

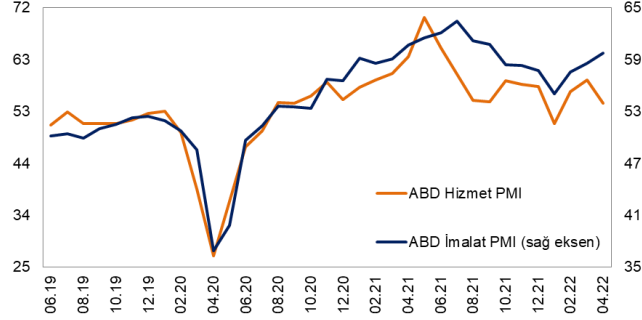


Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

23.05.2022

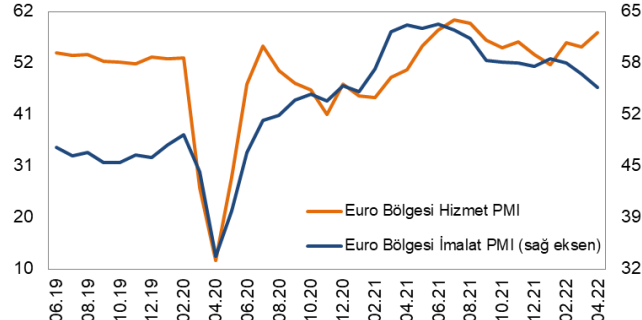
ABD PMI verilerinde resesyon endişelerinin yansımaları gözlenecek

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan Nisan ayı perakende satışlar verisi aylık bazda %0,9 yıllık bazda ise %8,19 artış gösterdi. Enflasyondaki yüksek seyrin devam etmesinden kaynaklı olarak veride düşüş görülmesi yönündeki beklentinin aksine, son iki aydır kuvvetli yükselişin devam ettiği gözlemlendi. Öte yandan, hafta içerisinde Fed Başkanı Powell'ın yaptığı konuşma yakından takip edildi. Enflasyondaki yüksek seyrin kontrol altına alınabilmesi için tüm araçları kullanmaya hazır olduklarını dile getiren Powell, fiyat baskıları azalana kadar sıkılaştırmanın devam edeceği ifadesini yineledi. Faiz artırımı konusunda geç kaldıklarını ifade eden Powell, fiyat istikrarını sağlama sürecinin biraz acı verebileceğini de sözlerine ekledi. Ayrıca, Ukrayna'daki savaş ve Çin'deki sıfır Covid politikasının küresel bazda büyümeyi aşağı, enflasyonu ise yukarı yönlü baskılayabileceğini söyledi. Haftaya %2,92 seviyesinden başlangıç yapan ABD 10 yıllık tahvil faizleri %3,01 seviyesini test ettikten sonra %2,78 seviyesinden kapandı. Küresel hisse senedi piyasalarına gelen satışların ardından güvenli liman görevini üstlenen tahvil fiyatlamalarında dengelenme ön plandaydı. Hisse senedi piyasaları cephesinde de Nasdaq endeksi haftayı ekside tamamlarken, Dow Jones ve S&P 500 endeksleri yatay seyrin izlediler. Yeni haftada ABD'de Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, PMI verileri, dayanıklı mal siparişleri, PCE deflator verileri ve Michigan tüketici güveni verileri yakından takip edilecek. Ayrıca hafta içerisinde FOMC toplantı tutanaklarına ek olarak, Fed yetkilisi Bostic ve George'un konuşmaları da takibimizde olacak.



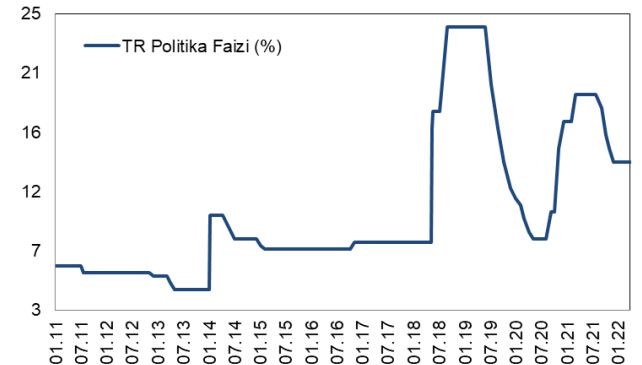
Yeni haftada Euro Bölgesi'nde Davos Zirvesi'nden yükselecek söylemler takibimizde olacak

Geçtiğimiz hafta Euro Bölgesine ilişkin önemli ekonomik veriler takip edildi. Büyüme verisi bölge ekonomisinin 1Ç22'de yıllık bazda %0,5, yıllık bazda da %5,1 büyüdüğüne işaret etti. Bu dönemde Mart ayı itibarıyla Ukrayna – Rusya gerilimin etkileri hissedilmeye başlanmasıyla birlikte büyüme verisinde daralma sinyallerinin oluştuğu görüldü. Bu hafta Euro Bölgesi'nde Davos zirvesi gündemi belirleyen önemli unsur olacak. Küresel enflasyonun en önemli konu olacağı zirvede Rusya'ya ilişkin görüşler de yakından takip edilecek. Ayrıca AMB Başkanı Lagarde'ın Davos'ta konuşma yapması bekleniyor. Geçen hafta Avrupa piyasaları alıcılı seyrile kapandı. Yeni haftada Euro bölgesinde, PMI verileri takip edilecek. Hafta içerisinde AMB Başkanı Lagarde'ın açıklaması ile AMB yetkililerinden Villeroy, Rehn ve Lane'in yapacakları konuşmalar da yakından izlenecek



Yurt içinde dikkatler TCMB PPK politika faiz kararında olacak

Geçtiğimiz hafta yurt içinde açıklanan ödemeler dengesi beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Üst üste beşinci ayda da açık veren cari denge verisi aylık bazda 5,55 milyar dolar cari açık olarak gerçekleşti. Yıllıklandırılmış cari açık ise Şubat sonundaki 21,99 milyar dolardan Mart sonunda 24,2 milyar dolara yükseldi. Geçtiğimiz hafta Finlandiya ve İsveç'in NATO'ya katılma başvurusuna ilişkin Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın oylamada 'hayır' oyu kullanacağı açıklamasının ardından NATO ülkeleri ile temaslara arttığı görüldü. Hafta içerisinde ilişkili taraflar yapılacak olan açıklamalar yakından takip edilecek. Haftaya 15,48 seviyesinden başlangıç yapan USDTRY paritesi, CDS priminde görülen yükselişin etkisiyle 15,98'i test ettikten sonra 15,90 seviyesinden kapandı. Yeni haftada yurt içinde TCMB'nin PPK toplantısına ek olarak, imalat güven endeksi, kapasite kullanımı ve turist girişleri verileri takip edilecek.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

23.05.2022

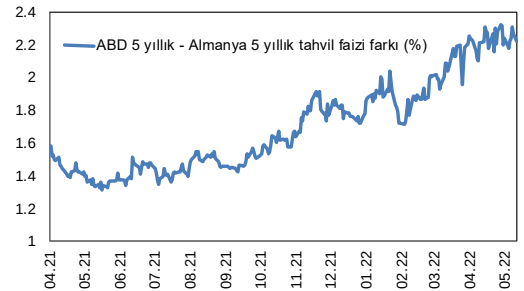
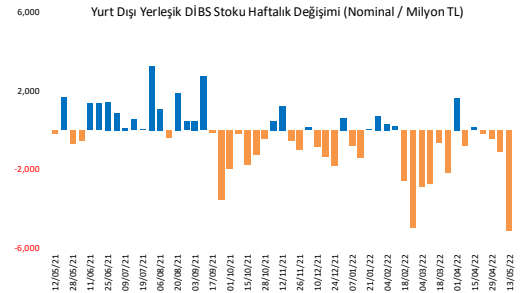
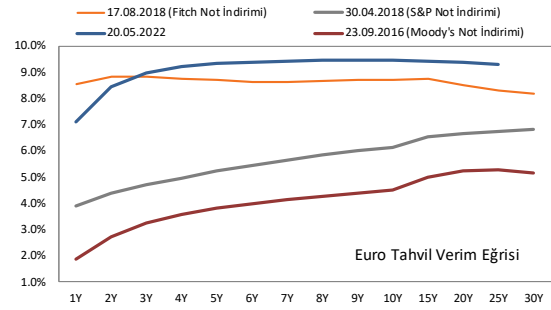
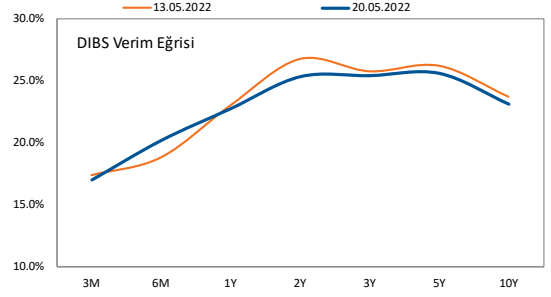
Geçtiğimiz hafta FED'den gelen şahin yorumlar ile yine ABD ve Çin'de açıklanan ekonomik veriler sonrası faiz artış beklentisi ile büyümeye dair endişeler arasında dalgalanan gelişmiş ülke tahvil faizleri haftayı karışık seyrile kapattı. Bu kapsamda haftalık bazda ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvili 11 bp azalışla %2,80, Almanya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 1 bp azalışla %0,94, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi ise 15 bp artışla %1,89 seviyesinden haftayı tamamladı. Hazine Dolar cinsi tahvil faizlerinde ise yurt içi yatırımcıların alımlarının hakim olduğu haftada 5 ile 15 bp arasında azalış izlenirken, gösterge olarak takip edilen 10 yıl vadeli tahvil 11 bp azalışla %9,42 seviyesinden haftayı kapattı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise hala oldukça yüksek seviyelerde fiyatlanırken, 5 bp artışla 720 bp seviyesinden haftayı kapattı. Yurt içi tahvil piyasasında, Hazine'nin enflasyona endeksli tahvil ihracına ilişkin çalışmaların tamamlandığına dair açıklamalar sonrası mevduat ve kısa vadeli tahvil faizleri yükselse de geçen hafta yaşanan sert satışların ardından gelen tepki alımları ile orta ve uzun vadeli tahvil faizlerinde gerilemeler izlendi. Tahvil piyasası günlük ortalama işlem hacmi 2,8 milyar TL seviyesine gerilerken, 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 63 bp azalışla %27,08, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 71 bp azalışla %24,46 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı.

Hazine bu hafta Mayıs ayı iç borçlanma stratejisi kapsamında 5 ihraç gerçekleştirecek. İhraçlarda 2026 vadeli sabit kuponlu tahvilin, 2023 vadeli hazine bonosunun ve 2032 vadeli enflasyona endeksli tahvillerin yeniden ihraçları ile sadece kurumsal yatırımcılara olmak üzere 2025 vadeli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası satışını gerçekleştirecek. Hazine'nin Mayıs ayı hedefine ulaşabilmesi için toplam 30 milyar TL borçlanma yapması bekleniyor.

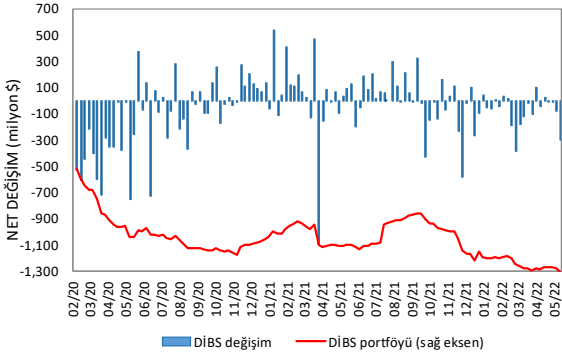
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 4 milyar TL azalarak 409 milyar TL'ye geriledi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ise ortalama faiz oranı %13,99-14,45 bandında hareket ederken, günlük ortalama işlem hacmi 18,5 milyar TL seviyesine geriledi. Diğer yandan swap işlemleri dahil toplam fonlama tutarı 20 milyar TL artarak 1,040 trilyon TL seviyesine yükseldi.

Yurt dışı tarafta ise, ABD 5 ve Almanya 5 yıllık tahvil faizi farkının artmaya devam ettiği gözleniyor.

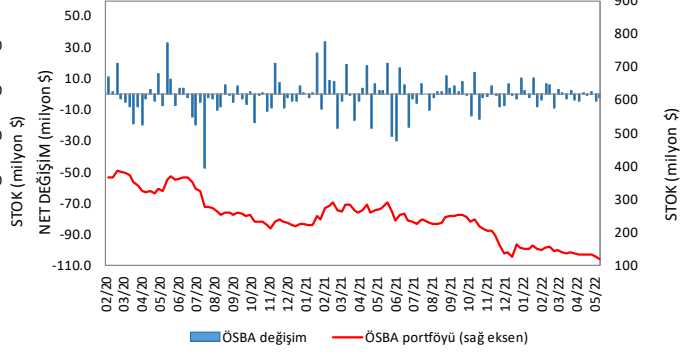
Geçtiğimiz hafta 102,65-104,64 aralığında hareket eden dolar endeksi küresel resesyon endişelerinin de katkısı sonrası haftayı 103,02 seviyesinden tamamladı. Yeni haftada yoğun bir ekonomi gündemi izleyeceğiz. Global tarafta PMI verilerini takip edeceğimiz haftada Almanya GSYH, ABD dayanıklı mal siparişleri, GSYH, kişisel gelir ve harcamaları ile içeride TCMB faiz kararı ana gündem olurken, beklenti anketi ve olası Moody's kararları olmak üzere, kapasite kullanım oranı, hizmet sektörü güven endeksi, konut fiyatları öne çıkıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %2,70-3,00 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %0,85-1,15 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



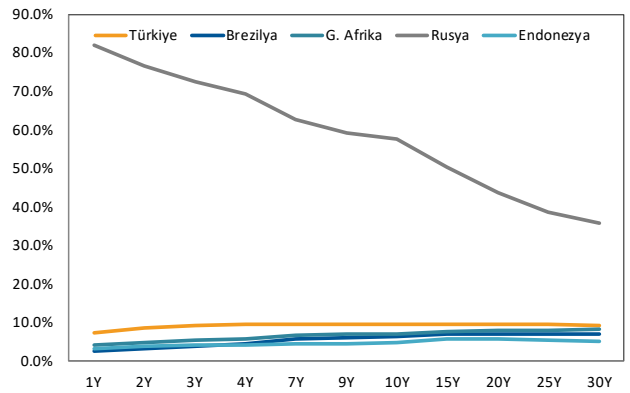
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim								
-2,194	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim								
-1,381	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim*	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-766.9	-298.1	0.2	-2.2

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
17,674	1,834	688	262	120

13 Mayıs ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 766,9 milyon USD azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 2,2 milyon Dolar azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 24,2 milyar TL artışla 1,519 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise son dört haftalık düşüşünü sürdürürken 5,1 milyar TL azalışla 32,4 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,13 oldu.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak karışık bir seyir görüldü. Rusya CDS'i %11265,9 yükselişle en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'i olurken Brezilya CDS'i %12,4 artışla en az artış gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

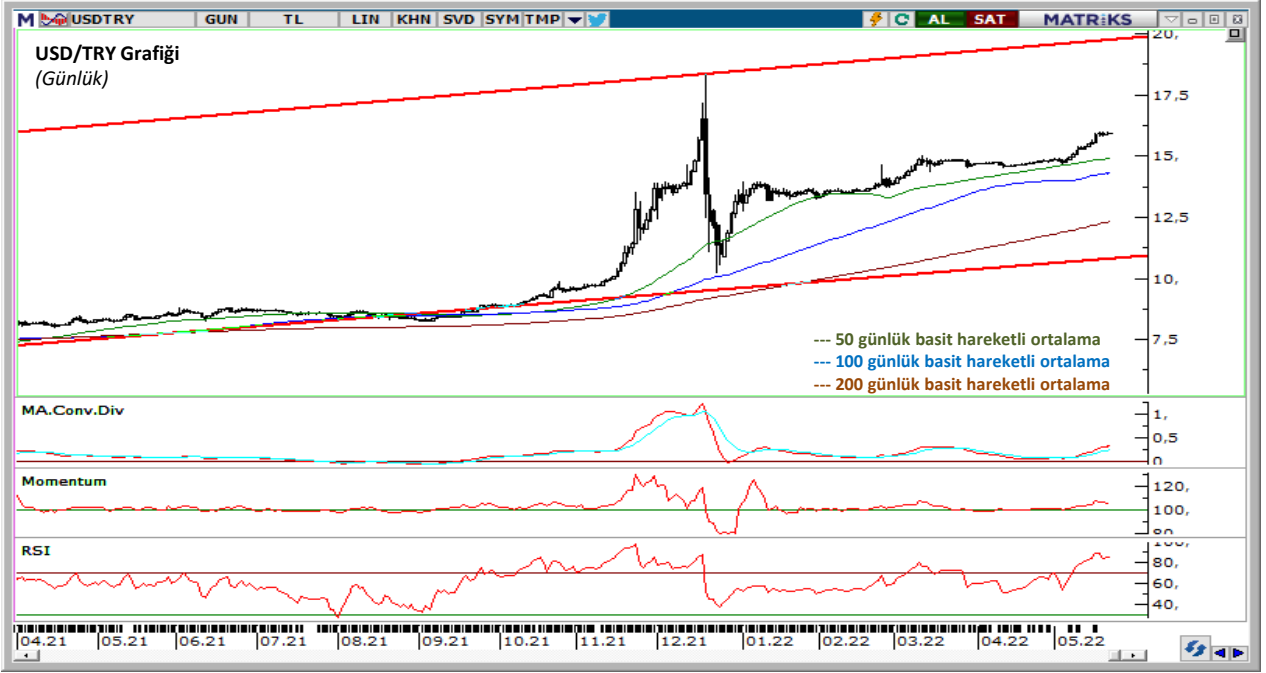
Türkiye CDS'leri		
	06.05.2022 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	696	102.0%
5Y	715	81.5%
10Y	695	63.8%

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta Çin Merkez Bankası (PBOC) faiz kararının yanı sıra yine Çin'den sanayi üretimi, perakende satışlar, İngiltere enflasyon verisi, ABD perakende satışlar, sanayi üretimi ve Euro Bölgesi enflasyon rakamlarını izledik. Çin sanayi üretimi verileri beklentilerin altında kalırken haftanın devamında Çin Merkez Bankası'nın faizlerde indirim gitmesi küresel borsalarda moral oldu. Diğer taraftan, ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 218 bine yükseldi. Böylelikle haftalık işsizlik maaşı başvurularında Ocak ayından bu yana en yüksek seviye kaydedildi. Haftaya %2,91 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizinin aşağıda %2,77 seviyesini, düşüş gözlenen dolar endeksinin ise 102,65 seviyesini test ettiği gözlemlendi. Yurt içinde TCMB tarafından yayımlanan cari denge Mart'ta 5,55 milyar dolar açık verdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Nisan ayı merkezi yönetim bütçe raporuna göre, son ayda 50,2 milyar TL açık verildi. Geçtiğimiz haftanın genelinde satış ağırlıklı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %1,94 düşüşle haftayı 2372 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %0,41 artarken, XUSIN sanayi endeksi %3,14 düşüş kaydetti. BIST-100 dolar bazında %4,58 düşerken; ABD borsaları ortalama %3,47 ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %0,64 düşüşle kapandı.

Küresel piyasalarda bu hafta oldukça yoğun bir gündem ve veri takvimi bizleri bekliyor. PMI verilerini takip edeceğimiz haftada Almanya GSYH, ABD dayanıklı mal siparişleri, GSYH, kişisel gelir ve harcamalar öne çıkıyor. Yurt içinde ise TCMB faiz kararı ana gündem olurken, beklenti anketi ve olası Moody's kararları olmak üzere, kapasite kullanım oranı, hizmet sektörü güven endeksi, konut fiyatları gibi bir çok veri izlenecek.

Endeks kısa vadede 2.460 altında kaldıkça tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılması ve ilk hedef düşüş kanalı içinde 50 GHO'nın geçtiği 2.320-2.330 aralığına doğru kar satışlarının devam etmesi beklenebilir. Bu aralık altında ise 2.265 desteği hedefli geri çekilmeler yaşanabilir. Endeks kısa vadede 2.415 seviyesini yukarı kırabilirse tepki yükselişini 2.460 direncine kadar devam ettirme potansiyeli oluşacaktır. 2.460 direnci üzerinde 2.500 direnci hedeflenebilir. Teknik göstergelerdeki genel negatif eğilim tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olmaya devam edeceğine ve kar satışı baskısının devam edeceğine işaret ediyor.

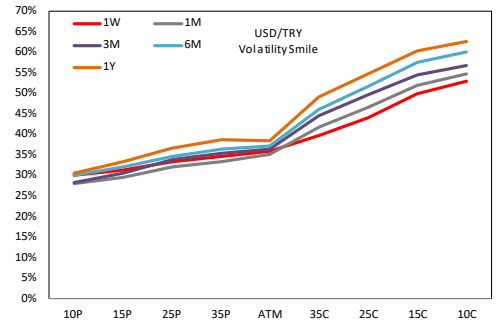




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 102,65-104,64 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı düşüşle 103,02 seviyesinden tamamladı. Hafta içerisinde dolar endeksinde yaşanan düşüşün de etkisiyle EURUSD paritesinde yükseliş gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde alıcılı bir seyir izleyerek haftayı 15,90 seviyesinde tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun Türk Lirası lehine işlemlerin yaşanması durumunda 15,8245 desteği hedeflenebilir. Bu seviye aşağısında ise 15,75 ikinci destek noktası olarak gündeme gelebilir. Kurun 15,95 üzerindeki fiyatlamalarında ise 16,0450 -16,0850 dirençlerine doğru yükseliş kaydedilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %7,3 düştüğü bir haftayı geride bıraktık. 2022 yılında MSCI GOÜ %16,0 gerilerken, MSCI Türkiye dolar bazında +%5,3 Dolar Endeksi +%7,5 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %33,70'den %35,03'e yükseldi (1 aylık volatilité 2021 sonunda %86,78'di).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	15.1774	15.5499	15.7566	16.0134	16.4068	16.7549	17.6955
	vol	29.94%	33.22%	34.46%	35.89%	39.79%	44.07%	53.06%
	Premium (TL)	3,180	11,190	18,390	32,570	20,070	14,070	5,380
1M	Strike	15.0426	15.6935	16.1011	16.5502	17.5624	18.4011	20.6667
	vol	27.85%	31.92%	33.36%	35.03%	41.62%	46.62%	54.70%
	Premium (TL)	6,340	23,190	38,540	68,850	42,660	30,220	11,270
3M	Strike	15.0516	16.1700	16.9587	17.5662	19.9498	21.7844	26.8180
	vol	28.18%	33.78%	35.32%	36.43%	44.55%	49.61%	56.88%
	Premium (TL)	11,350	44,070	73,770	128,240	74,720	52,600	19,240
6M	Strike	15.2898	17.1640	18.4128	18.9514	23.4298	26.8319	37.1045
	vol	30.06%	34.71%	36.45%	37.20%	46.17%	51.74%	60.19%
	Premium (TL)	17,690	66,900	113,380	191,260	104,220	73,700	27,360
1Y	Strike	16.2113	19.1908	21.3790	21.1728	30.6994	37.9196	61.4881
	vol	30.61%	36.64%	38.60%	38.40%	49.12%	54.80%	62.73%
	Premium (TL)	26,580	107,160	184,830	286,740	145,440	102,270	37,530

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 görece yoğun bir ekonomi takvimi takip edilecek. Yurt dışında PMI verilerini takip edeceğimiz haftada Almanya GSYH, ABD dayanıklı mal siparişleri, GSYH, kişisel gelir ve harcamalar öne çıkıyor.



EUR/USD: Haftaya 1,0405 seviyesinden başlayan EURUSD paritesi, dolar endeksindeki düşüşün etkisiyle yükselişini hızlandırdı. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0609, en düşük 1,0389 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişte 1,0562 seviyesinden tamamladı.

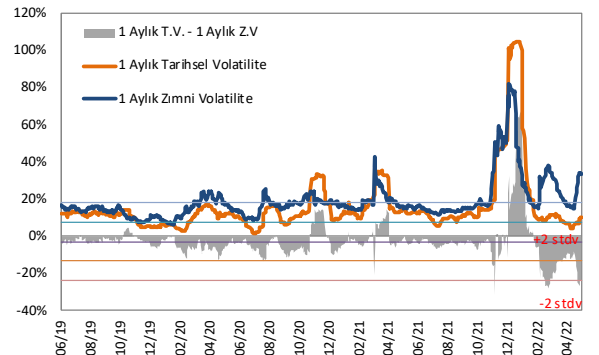
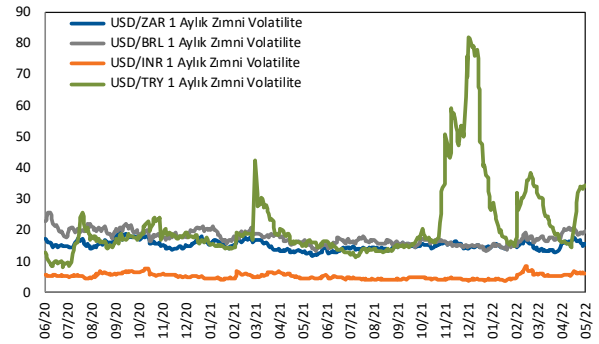
Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde yukarı yönlü eğilimin devamı halinde direnç olarak sırasıyla 1,0595 ve 1,0645 ardından 1,0775 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin 1,0495 aşağısında tutunması halinde ise 1,0420 seviyesinin destek oluşturması beklenebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi hafif artarken, dolar karşısında Rus Rublesi %7,0 artışla en çok değer kazanan, Türk Lirası ise %2,7 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 Haz'22 vadeli 14,00 kullanım fiyatlı put (satım) ve Haz'22 vadeli 15,80 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

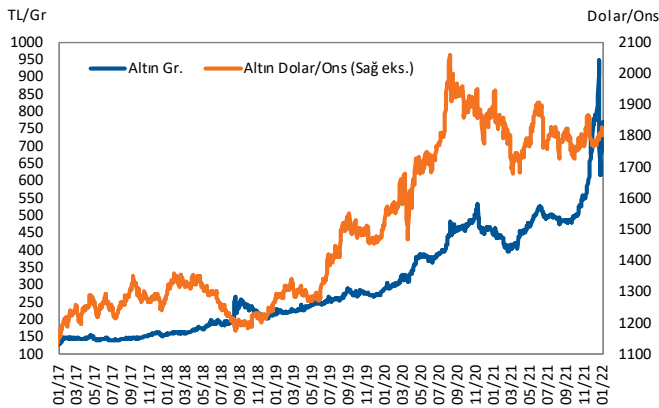




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.811 USD seviyelerinde başlayan ons altın, hafta genelinde yükseliş trendi takip ederek 1.849 USD seviyesini test etti. Devam eden küresel endişelerin etkisiyle yukarı yönlü hareketi hızlanan değerli metal haftalık bazda %1,94 artışla 1847 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, yukarı yönlü fiyatlamalarla desteklenen ons altının 1,855 dolar üzerinde tutunması 1,890 ardından 1,915 dolar direnç seviyelerinin gündeme gelmesine neden olabilir. Olası aşağı yönlü fiyatlamalarda ise ons altında 1,830 dolar desteği gündeme gelebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,815-1,790 dolar seviyelerine doğru geri çekilmeler yaşanabilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, hem DolarTL, hem de ons altın tarafında yaşanan yükselişin etkisiyle yukarı yönlü bir seyir takip etti. Gram altın, 901 TL seviyesinden başladığı haftayı yaklaşık %4,73 artışla 944 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 945– 910 TL/gram bölgesi destek, 955 – 985 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf. Değ. (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	1.9%	-2.7%
	Altın (t/gram)	4.7%	107.8%
	Gümüş (\$/ons)	3.2%	-17.5%
	Platin (\$/ons)	1.8%	-10.4%
	Paladyum (\$/ons)	1.0%	-19.8%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	0.9%	117.3%
	WTI (\$/varil)	2.5%	133.4%
	Şeker (\$/bu.)	4.2%	32.6%
	Buğday (\$/bu.)	0.1%	82.5%
	Mısır (\$/bu.)	-2.0%	60.9%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	2.40%	21.83%
	Alüminyum (\$/ton)	2.91%	34.84%
	Çinko (\$/ton)	1.47%	22.98%



Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
23 Mayıs	15:30	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi	Nisan	-	0.44
23 Mayıs	17:15	Euro Bölgesi	AMB ve BoE Yetkililerinin Konuşmaları			
23 Mayıs	19:00	ABD	FED Yetkilisi Bostic'in Konuşması			
24 Mayıs	02:30	ABD	FED Yetkilisi George'un Konuşması			
24 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	-	53.5
24 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	-	50.7
24 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	54.5	55.5
24 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	57.3	57.7
24 Mayıs	13:45	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Villeroy'un Konuşması			
24 Mayıs	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	57.9	59.2
24 Mayıs	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	55.2	55.6
24 Mayıs	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Nisan	755K	763K
24 Mayıs	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Nisan	-1.1%	-8.6%
25 Mayıs	10:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Rehn'in Konuşması			
25 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması			
25 Mayıs	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Nisan	0.6%	1.1%
25 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	Nisan	0.6%	1.4%
25 Mayıs	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları			
26 Mayıs	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Nisan	1.5%	1.3%
26 Mayıs	14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı Faiz Kararı	Mayıs	14.0%	14.0%
26 Mayıs	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	Haftalık	-	218K
26 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	Haftalık	-	1317K
26 Mayıs	15:30	ABD	GSYİH (Yıllıklandırılmış)	1.Çeyrek	-1.3%	-1.4%
26 Mayıs	15:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	1.Çeyrek	8.0%	8.0%
26 Mayıs	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	1.Çeyrek	-	2.7%
26 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek PCE (Çeyreklik)	1.Çeyrek	-	5.2%
26 Mayıs	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları	Nisan	-2.0%	-1.2%
27 Mayıs	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE Endeksi (Yıllık)	Mayıs	2.0%	1.9%
27 Mayıs	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE Endeksi (Yıllık)	Mayıs	2.6%	2.5%
27 Mayıs	04:30	Çin	Sanayi Karları (Yıllıklandırılmış)	Nisan	-	8.5%
27 Mayıs	14:35	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lane'in Konuşması			
27 Mayıs	15:30	ABD	Kişisel Gelir	Nisan	0.5%	0.5%
27 Mayıs	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Nisan	0.6%	1.1%
27 Mayıs	15:30	ABD	PCE Deflator (Aylık)	Nisan	0.2%	0.9%
27 Mayıs	15:30	ABD	PCE Deflator (Yıllık)	Nisan	-	6.6%
27 Mayıs	15:30	ABD	PCE Çekirdek Deflator (Aylık)	Nisan	0.3%	0.3%
27 Mayıs	15:30	ABD	PCE Çekirdek Deflator (Yıllık)	Nisan	4.9%	5.2%
27 Mayıs	15:30	ABD	Toptan Satışlar (Aylık)	Nisan	-	2.0%
27 Mayıs	15:30	ABD	Toptan stoklar (Aylık)	Nisan	-	2.3%
27 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni	Mayıs	59.1	59.1
27 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Mayıs	-	5.4%
27 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Durum Endeksi	Mayıs	-	63.6

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 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

E Usta@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 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.