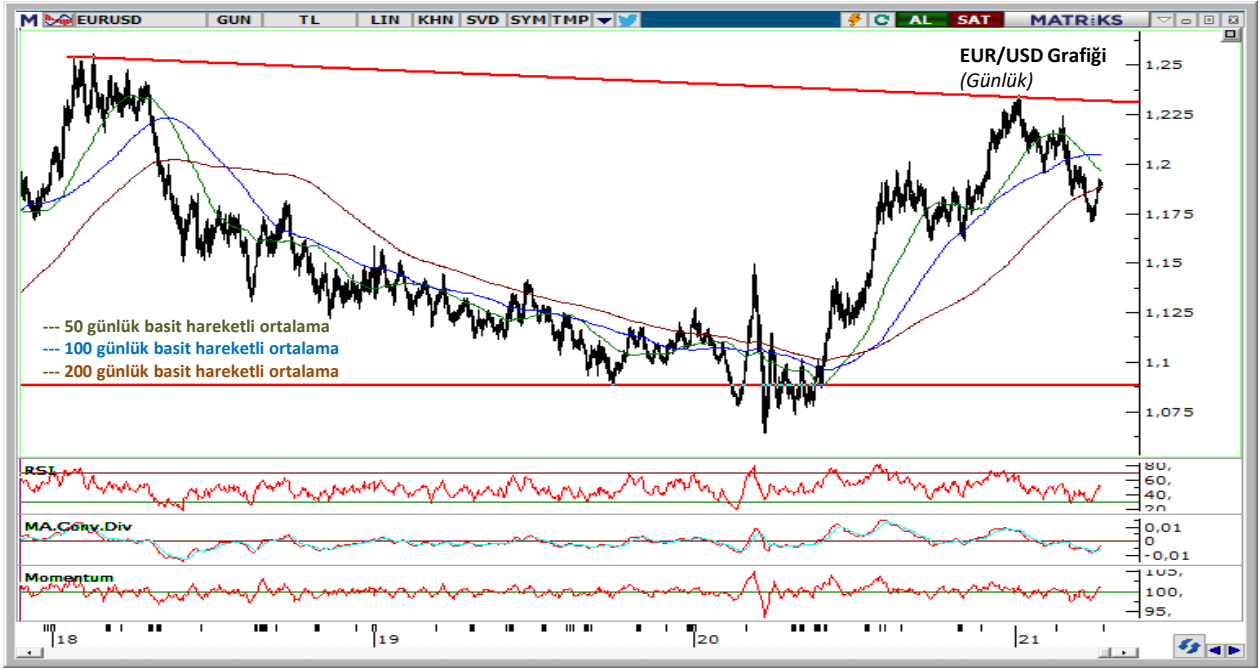
MSCI Türkiye endeksinin MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %2,8 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2021 yılında MSCI GOÜ %3,0, MSCI Türkiye dolar bazında %-21,2, Dolar Endeksi %2,5 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi 28,51'den 25,54'e geriledi (1 aylık volatilité 2020 sonunda %18,91'di).

		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	7.8367	8.0285	8.1054	8.2041	8.3446	8.4662	8.8258
	vol	23.89%	24.42%	25.09%	26.45%	29.02%	31.71%	37.54%
	Premium (TL)	1,300	4,200	6,830	12,230	7,580	5,240	1,970
1M	Strike	7.7170	7.9814	8.1278	8.3050	8.6288	8.8987	9.6295
	vol	21.08%	23.08%	24.13%	25.54%	29.06%	32.11%	37.85%
	Premium (TL)	2,400	8,350	13,860	24,970	15,350	10,740	4,020
3M	Strike	7.6245	8.0128	8.2622	8.5203	9.1847	9.7173	11.1766
	vol	19.09%	22.41%	23.68%	24.89%	29.44%	32.75%	38.18%
	Premium (TL)	3,850	14,460	24,360	43,570	26,200	18,440	6,840
6M	Strike	7.7134	8.2408	8.6149	8.9236	10.0696	10.9522	13.4141
	vol	18.60%	22.67%	24.00%	24.94%	30.26%	33.67%	38.86%
	Premium (TL)	5,400	21,300	36,110	63,570	36,900	25,970	9,560
1Y	Strike	8.0864	8.8264	9.4169	9.7264	11.8732	13.4636	18.0194
	vol	17.97%	23.01%	24.33%	24.89%	31.28%	34.71%	39.41%
	Premium (TL)	7,530	31,720	54,060	92,550	51,330	36,020	13,100

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 satışını riskli buluyoruz. Haftalık veri takviminde, içeride TCMB PPK toplantısı ile Şubat ayı sanayi üretimi ve cari işlemler dengesi ve Mart bütçe dengesi; yurt dışında ise ABD'de enflasyon, perakende satışlar, eyalet imalat endeksleri ile haftalık işsizlik başvuruları, Euro bölgesinde Zew ekonomik hissiyatı, enflasyon, sanayi üretimi ve perakende satışlar, İngiltere'de sanayi üretimi ve dış ticaret rakamları, Çin'de ise 2021 ilk çeyrek GSYH büyümesi, sanayi üretimi, perakende satışlar ve dış ticaret verileri açıklanacak.

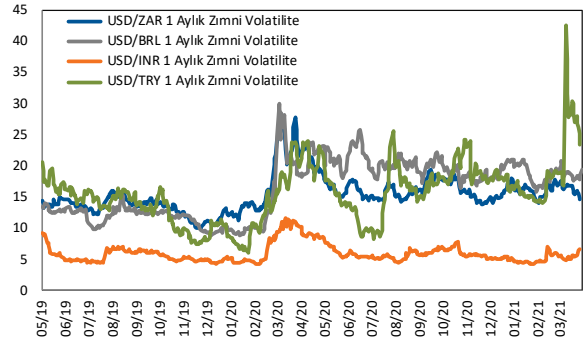


**EUR/USD:** Bir önceki haftayı değer kaybı ile tamamlayan parite, hem bölge ekonomisine ilişkin PMI ve Sentix yatırımcı güveni gibi makroekonomik verilerin beklentilerden güçlü açıklanması hem de küresel risk algılamasında güçlenme eşliğinde haftayı değer kazancı ile tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde 1,1920 direncinden satışlarına arttığını izledik. Geri çekilme görülmesi halinde 1,1830 seviyesinin destek oluşturması beklenebilir. 1,1830 altında 1,1810 desteği hedeflenebilir. Yukarı yönde hareketin yaşanması durumunda 1,1920'den sonra 1,1965 direnci takip edilebilir.

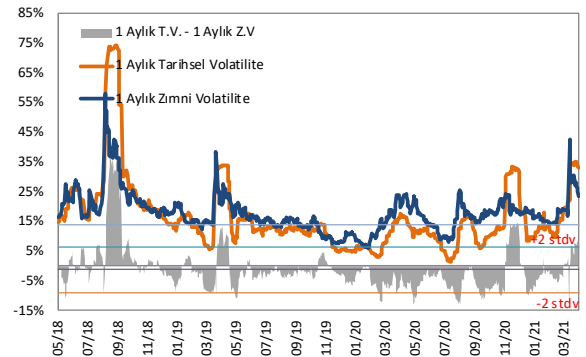
## USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yükselirken, dolar karşısında Hindistan Rupisi %1,8 azalışla en fazla değer kaybeden, Peru Yeni Solü ise %3,3 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 zımnî 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.

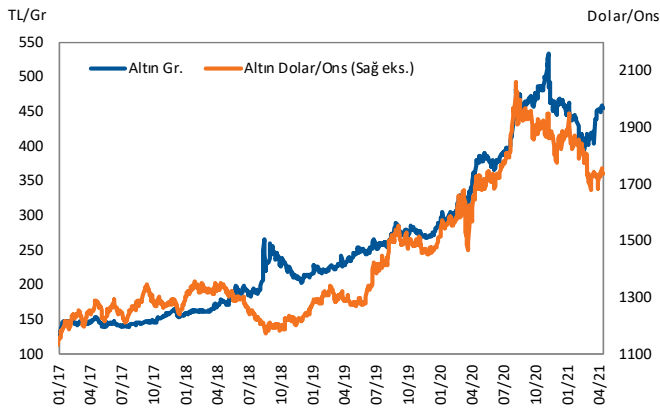




**Ons Altın:** Altın ons fiyatı, hem geçen ayki Fed toplantısı tutanakları hem de geçen hafta takip ettiğimiz Fed Başkanı Powell'in konuşmasında destekleyici politikaların sürdürüleceğinin vurgulanmasına ek olarak Dolar Endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde gerileme eşliğinde haftayı yükseliş ile tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında yukarı yönlü hareketlerde 1.755 dolar direncinin geçilmesi gerekiyor. Düşüşün devamı durumunda ise 1.735 dolar desteği izlenebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1.724 dolar seviyesine doğru geri çekilme olabilir. Alımların tekrar artması durumunda 1.755 dolar seviyesinden sonra 1.778 dolar direnci izlenebilir.

**Gram Altın:** TL'deki değer kazancına karşılık altın ons fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle, TL bazında gram altın fiyatlarının önceki haftaya kıyasla yükseldiği bir haftayı geride bıraktık. Yeni haftada, 452 – 440 TL/gram bölgesi destek, 458 - 470 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Deg [%]	Yılıbaşı itibarıyla değ. [%]
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.7%	-8.1%
	Altın (€/gram)	1.3%	0.7%
	Gümüş (\$/ons)	1.1%	-4.2%
	Platin (\$/ons)	-1.0%	12.4%
	Paladyum (\$/ons)	-1.1%	7.8%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-2.9%	21.5%
	WTI (\$/varil)	-3.5%	22.3%
	Şeker (\$/bu.)	-0.2%	0.4%
Buğday (\$/bu.)	4.5%	-0.3%	



### Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
12.Nis	10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (milyar dolar)	Şubat	-2,45	-1,87
12.Nis	12:00	Euro	Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	1,3%	-5,9%
13.Nis	Belirsiz	Çin	İhracatlar (Yıllık)	Mart	37,6%	60,6%
13.Nis	Belirsiz	Çin	İthalatlar (Yıllık)	Mart	24,3%	22,2%
13.Nis	Belirsiz	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mart	52,0	78,2
13.Nis	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Şubat	9,2%	11,4%
13.Nis	11:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	0,3%	-1,5%
13.Nis	11:30	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (milyar sterlin)	Şubat	-	-9,8
13.Nis	12:00	Euro	ZEW Ekonomik Hissiyat	Nisan	-	74,0
13.Nis	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletme İyimserlik Endeksi	Mart	98,0	95,8
13.Nis	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Mart	0,5%	0,4%
13.Nis	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Mart	2,5%	1,7%
13.Nis	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Mart	0,2%	0,1%
13.Nis	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Mart	1,6%	1,3%
13.Nis	23:30	ABD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları (milyon varil)	-	-	-2,618
14.Nis	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Şubat	2,8%	-4,5%
14.Nis	12:00	Euro	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	0,3%	0,8%
14.Nis	17:30	ABD	Haftalık Ham Petrol Stokları (milyon varil)	-	-	-3,522
15.Nis	11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Mart	-	23,2
15.Nis	14:00	Türkiye	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	Nisan	19,00%	19,00%
15.Nis	14:00	Türkiye	Gecelik Borçlanma Faizi	Nisan	17,50%	17,50%
15.Nis	14:00	Türkiye	Gecelik Borç Verme Faizi	Nisan	20,50%	20,50%
15.Nis	15:30	ABD	New York Empire State İmalat Endeksi	Nisan	16,3	17,4
15.Nis	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Nisan	40,0	51,8
15.Nis	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Mart	5,2%	-3,0%
15.Nis	15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Mart	4,7%	-2,7%
15.Nis	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)	-	-	744
15.Nis	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mart	3,0%	-2,2%
15.Nis	16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Mart	75,8%	73,8%
16.Nis	05:00	Çin	GSYH (Çeyreklik)	1. Çeyrek	1,0%	2,6%
16.Nis	05:00	Çin	GSYH (Yıllık)	1. Çeyrek	18,3%	6,5%
16.Nis	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mart	28,5%	33,8%
16.Nis	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mart	18,5%	35,1%
16.Nis	05:00	Çin	Sabit Varlık Yatırımı (Yıllık)	Mart	27,0%	35,0%
16.Nis	12:00	Euro	TÜFE (Yıllık)	Mart	1,3%	1,3%
16.Nis	12:00	Euro	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Mart	0,9%	0,9%





**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](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

[BTokali@halkyatirim.com.tr](mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 88

İlknur HAYIR TURHAN

Yönetmen  
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya

[ITurhan@halkyatirim.com.tr](mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 85

Ayşegül BAYRAM

Uzman  
Strateji  
Telekom, Madencilik, Savunma

[ABayram@halkyatirim.com.tr](mailto: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](mailto: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.