

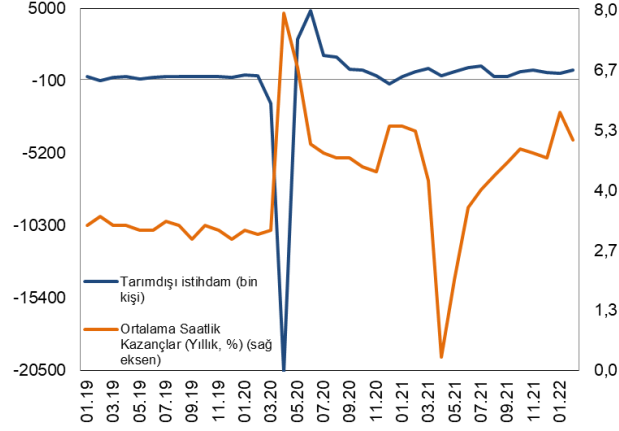


Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

28.03.2022

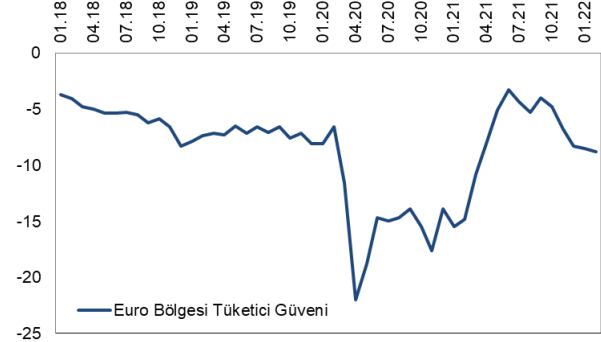
Tarımdışı istihdam verisinde artışın 490K seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor

Geçtiğimiz hafta Fed Başkanı Powell'in konuşması takip edildi. FOMC toplantısı sonrasında yaptığı konuşmaya göre daha şahin söylemler içeren Powell'in mesajları, FOMC'nin gerekli görmesi durumunda faiz artırımlarının hızını artırabileceği, bilanço küçültülmesine Mayıs ayında başlanabileceği ve gerekirse politika faizinin nötr faiz seviyesinin üzerine çekilebileceği yönündeydi. Ekonominin güçlü olduğuna vurgu yapan Powell, ABD tarihinde yumuşak iniş örneklerinin azımsanmayacak sayıda olduğunu belirtti. Piyasada oluşan altı faiz artışı beklentisi ile öne çıkan resesyon fiyatlaması ABD 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki farkı azaltarak getiri eğrisinin düzleşmesine neden oluyor. ABD 10 yıllık tahvil faizleri haftaya %2,15 seviyesinde başlarken haftayı %2,48'den kapattı. Ekonomik gelişmelerin yanı sıra ABD Başkanı Biden'ın Avrupa bölgesi ziyareti yakından takip edildi. NATO görüşmesine katılan Başkan Biden, Euro bölgesine düzenli olarak LNG yardımı yapılacağını belirtti. Yeni haftada ABD'de tarım dışı istihdam verisi, kişisel harcamalar, PCE Deflator ve Fed yetkililerinden Harker, Bostic ve Barkin'in konuşmaları yakından takip edilecek.



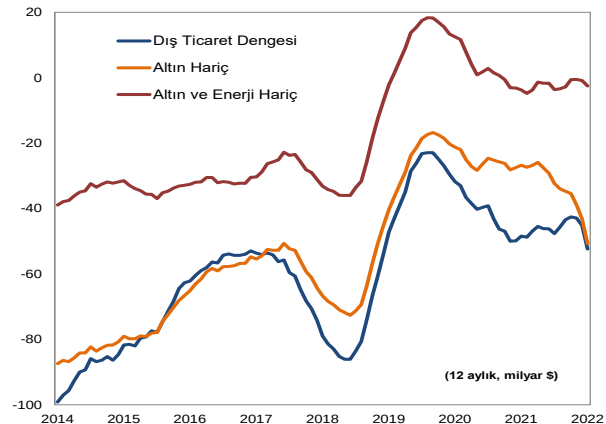
Euro Bölgesi'nde tüketici güveninin düşüşünü sürdürmesi bekleniyor

Geçtiğimiz hafta AMB Başkanı Lagarde yaptığı açıklamalarda, enerji fiyatlarında yaşanan artışın enflasyonda sürükleyici olacağını belirtirken, para politikasının Fed ile uyumlu olmayacağını belirtmesi dikkat çekti. Buna ek olarak iklim değişikliğine ilişkin yapılan yatırımların etkisiyle uzun dönemde deflasyon etkisi yaratabileceğini belirtti. Euro bölgesinde Ukrayna-Rusya gerginliği ile artan resesyon endişelerine karşı Başkan Lagarde, stagflasyon riskinin bulunmadığını bir kez daha vurguladı. Haftanın son günlerinde Rusya tarafından enerji ödemelerini kripto paralar üzerinden yapılabileceğine dair yapılan açıklamaya ilişkin Başkan Lagarde, kripto varlıkların yaptırımları aşmak için kullanıldığını belirtti. Ayrıca, hafta içerisinde NATO Genel Sekreteri Stoltenberg Rusya'ya yaptırımların devam edeceğini bildirdi. Stoltenberg Çin'in Rusya'ya destek vermemesi gerektiğini, barışçıl çözüm için çaba harcaması gerektiğini söyledi. Stoltenberg ayrıca NATO liderlerinin savunma bütçe taahhütlerini artıracığını belirtti. Bu hafta Euro bölgesinde tüketici güven endeksi, TÜFE endeksi ve AMB Baş ekonomistinin konuşması yakından takip edilecek.



Yeni haftada yurt içinde imalat PMI ve dış ticaret dengesi verileri takip edilecek

Geçen hafta açıklanan yabancı turist istatistikleri geçtiğimiz yıla göre %186 artışla 1,54 milyon seviyesinde gerçekleşti. tüketici güven endeksi geçtiğimiz aya göre hafif artışla 71,2'ten 72,5'e yükseldi. Diğer yandan, geçtiğimiz hafta TCMB Başkanı Kavcıoğlu önderliğinde yılın ilk yatırımcı toplantısını gerçekleştirdi. Sunumda Ukrayna - Rusya krizi jeopolitik risklerin belirsizlikleri artırdığı ifade edilirken, ihracatta beklenen seviyeden uzaklaşılacağı belirtildi. Ayrıca Liralaşmayı vurgulayan Başkan Kavcıoğlu, enflasyonda atalet konusuna dikkat çekti. Hafta sonu Dışişleri Bakanımız Çavuşoğlu yaptığı açıklamada, Ukrayna ve Rusya müzakere heyetlerinin Türkiye'de bir araya geleceklerini belirterek toplantıların kalıcı ateşkesle sonuçlanmasını temenni ettiğini belirtti. Haftaya 14,82'den başlangıç yapan USDTTRY paritesi, jeopolitik risklerde görülen iyimser hava ile hafta içerisinde 14,77'yi test ettikten sonra 14,84'ten kapandı. Yeni haftada yurt içinde ekonomi güven endeksi, imalat PMI ve dış ticaret dengesi açıklanacak.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

28.03.2022

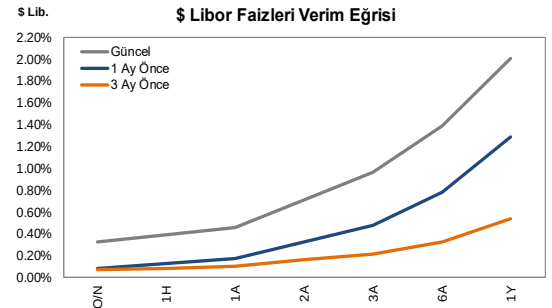
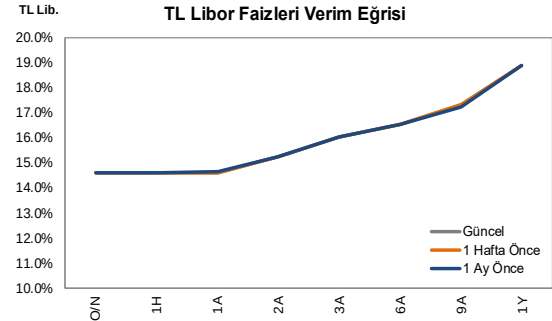
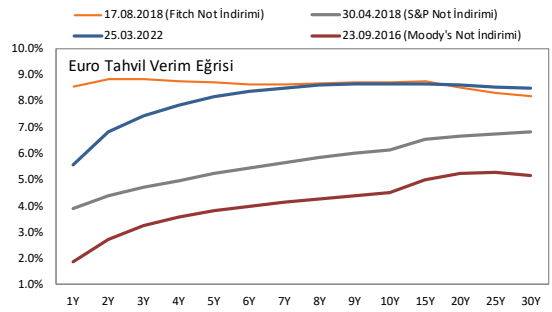
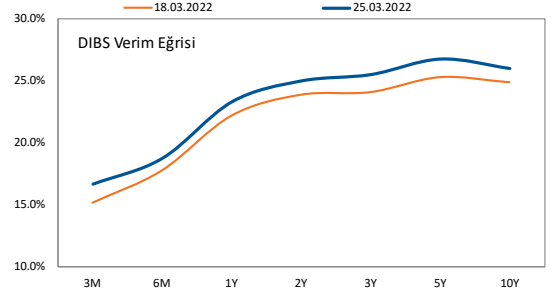
Rusya-Ukrayna savaşına yönelik gelişmelerin piyasalarda sert hareketleri beraberinde getirdiği haftada, FED başkanı Powell'ın ABD ekonomisinin güçlü olduğunu vurgulayarak gerekli olması durumunda faiz artış hızını artırabilecekleri yönündeki açıklamaları ve hafta genelinde FED yetkililerinin konuşmalarında şahin tonda söylemlerini devam ettirmeleriyle küresel tahvil piyasalarında sert satışlar izlendi. Çarşamba günü açıklanan İngiltere'nin TÜFE verisinin beklentilerin üzerinde yıllık %6,20'ye yükselerek son 30 yılın en yüksek seviyesini görmesi risk algısının zayıflamasında etkili oldu. Putin'in doğalgaz ve petrol satışlarının karşılığında ödemeleri ruble olarak kabul edeceklerini açıklamaları üzerine, Avrupa'nın Rusya'dan petrol ithaline ambargo uygulayabileceği yönündeki haberler ile Cuma günü tahvil faizlerinde yükseliş hız kazanırken, haftalık bazda ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvili 34 bp artışla %2,49, Almanya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 20 bp artışla %0,58, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi ise 19 bp artışla %1,69 seviyesinden haftayı tamamladı. Hazine Dolar cinsi tahvil faizlerinde ise genel olarak yatay seyir görülen haftada 1 ile 15 bp arasında artış izlenirken, gösterge olarak takip edilen 10 yıl vadeli tahvil 13 bp artarak %8,57 seviyesinden haftayı kapattı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 7 bp artışla 591 bp seviyesinden kapanış yaptı. Böylece Türkiye-ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi farkı 607 bp'na geriledi. Yurt içi tahvil piyasasında, artan enerji maliyetlerinin yaratmış olduğu enflasyon endişeleriyle küresel tahvil piyasalarına benzer olarak tahvil faizleri zirve seviyelerde fiyatlanırken, tahvil piyasası günlük ortalama işlem hacmi 1,7 milyar TL seviyesine yükseldi. Bu kapsamda 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 119 bp artışla %26,48, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 118 bp artışla %27,60 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı.

Hazine geçtiğimiz hafta Mart ayı iç borçlanma stratejisi kapsamında 5 ihraç gerçekleştirdi. İhraçlarda 2026 vadeli TLREF'e endeksli tahvilden %24,59 bileşik faizle 1,4 milyar TL, 2028 vadeli değişken faizli tahvilden %25,21 bileşik faizle 5,5 milyar TL, 2026 vadeli sabit kuponlu tahvilden %27,52 bileşik faizle 6,4 milyar TL, 2032 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilden %-2,38 reel bileşik faizle 8 milyar TL ve 2024 vadeli kira sertifikası doğrudan satışından %25,79 bileşik getiriyile 4 milyar TL olmak üzere toplam 25,5 milyar TL borçlandı. Böylece Hazine önceki ihraçlarla birlikte Mart ayında toplam 33,9 milyar TL borçlanırken, 33,5 milyar TL olan aylık hedefine paralel olarak Mart ayı borçlanma programını tamamlamış oldu.

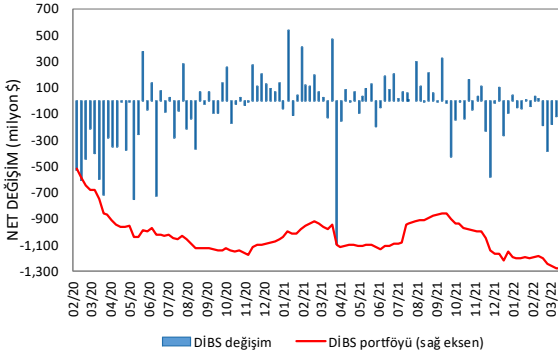
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 33 milyar TL artarak 305 milyar TL'ye yükseldi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ise ortalama faiz oranı %14,06-14,39 bandında hareket ederken, günlük ortalama işlem hacmi 59,7 milyar TL seviyesinde oluştu. Diğer yandan swap işlemleri dahil toplam fonlama tutarı 33 milyar TL artarak 866 milyar TL seviyesine yükseldi.

Yurt dışı tarafta ise, geçtiğimiz hafta \$ Libor faizleri verim eğrisinde hem bir ay hem de üç ay öncesine göre artış gözleniyor.

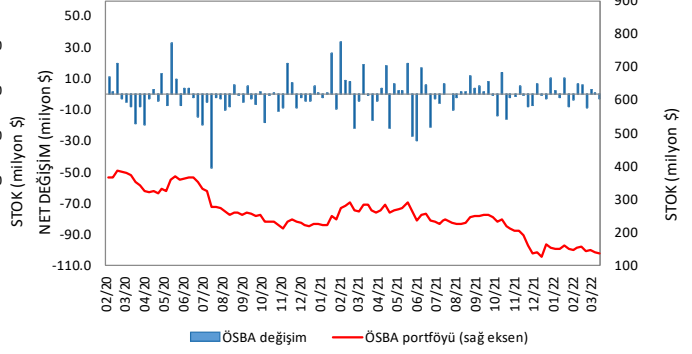
Geçtiğimiz hafta 97,8-98,9 aralığında hareket eden dolar endeksi küresel gerilim nedeniyle haftayı 98,8 seviyesinden tamamladı. Yeni haftada küresel piyasalarda; Rusya-Ukrayna gelişmelerinin yanı sıra yoğun veri akışı izlenmeye devam edecek. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %2,45-2,75 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %0,45-0,75 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



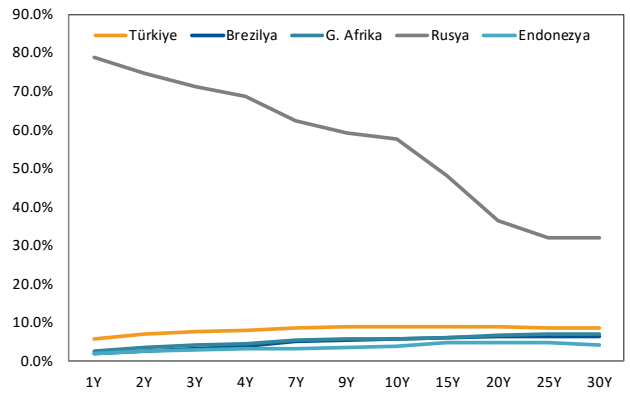
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim								
-1,322	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim								
-979	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

-197.3	-15.9	0.3	-3.1
--------	-------	-----	------

17,472	2,272	720	276	138
--------	-------	-----	-----	-----

18 Mart ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 15,9 milyon USD azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 3,1 milyon USD azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 6,7 milyar TL azalarak 1,472 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise yaklaşık 635 milyon TL azalışla son bir aydır devam eden düşüşünü sürdürerek 40,4 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,75 oldu.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak karışık bir seyir görüldü. Rusya CDS'i %4804,9 yükselişle en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'i olurken Şili CDS'i %16,6 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	18.03.2022 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	558	62.1%
5Y	582	47.8%
10Y	558	31.3%

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta veri akışı açısından görece sakin olsa da, Rusya-Ukrayna savaşına yönelik endişeler yatırımcıların odağında kalmaya devam etti. FED yetkililerinin açıklamalarını takip ettiğimiz haftada özellikle 50 baz puanlık artışların da yapılabileceği yorumları dikkat çekti. Geçtiğimiz hafta aynı zamanda yaklaşık üç haftalık aranın ardından Rusya borsası işlemlerine sınırlı şekilde yeniden başladı. Yurt içinde Çarşamba günü hanehalkının hem kendi maddi durumu hem de ülke ekonomisine dair beklentilerini ölçen Tüketici Güven Endeksi, Mart ayında bir önceki aya göre %1,9 oranında arttı ve 71,2'den 72,5'e yükseldi. Cuma günü ise imalat sektöründeki şirketlerin sektöre ve ekonomiye olan bakış açısını ölçen Reel Kesim Güven Endeksi, Mart ayında 1,3 puan azalarak 108,5'e geriledi. Mart ayı kapasite kullanım oranının ise %77,3 seviyesine yükseldi. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyr izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %1,46 artışla haftayı 2175 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %0,08, XUSIN sanayi endeksi ise %1,40 artış kaydetti. BIST-100 dolar bazında %1,28 artarken; ABD borsaları ortalama %1,47 yükselişle ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %0,23 düşüşle kapandı.

Yeni haftada veri akışı açısından da yoğun bir gündem bizleri bekliyor. Yurt dışında imalat sektörü PMI, Almanya enflasyon, ABD final GSYH ve işgücü verilerinin yanı sıra OPEC ve OPEC dışı Bakanlar Toplantısı yakından izlenecek. Yurt içinde gözler ekonomik güven endeksi, dış ticaret ve borç stoku verileri ile uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard and Poors'un (S&P), Türkiye için olası kredi notu raporu olacak.

Endeks kısa vadeli yükseliş trendini aşağı yönde ihlal ederken, 2.189 altında kaldıkça yükseliş eğilimi oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılması ve 2.170 altında kar satışlarının 2.100 ilk hedef olmak üzere güç kazanması beklenebilir. 2.100 seviyesi altında 2.030 desteği hedeflenebilir. Endeksin 2.190 üzerine dönmesi ve bu seviye üzerinde tutunması durumunda ise 2.265-2.280 aralığını hedefleyerek yükselişini devam ettirmesi beklenir. Orta vadeli teknik göstergelerdeki pozitif eğilim endekste geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olacağına ve yükseliş trendinin korunacağına işaret ediyor. Ancak kısa vadeli göstergelerdeki negatif eğilim endekste yükseliş eğilimi oluşsa da kar satışı fırsatı olacağına ve endekste kar satışları yaşanabileceğine işaret ediyor.

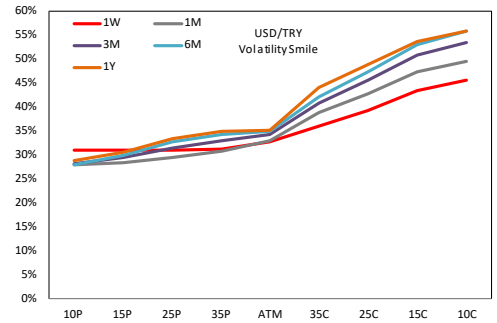




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 97,8-98,9 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yükselişle 98,8 seviyesinden tamamladı. Hafta içerisinde dolar endeksinde yaşanan yükselişin de etkisiyle EURUSD paritesinde aşağı yönlü hareketlerin ivmelendiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde görece yatay bir seyir izleyerek haftayı 14,84 seviyesinde tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 14,76 aşağısına gelmesi ve bu seviye altında kalıcılık sağlaması durumunda düşüş eğilimi güçlenebilir. Bu durumda 14,70 seviyesi test edilebilir. Bu seviye altında ise 14,20 desteği hedeflenebilir. Kurda Türk Lirası aleyhine işlemler gerçekleşmesi halinde ise 14,85 seviyesinden sonra 14,95 ardından 15,20 direncine doğru yükseliş kaydedilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %0,2 düştüğü bir haftayı geride bıraktık. 2022 yılında MSCI GOÜ %8,7 gerilerken, MSCI Türkiye dolar bazında +%6,9 Dolar Endeksi +%2,9 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %37,00'tan %32,95'e geriledi (1 aylık volatilité 2021 sonunda %86,78'di).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	14.1063	14.5055	14.6915	14.9112	15.2388	15.5213	16.2495
	vol	31.06%	30.86%	31.27%	32.68%	36.07%	39.27%	45.60%
	Premium (TL)	3,080	9,670	15,500	27,530	16,990	11,710	4,320
1M	Strike	13.8827	14.5528	14.8991	15.2886	16.1436	16.8372	18.6817
	vol	27.96%	29.32%	30.71%	32.95%	38.72%	42.80%	49.65%
	Premium (TL)	5,930	19,760	32,900	60,130	37,110	25,970	9,580
3M	Strike	13.7275	14.8387	15.5065	16.0566	18.0076	19.5199	23.8471
	vol	28.20%	31.46%	32.98%	34.33%	40.90%	45.61%	53.54%
	Premium (TL)	10,570	37,950	63,660	112,180	64,420	45,430	16,970
6M	Strike	14.0386	15.6149	16.6761	17.2124	20.7835	23.5209	31.8689
	vol	27.99%	32.65%	34.16%	34.85%	42.12%	47.34%	55.80%
	Premium (TL)	15,230	58,090	97,910	166,170	89,690	63,610	23,870
1Y	Strike	14.7993	17.3716	19.1417	19.2322	26.4587	31.8139	48.6573
	vol	28.68%	33.29%	34.98%	35.08%	43.98%	48.87%	55.80%
	Premium (TL)	22,950	88,760	152,140	242,500	123,920	86,910	31,810

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. Yeni haftada Rusya ile Ukrayna arasında gelişmeler ve emtia fiyatlarındaki oynaklığın yanında yoğun veri gündemi izlenmeye devam edilecek. ABD işgücü verileri ile OPEC ve OPEC dışı Bakanlar Toplantısı haftanın öne çıkan başlıkları arasında.



EUR/USD: Haftaya 1,1059 seviyesinde başlayan EURUSD paritesi, hafta genelinde Rusya ile Ukrayna arasındaki çatışmanın etkisi ve dolar endeksindeki yükseliş ile birlikte aşağı yönlü bir seyir takip etti. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,1070, en düşük 1,0961 seviyelerini test eden parite haftayı düşüşle 1,0983 seviyesinden tamamladı.

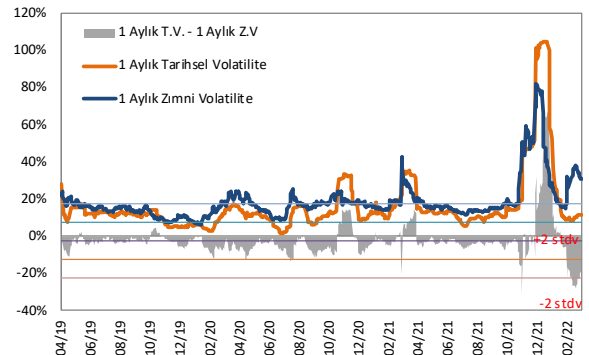
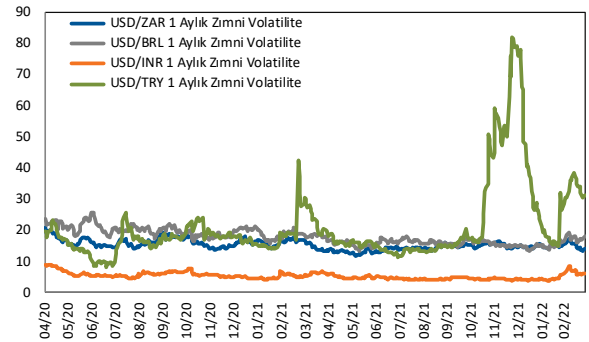
Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde satışların sürmesi halinde 1,0870 ve 1,0800 desteklerine kadar geri çekilmeler olabilir. Olası yukarı yönlü fiyatlamalar için 1,1035 üzerinde tutunması gereken parite için 1,1085 ve 1,1140 seviyeleri direnç seviyeleri olarak takip edilebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi hafif artarken, dolar karşısında Brazilya Reali %5,6 artışla en çok değer kazanan, Güney Kore Wonu ise %1,2 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, zımni volatilitenin düşüş gösterdiği ancak tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Mar'22 vadeli 14,95 kullanım fiyatlı call (alım) ve Mar'22 vadeli 13,90 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

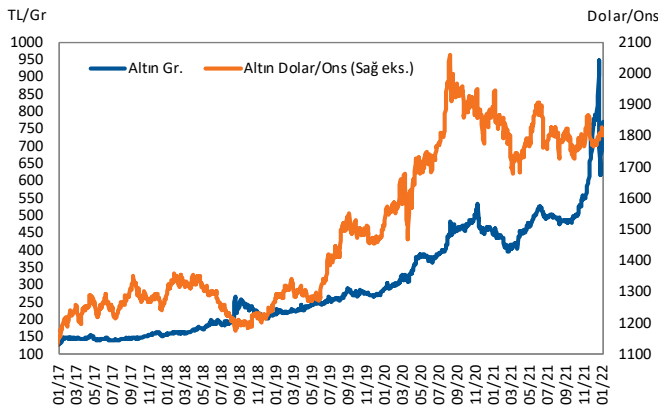




Ons Altın: Hafta başında 1.924 USD seviyesinde bulunan ons altın, hafta genelinde yükseliş trendi takip ederek 1.965 USD seviyesini test etti. Rusya-Ukrayna arasında yaşanan çatışmanın da etkisiyle yukarı yönlü hareketi hızlanan değerli metal haftalık bazda %1,92 yükselişle 1958 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 1,965 dolar üzerinde tutunması 1,982 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise ons altında 1,945 dolar desteği hedeflenebilir. Bu seviye aşağısında ise 1,910 ve 1,885 dolar seviyeleri test edilebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, Dolar TL'deki görece yatay harekete rağmen, küresel altın fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle yukarı yönlü bir seyir takip etti. Gram altın, 916 TL seviyesinden başladığı haftayı yaklaşık %2,10 yükselişle 934 TL seviyesinden tamamladı. Yeni haftada, 905– 870 TL/gram bölgesi destek, 940 – 980 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Deg (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	1.9%	3.2%
	Altın (t/gram)	2.2%	105.6%
	Gümüş (\$/ons)	2.2%	-3.2%
	Platin (\$/ons)	-2.0%	-6.0%
	Paladyum (\$/ons)	-6.2%	-4.5%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	11.8%	132.9%
	WTI (\$/varil)	8.8%	134.7%
	Şeker (\$/bu.)	5.0%	33.7%
	Buğday (\$/bu.)	3.6%	72.1%
ENDÜSTRİYEL METAL	Mısır (\$/bu.)	1.7%	55.8%
	Bakır (\$/lb.)	-0.94%	33.35%
	Alüminyum (\$/ton)	2.15%	50.26%
	Çinko (\$/ton)	3.37%	26.08%



Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
28 Mart	13:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Rehn'in Konuşması	-	-	-
28 Mart	17:30	ABD	Dallas FED İmalat Endeksi	Mart	10.0	14.0
29 Mart	09:00	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi	Nisan	-10.0	-8.1
29 Mart	16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Ocak	1.3%	1.2%
29 Mart	17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Mart	107.8	110.5
29 Mart	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Başvuruları	Şubat	11000K	11263K
29 Mart	17:45	ABD	FED Yetkilisi Harker'ın Konuşması	-	-	-
30 Mart	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Şubat	-0.3%	1.6%
30 Mart	04:30	ABD	FED Yetkilisi Bostic'in Konuşması	-	-	-
30 Mart	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Mart	-	98.2
30 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni Endeksi	Mart	-	-18.7
30 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Mart	110.0	114.0
30 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güven Endeksi	Mart	-	14.0
30 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güven Endeksi	Mart	-	13.0
30 Mart	15:00	Almanya	TÜFE (Aylık)	Mart	-	0.9%
30 Mart	15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık)	Mart	5.8%	5.1%
30 Mart	15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı Değişimi	Mart	413K	475K
30 Mart	15:30	ABD	GSYİH (Çeyreklik)	4.Çeyrek	7.1%	7.0%
30 Mart	15:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	4.Çeyrek	7.1%	7.1%
30 Mart	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	4.Çeyrek	3.1%	3.1%
30 Mart	15:30	ABD	Çekirdek PCE (Çeyreklik)	4.Çeyrek	-	5.0%
30 Mart	16:15	ABD	FED Yetkilisi Barkin'in Konuşması	-	-	-
31 Mart	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Şubat	0.8%	-0.5%
31 Mart	04:30	Çin	İmalat PMI	Mart	50	50.2
31 Mart	04:30	Çin	İmalat Dışı PMI	Mart	50.7	51.6
31 Mart	09:00	İngiltere	GSYİH (Çeyreklik)	4.Çeyrek	-	1.0%
31 Mart	09:00	İngiltere	GSYİH (Yıllık)	4.Çeyrek	-	6.5%
31 Mart	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	Şubat	-	-10.26B
31 Mart	11:00	Euro Bölgesi	AMB Baş Ekonomisti Lane'in Konuşması	-	-	-
31 Mart	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	Haftalık	-	187K
31 Mart	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	Haftalık	-	1350K
31 Mart	15:30	ABD	Kişisel Gelirler	Şubat	0.5%	0.0%
31 Mart	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Şubat	0.5%	2.1%
31 Mart	15:30	ABD	PCE Deflator (Aylık)	Şubat	0.6%	0.6%
31 Mart	15:30	ABD	PCE Deflator (Yıllık)	Şubat	6.4%	6.1%
31 Mart	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflator (Aylık)	Şubat	0.4%	0.5%
31 Mart	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflator (Yıllık)	Şubat	5.5%	5.2%
31 Mart	16:00	ABD	FED Yetkilisi Williams'ın Konuşması	-	-	-
31 Mart	16:45	ABD	MNI Chicago PMI	Mart	57.1	56.3
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalatçılar Endeksi	1.Çeyrek	12	18
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Sermaye Harcamaları	1.Çeyrek	4.4%	9.3%
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Görünüm Endeksi	1.Çeyrek	10	13
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan İmalat Dışı Endeks	1.Çeyrek	5	9
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan İmalat Dışı Görünüm	1.Çeyrek	8	8
1 Nisan	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final9	Mart	-	53.2
1 Nisan	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Mart	50.0	50.4
1 Nisan	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Mart	-	50.4
1 Nisan	10:55	Almanya	S&P Global İmalat PMI	Mart	-	57.6
1 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI	Mart	-	57.0
1 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık)	Mart	-	0.9%
1 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık)	Mart	6.30%	5.8%
1 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Mart	-	2.7%
1 Nisan	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Mart	3.7%	3.8%
1 Nisan	15:30	ABD	İş Gücüne Katılım Oranı	Mart	62.4%	62.3%
1 Nisan	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Mart	450K	678K
1 Nisan	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Mart	0.4%	0.0%
1 Nisan	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Mart	5.5%	5.1%
1 Nisan	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI	Mart	-	58.5
1 Nisan	17:00	ABD	ISM İmalat Endeksi	Mart	58.3	58.6
1 Nisan	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Mart	-	61.7
1 Nisan	17:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Mart	-	52.9
1 Nisan	17:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Mart	-	75.6

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 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 volatiliteyi gösteren grafiklerdir.



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

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 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.