

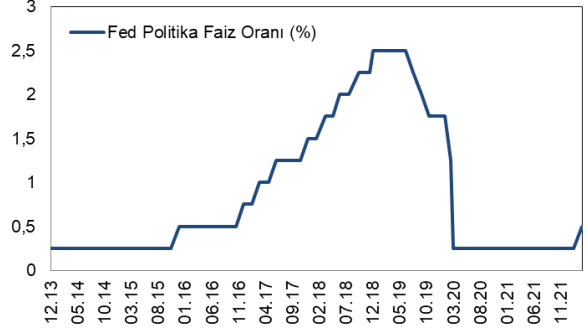


## Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

4.04.2022

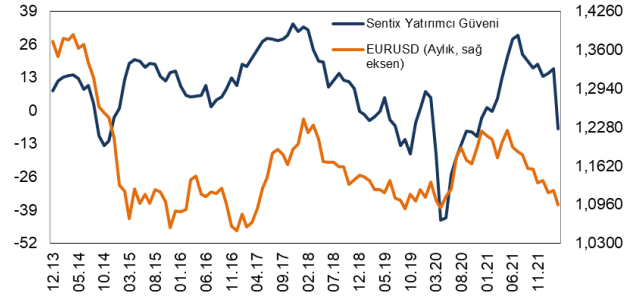
### FOMC toplantı tutanaklarından piyasalar şahin mesajlar bekliyor

Geçtiğimiz hafta FED tarafından yakından takip edilmekte olan tarım dışı istihdam verisi piyasaların odak noktası oldu. Tarım dışı istihdam verisinde beklenti 490.000 seviyesinde iken 431.000 olarak açıklandı. Beklentinin hafif altında kalan veride dikkat çeken şey ise bir önceki ay 678.000 olarak açıklanan verinin 750.000'e revize edilmesi oldu. İstihdam piyasasının canlı olması Mayıs ayı toplantısı öncesinde Fed'in elini kuvvetlendiriyor. Dünyanın önde gelen bankalarından BOFA, Morgan Stanley ve Goldman Sachs, Fed'in önümüzdeki iki toplantıda da 50 baz puan artış bekliyor. Mart ayı toplantısında Fed Başkanı Powell, Ukrayna-Rusya gerilimine ilişkin risklerin devam ettiğini belirtmişti. Ancak son zamanlarda atılan politik adımların ardından barışın sağlanacağına dair beklentilerin artması Fed'in daha şahin bir tutum sergilemesine neden olabilir. Mart ayı toplantısında sadece St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın 50 baz puanlık faiz artışı savunmasına rağmen toplantı sonrasında diğer Fed yetkililerinin de 50 baz puanlık faiz artışını desteklemesi dikkat çekiyor. Geçen hafta ABD piyasaları artıda kapandı. Yeni haftada ABD'de dayanıklı mal siparişleri, PMI verileri, dış ticaret, FOMC toplantı tutanakları ile FED yetkililerinden Brainard, Bullard, Bostic ve Evans'ın konuşmaları yakından takip edilecek.



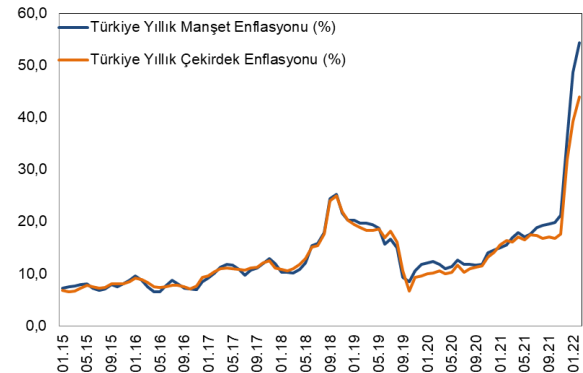
### Euro Bölgesi'nde jeopolitik riskler verilere yansımaya devam ediyor

Geçtiğimiz hafta Euro Bölgesi TÜFE endeksi beklenti %6,6 iken %7,5 seviyesinde açıklandı. Buna karşın önde gelen Euro Bölgesi ekonomilerine baktığımızda enflasyon Almanya'da %7,3, Fransa'da %5,1, İspanya'da %9,8, ve İtalya'da %6,7 olarak açıklandı. Şubat ayında başlayan Ukrayna-Rusya geriliminin birikimli etkilerinin görülmeye başlamasıyla birlikte enflasyondaki yukarı yönlü trendin devam etmesi bekleniyor. Ayrıca yaşanan gelişmeler tahvil piyasasına da yansımaya devam ediyor. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %0,639 ile Mayıs 2018'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Hafta sonu Polonya Başbakan yardımcısı Kaczynski, Almanya'yı Rusya ile yakın ilişkide olmakla suçlarken yıllardır Rusya Devlet Başkanı Putin yönetiminin yapmakta olduğu şeyleri farkına varmak istemediği söyledi. Almanya Başbakanı Scholz, Rusya'ya uygulanmakta olan yaptırımlarla ilgili olarak yaptırımlardaki boşlukların kapatılması gerektiğini belirtti. Avrupa piyasaları haftayı hafif alıcılı seyrile tamamladı. Yeni haftada Euro bölgesinde Sentix yatırımcı güven endeksi, PMI verisi, ÜFE, perakende satışlar, AMB toplantı tutanakları ve AMB yetkilisi Lane'in konuşması yakından takip edilecek.



### Yeni haftada enflasyon verisi yakından takip edilecek

Geçen hafta açıklanan ekonomik güven endeksi Mart ayında 95,7 seviyesinde açıklanırken bir önceki aya göre %2,5 oranında azalış gösterdi. Öte yandan, TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nun yaptığı açıklamalar yakından takip edildi. Başkan Kavcıoğlu, enerji dışı üretici fiyatlarının büyük ölçüde TÜFE'ye yansıdığını belirtirken, enflasyon üzerinde KKM'nin etkili olacağını yineledi. Ayrıca, liralasma stratejisine dikkat çeken Başkan Kavcıoğlu, enflasyondaki geçici unsurların ortadan kalkmasıyla birlikte Kurul'un belirlediği patikaya evrileceğini belirtti. Haftaya 14,83'ten başlangıç yapan USDTRY paritesi, jeopolitik risklerde görülen iyimser hava ile hafta içerisinde 14,54'ü test ettikten sonra 14,67'den kapandı. Yeni haftada yurt içinde TÜFE ve ÜFE endeksi, nakit bütçe dengesi ile 12 aylık enflasyon beklentisi yakından takip edilecek.





## Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

4.04.2022

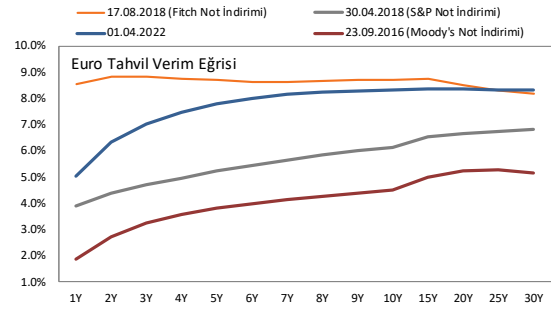
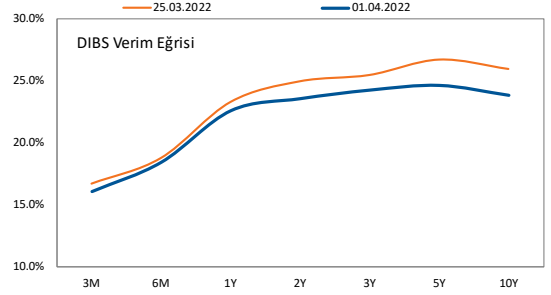
Haftaya satıcıları başlangıç yapan küresel tahvil piyasalarında veri akışına bağlı olarak sert hareketler yaşanırken, Rusya-Ukrayna arasındaki ikili görüşmelerin yapıcı sonuçlanması piyasalarda olumlu hava yarattı. ABD'nin enflasyonla mücadele için petrol rezervlerinden piyasaya yüklü arz sunacağı haberleri küresel tahvil faizlerinde dengelenme yaşanmasında etkili oldu. Hafta içinde açıklanan verilere göre Mart ayında yıllık olarak TÜFE verisinin Almanya'da %7,3, Fransa'da %5,1 Euro Bölgesi'nde %7,5 seviyesine yükselmesi ECB'den faiz artırımı beklentilerini güçlendirdi. Cuma günü ise beklentilerden zayıf gelen ABD tarım dışı istihdam verisine rağmen işsizlik oranlarında yaşanan iyileşme sonucu FED'in enflasyonla mücadele için agresif faiz artırımı yapabileceği beklentileri ile tahvil faizleri haftayı yükselişle kapatırken, haftalık bazda ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvili 5 bp azalışla %2,42, Almanya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi değişim göstermeyerek %0,59, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi ise 6 bp azalışla %1,64 seviyesinden haftayı tamamladı. Hazine Dolar cinsi tahvil faizlerinde ise düşüş eğiliminin hakim olduğu haftada 22 ile 60 bp arasında azalış izlenirken, gösterge olarak takip edilen 10 yıl vadeli tahvil 31 bp azalarak %8,26 seviyesinden haftayı kapattı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 37 bp azalışla 584 bp seviyesinden kapanış yaptı. Böylece Türkiye-ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi farkı 584 bp'na geriledi. Yurt içi tahvil piyasasında, TCMB geleneksel yöntemle DIBS doğrudan alımlarında ihale miktarını 150'şer milyon TL'ye çıkararak 10 yıl vadeli gösterge tahvili de geri alım kapsamındaki kıymetlere dahil etmesi tahvil faizlerinin dengelenmesinde etkili olurken, hafta genelinde tahvil faizlerinde düşüş eğilimi izlendi. Tahvil piyasası günlük ortalama işlem hacmi 2,5 milyar TL seviyesine yükselirken, 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 153 bp azalışla %24,95, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 235 bp azalışla %25,25 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı.

Hazine geçtiğimiz hafta Nisan-Haziran dönemi iç borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre Nisan ayında 22,6 milyar TL'lik itfaya karşılık 27 milyar TL borçlanma hedeflenirken, önceki duyuruda yapılması planlanan ihraç takviminden 2027 vadeli TLREF'e endeksli tahvil ve 2032 vadeli sabit kuponlu tahvil ihracı çıkarılarak, 2032 vadeli TÜFE'ye endeksli kira sertifikası ihracı dahil edildi. Program kapsamında bu hafta Hazine'nin ihracı bulunmamaktadır.

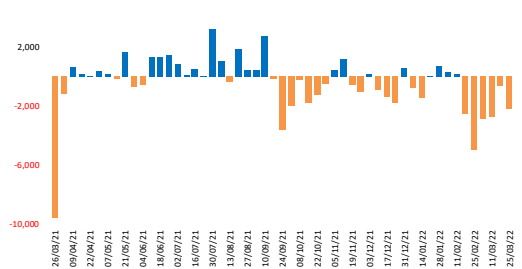
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 41 milyar TL artarak 346 milyar TL'ye yükseldi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ise ortalama faiz oranı %12,78-14,01 bandında hareket ederken, günlük ortalama işlem hacmi 60 milyar TL seviyesinde oluştu. Diğer yandan swap işlemleri dahil toplam fonlama tutarı 39,8 milyar TL artarak 905,8 milyar TL seviyesine yükseldi.

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

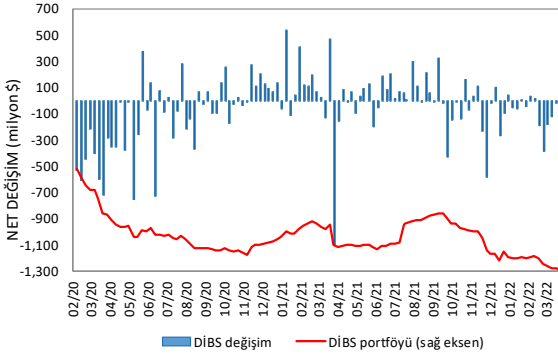
Geçtiğimiz hafta 97,68-99,36 aralığında hareket eden dolar endeksi küresel gerilim nedeniyle haftayı 98,6 seviyesinden tamamladı. Yeni haftada küresel piyasalarda; Rusya-Ukrayna gelişmelerinin yanı sıra PMI verilerini de izlemeye devam edeceğiz. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %2,35-2,65 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %0,40-0,70 bandında hareket edebilir.



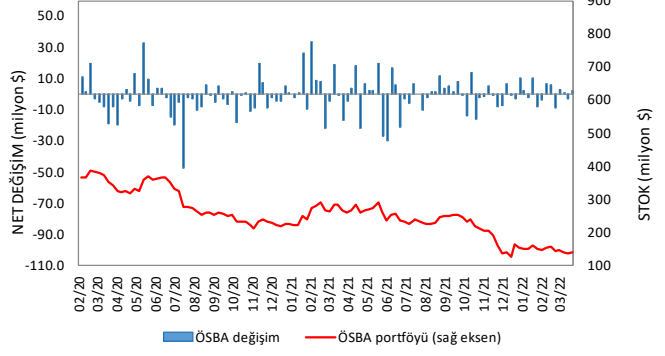
Yurt Dışı Yerleşik DIBS Stoku Haftalık Değişimi (Nominal / Milyon TL)



### DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



### ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



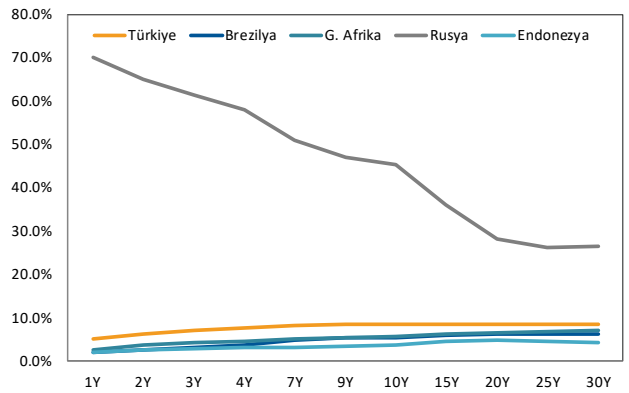
### Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

| 2022                 | 2021   | 2020   | 2019   | 2018   | 2017  | 2016  | 2015   | 2014  |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| <b>Hisse Değişim</b> |        |        |        |        |       |       |        |       |
| -1,305               | -1,250 | -4,270 | 524    | -1,009 | 3,340 | 695   | -1,990 | 3,155 |
| <b>DİBS Değişim</b>  |        |        |        |        |       |       |        |       |
| -1,083               | 775    | -5,014 | -3,169 | 672    | 6,924 | 3,123 | -2,645 | 545   |

| Hisse Değişim* | DİBS (Kesin Alım) | DİBS (Ters Repo) | ÖSBA |
|----------------|-------------------|------------------|------|
| 17.4           | -104.8            | 0.1              | 1.8  |

| Hisse Portföyü | DİBS (Kesin Alım) | DİBS (Ters Repo) | DİBS (Teminat) | ÖSBA |
|----------------|-------------------|------------------|----------------|------|
| 17,687         | 2,103             | 711              | 268            | 138  |

25 Mart ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 104,8 milyon USD azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 1,2 milyon USD artış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 29,3 milyar TL artarak 1,501 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise yaklaşık 2,2 milyar TL azalışla düşüşünü sürdürerek 38,2 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,55 oldu.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak karışık bir seyir görüldü. Rusya CDS'i %3233,5 yükselişle en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'i olurken Şili CDS'i %20,4 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

| <b>Türkiye CDS'leri</b> |                  |                  |
|-------------------------|------------------|------------------|
|                         | 11.03.2022 (Bps) | Haftalık Değişim |
| 2Y                      | 521              | 51.3%            |
| 5Y                      | 548              | 39.3%            |
| 10Y                     | 530              | 24.8%            |



Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta veri akışı açısından yoğun olmakla birlikte, Rusya-Ukrayna savaşına yönelik endişeler de yatırımcıların odağında kalmaya devam etti. Yurt dışında imalat sektörü PMI verileri beklentilerin altında gelirken, Euro Bölgesi TÜFE beklentilerin üzerinde %7,5 gerçekleşti. OPEC+ toplantısında ise Mayıs ayında petrol arz artışının devam edeceği karında mutabık kalınırken, ABD tarafında büyüme ve tarım dışı istihdam beklentilerin altında kaldı. ABD 4. çeyrek GSYH %6,9, tarım dışı istihdam ise 431 bin olarak açıklandı. Haftaya %2,47 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizinin %2,31 seviyesini, düşüş gözlenen dolar endeksinin ise 97,68 seviyesini test ettiği gözlemlendi. Yurt içinde Çarşamba günü takip ettiğimiz Mart ayı Ekonomik Güven Endeksi bir önceki aya göre 2,5 puan gerilerken, Perşembe günü açıklanan Şubat ayı Dış Ticaret açığı 7,8 milyar dolara yükseldi. S&P ise Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu B+ olarak teyit ederken, yerel para cinsinden kredi notunun ise BB-'den B+'ya indirildi. Ülkenin kredi notu görünümünü ise negatif olarak bıraktı. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyrizleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %3,50 artışla haftayı 2251 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %2,53, XUSIN sanayi endeksi ise %1,94 artış kaydetti. BIST-100 dolar bazında %4,51 artarken; ABD borsaları ortalama %0,22 ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %1,24 artışla kapandı.

İlk iki işlem gününde Çin piyasalarının kapalı olduğu yeni haftada Rusya ile Ukrayna arasındaki gelişmelerin yanı sıra, PMI verilerini de izlemeye devam edeceğiz. Yurt içinde ise haftanın ilk işlem gününde gözler Mart ayı enflasyon verilerinde olacak. Cuma günü ise TCMB'den aylık Piyasa Katılımcıları Anketi'ni izliyoruz.

Endeksin 2.225 seviyesi üzerinde tutundukça yükselişini 2.270 ilk hedef olmak üzere devam ettirmesi beklenir. Endeksin 2.270 seviyesi üzerinde kalması durumunda ise 2.280 ardından 2.330 direnç seviyesi hedefli yükselişler görebiliriz. Endeksin 2.225 altına sarkması durumunda ise kar satışlarının 2.170 ilk hedef olmak üzere güç kazanması beklenebilir. 2.170 desteği altında ise 2.100 desteği hedefli geri çekilmeler görebiliriz. Orta vadeli teknik göstergelerdeki pozitif eğilim endekste geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olacağına ve yükseliş trendinin devam edeceğine işaret ediyor. Ancak momentumdaki zayıflama kısa vadede yükseliş eğilimi devam etse de endeksin güç kaybettiğine ve yükselişlerin kar satışı fırsatı olarak kullanılacağına işaret ediyor.

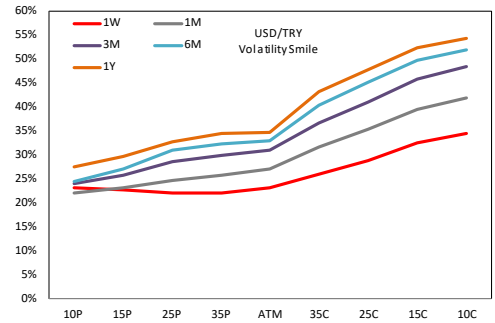




**Dolar/TL:** Geçtiğimiz hafta, 97,68-99,36 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı düşüşle 98,56 seviyesinden tamamladı. Hafta içerisinde dolar endeksinde yaşanan düşüşün de etkisiyle EURUSD paritesinde yukarı yönlü hareketlerin ivmelenildiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde görece aşağı bir seyir izleyerek haftayı 14,67 seviyesinde tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 14,7025 üzerindeki fiyatlamalarında 14,8165 seviyesi direnç oluşturabilir. Olası geri çekilmelerde ise 14,5460 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir. 14,40 ise ikinci destek noktası olarak takip edilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %2,1 arttığı bir haftayı geride bıraktık. 2022 yılında MSCI GOÜ %7,0 gerilerken, MSCI Türkiye dolar bazında +%11,2 Dolar Endeksi +%2,8 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %32,95'ten %27,10'a 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       | 14.1166 | 14.4360 | 14.5758 | 14.7360   | 14.9618  | 15.1734  | 15.7294  |
|    | vol          | 23.13%  | 21.97%  | 22.01%  | 23.14%    | 25.88%   | 28.68%   | 34.49%   |
|    | Premium (TL) | 2,260   | 6,770   | 10,730  | 19,150    | 12,160   | 8,530    | 3,250    |
| 1M | Strike       | 14.0119 | 14.4513 | 14.7107 | 15.0243   | 15.6009  | 16.0971  | 17.4327  |
|    | vol          | 22.04%  | 24.66%  | 25.70%  | 27.10%    | 31.51%   | 35.25%   | 41.81%   |
|    | Premium (TL) | 4,110   | 14,610  | 24,170  | 43,340    | 27,280   | 19,310   | 7,280    |
| 3M | Strike       | 13.7058 | 14.5573 | 15.1331 | 15.6535   | 17.2380  | 18.5007  | 22.0811  |
|    | vol          | 24.02%  | 28.44%  | 29.83%  | 30.90%    | 36.57%   | 40.95%   | 48.35%   |
|    | Premium (TL) | 8,630   | 32,910  | 55,140  | 96,700    | 56,510   | 40,000   | 15,020   |
| 6M | Strike       | 13.8830 | 15.1029 | 16.0659 | 16.6057   | 19.8047  | 22.2287  | 29.1934  |
|    | vol          | 24.41%  | 30.85%  | 32.28%  | 32.90%    | 40.39%   | 45.06%   | 51.84%   |
|    | Premium (TL) | 12,970  | 53,790  | 90,590  | 153,780   | 85,460   | 60,230   | 22,130   |
| 1Y | Strike       | 14.3357 | 16.6656 | 18.3259 | 18.4330   | 25.1607  | 30.0666  | 45.3014  |
|    | vol          | 27.47%  | 32.62%  | 34.53%  | 34.65%    | 43.23%   | 47.81%   | 54.32%   |
|    | Premium (TL) | 21,650  | 85,780  | 148,270 | 236,540   | 121,040  | 84,560   | 30,810   |

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 PMI verilerini de izlemeye devam edeceğiz. Yurt içinde ise haftanın ilk işlem gününde gözler Mart ayı enflasyon verilerinde olacak. Cuma günü ise TCMB'den aylık Piyasa Katılımcıları Anketi'ni izliyoruz olacağız.



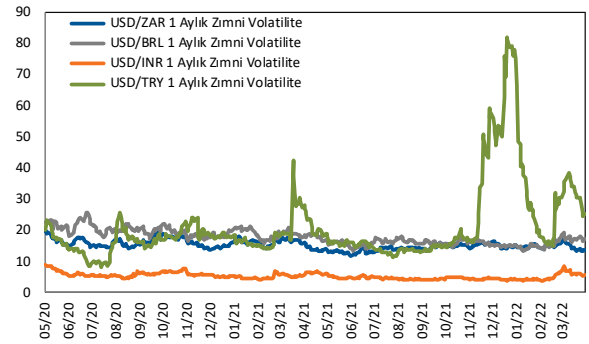


**EUR/USD:** Haftaya 1,0988 seviyesinde başlayan EURUSD paritesi, hafta genelinde Rusya ile Ukrayna arasındaki görüşmelere dair iyimser beklentilerin etkisi ve dolar endeksindeki düşüş ile birlikte yukarı yönlü bir seyir takip etti. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,1185, en düşük 1,0945 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,1051 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinin 1,1045 aşağısına sarkması halinde 1,0940 seviyesine kadar geri çekilmeler görülebilir. Paritede ise yukarı yönlü fiyatlamaların devam etmesi halinde direnç olarak sırasıyla 1,1135 ve 1,1210 seviyeleri takip edilebilir.

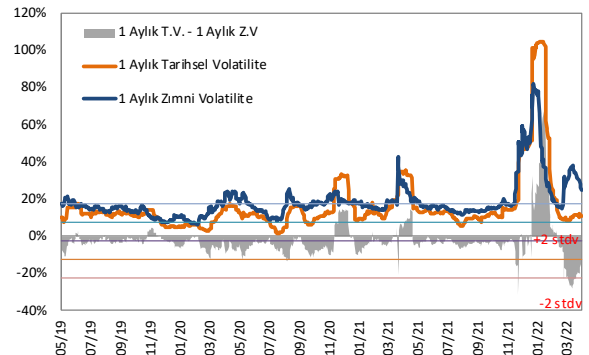
## USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi hafif artarken, dolar karşısında Rus Rublesi %13,7 artışla en çok değer kazanan, Güney Afrika Randı ise %0,7 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 Nis'22 vadeli 15,20 kullanım fiyatlı call (alım) ve Nis'22 vadeli 15,15 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

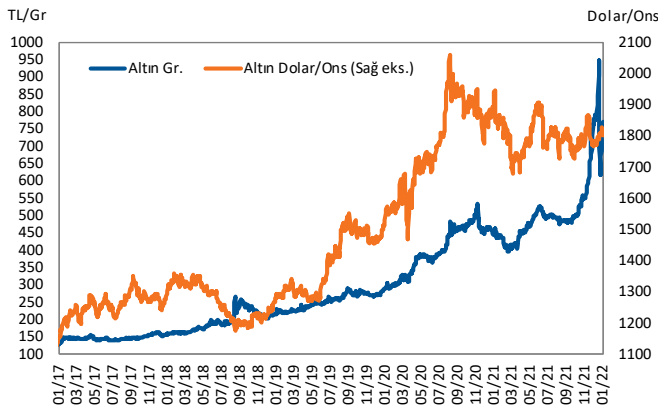




**Ons Altın:** Hafta başında 1.950 USD seviyelerinin üzerinde bulunan ons altın, hafta genelinde düşüş trendi takip ederek 1.890 USD seviyesini test etti. Rusya-Ukrayna arasında görüşmelere yönelik iyimserliğin etkisiyle aşağı yönlü hareketi hızlanan değerli metal haftalık bazda %1,81 düşüşle 1924 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının yukarı yönlü eğilimin devam etmesi halinde 1,950 dolar direnci takip edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,965 dolar seviyesi ikinci direnç olarak hedeflenebilir. Satışların kuvvetlenmesi halinde ise sırasıyla 1,905 ve 1,870 dolar destekleri test edilebilir.

**Gram Altın:** Geçtiğimiz hafta gram altın, hem ons altın hem de Dolar TL'deki aşağı yönlü hareketlerin etkisiyle aşağı yönlü bir seyir takip etti. Gram altın, 934 TL seviyesinden başladığı haftayı yaklaşık %2,79 düşüşle 907 TL seviyesinden tamamladı. Yeni haftada, 900– 860 TL/gram bölgesi destek, 915 – 945 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



|                   |                   | Haf.Deg (%) | Yılbaşı itibarıyla<br>deg. (%) |
|-------------------|-------------------|-------------|--------------------------------|
| KIYMETLİ<br>METAL | Altın (\$/ons)    | -1.7%       | 1.5%                           |
|                   | Altın (t/gram)    | -2.7%       | 100.1%                         |
|                   | Gümüş (\$/ons)    | -3.5%       | -6.6%                          |
|                   | Platin (\$/ons)   | -1.6%       | -7.5%                          |
|                   | Paladyum (\$/ons) | -2.6%       | -7.0%                          |
| TARIMSAL<br>EMTİA | Brent (\$/varil)  | -13.5%      | 101.5%                         |
|                   | WTI (\$/varil)    | -12.8%      | 104.6%                         |
|                   | Şeker (\$/bu.)    | -4.3%       | 27.9%                          |
|                   | Buğday (\$/bu.)   | -10.7%      | 53.7%                          |
|                   | Mısır (\$/bu.)    | -2.5%       | 51.9%                          |

|                      |                    |        |        |
|----------------------|--------------------|--------|--------|
| ENDÜSTRİYEL<br>METAL | Bakır (\$/lb.)     | -0.07% | 33.25% |
|                      | Alüminyum (\$/ton) | -1.28% | 48.34% |
|                      | Çinko (\$/ton)     | 2.61%  | 29.37% |



| Haftalık Veri Takvimi |       |              |                                                 |          |          |         |
|-----------------------|-------|--------------|-------------------------------------------------|----------|----------|---------|
| Tarih                 | TSİ   | Ülke         | Açıklanacak Veri                                | Dönemi   | Beklenti | Önceki  |
| 4 Nisan               | 09:00 | Almanya      | Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)               | Şubat    | -        | 3.55    |
| 4 Nisan               | 09:00 | Almanya      | İhracat (Yıllık)                                | Şubat    | -        | -2.8%   |
| 4 Nisan               | 09:00 | Almanya      | İthalat (Yıllık)                                | Şubat    | -        | -4.2%   |
| 4 Nisan               | 10:00 | Türkiye      | TÜFE (Aylık)                                    | Mart     | 6.05%    | 4.81%   |
| 4 Nisan               | 10:00 | Türkiye      | TÜFE (Yıllık)                                   | Mart     | 62.0%    | 54.44%  |
| 4 Nisan               | 10:00 | Türkiye      | Çekirdek TÜFE (Yıllık)                          | Mart     | 47.30%   | 44.05%  |
| 4 Nisan               | 10:00 | Türkiye      | ÜFE (Aylık)                                     | Mart     | -        | 7.22%   |
| 4 Nisan               | 10:00 | Türkiye      | ÜFE (Yıllık)                                    | Mart     | -        | 105.01% |
| 4 Nisan               | 11:30 | Euro Bölgesi | Sentix Yatırımcı Güveni                         | Nisan    | -        | -7.0    |
| 4 Nisan               | 17:00 | ABD          | Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)               | Şubat    | -2.2%    | -2.2%   |
| 4 Nisan               | 17:00 | ABD          | Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)      | Şubat    | -        | -0.6%   |
| 4 Nisan               | 17:00 | ABD          | Savunma Hariç Sermaye Malı Siparişleri (Final)  | Şubat    | -        | -0.3%   |
| 4 Nisan               | 17:00 | ABD          | Savunma Hariç Sermaye Malı Teslimatları (Final) | Şubat    | -        | 0.5%    |
| 4 Nisan               | 17:00 | ABD          | Fabrika Siparişleri                             | Şubat    | -0.6%    | 1.4%    |
| 5 Nisan               | 03:30 | Japonya      | Jibun Bank Hizmet PMI (Final)                   | Mart     | -        | 48.7    |
| 5 Nisan               | 10:55 | Almanya      | S&P Almanya Hizmet PMI (Final)                  | Mart     | 55.0     | 55.0    |
| 5 Nisan               | 11:00 | Euro Bölgesi | S&P Hizmet PMI (Final)                          | Mart     | -        | 54.8    |
| 5 Nisan               | 16:45 | ABD          | S&P Hizmet PMI (Final)                          | Mart     | 58.9     | 58.9    |
| 5 Nisan               | 17:05 | ABD          | FED Yetkilisi Brainard'ın Konuşması             |          |          |         |
| 6 Nisan               | 04:45 | Çin          | Caixin Hizmet PMI                               | Mart     | 49.8     | 50.2    |
| 6 Nisan               | 09:00 | Almanya      | Fabrika Siparişleri (Aylık)                     | Şubat    | -0.1%    | 1.8%    |
| 6 Nisan               | 09:00 | Almanya      | Fabrika Siparişleri (Yıllık)                    | Şubat    | 6.3%     | 7.3%    |
| 6 Nisan               | 12:00 | Euro Bölgesi | ÜFE (Aylık)                                     | Şubat    | -        | 5.2%    |
| 6 Nisan               | 12:00 | Euro Bölgesi | ÜFE (Yıllık)                                    | Şubat    | -        | 30.6%   |
| 6 Nisan               | 10:30 | Almanya      | S&P Almanya İmalat PMI                          | Mart     | -        | 54.9    |
| 6 Nisan               | 13:45 | Euro Bölgesi | AMB Yetkilisi Lane'in Konuşması                 |          |          |         |
| 6 Nisan               | 15:30 | ABD          | Dış Ticaret Dengesi                             | Şubat    | -89.0B   | -89.7B  |
| 6 Nisan               | 16:30 | ABD          | FED Yetkilisi Harker'ın Konuşması               |          |          |         |
| 6 Nisan               | 21:00 | ABD          | FOMC Toplantı Tutanakları                       | Mart     | -        | -       |
| 7 Nisan               | 09:00 | Almanya      | Sanayi Üretimi (Aylık)                          | Şubat    | 0.7%     | 2.7%    |
| 7 Nisan               | 09:00 | Almanya      | Sanayi Üretimi (Yıllık)                         | Şubat    | 4.7%     | 1.8%    |
| 7 Nisan               | 12:00 | Euro Bölgesi | Perakende Satışlar (Aylık)                      | Şubat    | -        | 0.2%    |
| 7 Nisan               | 12:00 | Euro Bölgesi | Perakende Satışlar (Yıllık)                     | Şubat    | -        | 7.8%    |
| 7 Nisan               | 14:30 | Euro Bölgesi | AMB Toplantı Tutanakları                        |          |          |         |
| 7 Nisan               | 15:30 | ABD          | İşsizlik Maaşı Başvuruları                      | Haftalık | -        | 202K    |
| 7 Nisan               | 15:30 | ABD          | Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları           | Haftalık | -        | 1307K   |
| 7 Nisan               | 16:00 | ABD          | FED Yetkilisi Bullard'ın Konuşması              |          |          |         |
| 7 Nisan               | 17:00 | ABD          | ISM Hizmetler Endeksi                           | Mart     | 58.6     | 56.5    |
| 7 Nisan               | 17:30 | Türkiye      | Nakit Bütçe Dengesi                             | Mart     | -        | 55.5B   |
| 7 Nisan               | 21:00 | ABD          | FED Yetkilileri Bostic ve Evans'ın Konuşması    |          |          |         |
| 8 Nisan               | 02:50 | Japonya      | Ödemeler Dengesi (milyar yen)                   | Şubat    | 1488.5B  | 1188B   |
| 8 Nisan               | 10:00 | Türkiye      | 12 Aylık Enflasyon Beklentisi                   | Nisan    | -        | 26.43%  |

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](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 TURHAN

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

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

Ebru USTA

Yönetmen  
Strateji, Makroekonomi

[E Usta@halkyatirim.com.tr](mailto:E Usta@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 82 16

Ayşegül BAYRAM

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

[ABayram@halkyatirim.com.tr](mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 30

Mehmet Bilal BİRCAN

Uzman  
Havacılık, Dayanıklı Tüketim

[MBircan@halkyatirim.com.tr](mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 82 53

Emil ABDULLAYEV

Uzman Yardımcısı  
Demir-Çelik, Petrol & Gaz

[EAbdullayev@halkyatirim.com.tr](mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 24

Yasin SARIHAN

Uzman Yardımcısı  
Otomotiv

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