

HAFTALIK PİYASA RAPORU

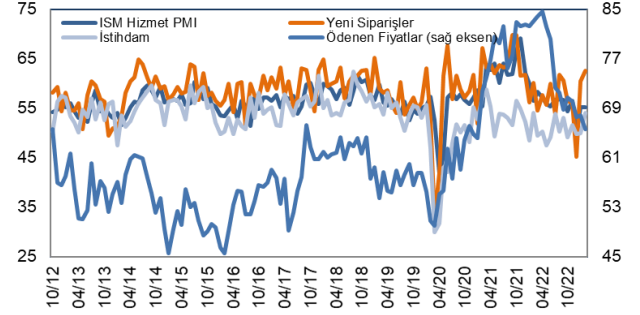


 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

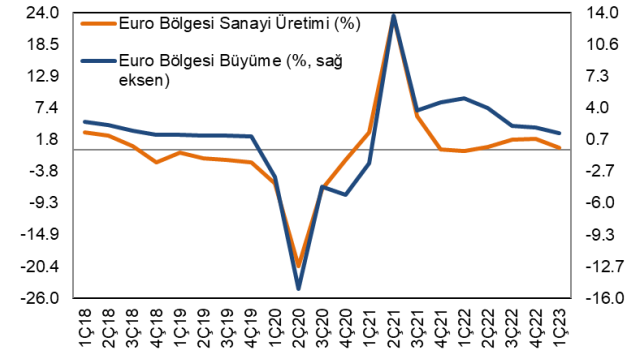
ISM hizmet PMI, enflasyon baskılarındaki düşüşün kalıcılığına ilişkin ipuçları verecek

Geçen hafta ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam Mayıs ayı verisi 339k artış ile piyasa beklentisini aşarken, işsizlik oranı aylık bazda 0,3 puan artışla %3,7 seviyesine yükseldi. İşsizlik oranı piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, işgücüne katılım oranı aylık bazda değişim göstermeyerek %62,6 seviyesindeki seyrini sürdürdü. Ortalama saatlik kazançlar verisi ise aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %4,3 artışlar kaydetti. Aylık veri piyasa beklentisini karşılarken, yıllık verinin beklentinin altında gerçekleşmesi enflasyonist baskıların azalmaya başladığına dair işaretler veriyor. İstihdam artışının artış eğilimini 29. aya taşımasına karşın ortalama saatlik kazançlar verisindeki görünüm Fed'in Haziran ayı toplantısında faiz artırımına gitmeyeceği yönündeki beklentileri güçlendiriyor. Piyasada bu beklenti %74,7 oranında fiyatlanıyor. Borç tavanı cephesinde de, hafta içerisinde ABD Senatosu borç limitinin artırılarak ülkenin temerrüde düşmesini önleyecek yasa tasarısını onayladı. Senatoda 10'dan fazla değişiklik önerisi reddedilirken, tasarı, 36 "hayır" oyuna karşı 63 "evet" oyuyla kabul edildi. Borç limitinin 1 Ocak 2025'e kadar askıya alınmasını öngören tasarı, geçtiğimiz Cumartesi günü Başkan Biden'ın imzasına sunulurak yasalaştı. Böylece, federal hükümetin nakit sıkıntısı çekmesinin ve temerrüde düşmesinin önüne geçilmiş oldu. Yaşanan gelişmeler ışığında ABD 2 yıllık tahvil faizleri %4,49'a, 10 yıllık tahvil faizleri de %3,69'a yükseldi. Hisse senedi endeksleri de haftayı alıcılı seyrile tamamladı. Yeni haftada ABD'de ISM hizmet PMI, fabrika siparişleri, dış ticaret dengesi ve istihdam verileri takip edilecek.



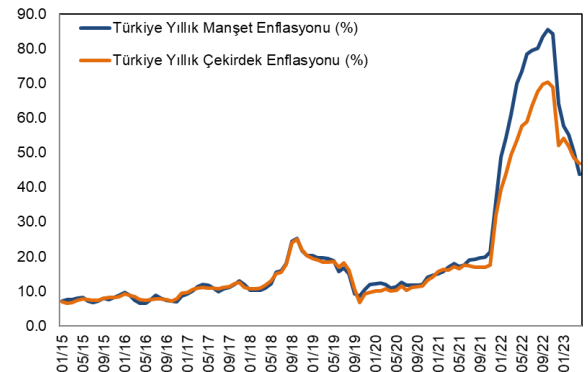
Yeni haftada Euro Bölgesi'nde aktivite verileri piyasaların seyrine yön verecek

Geçen hafta, Euro Bölgesi'nde açıklanan manşet enflasyon verisi enerji maliyetlerinin etkisiyle %6,1'e gerileyerek bir yıldan fazla sürenin en düşük seviyesini gördü. Çekirdek veri de Mayıs'ta %5,3'e gerileyerek beklentinin altında gerçekleşti. Verideki görünüme karşın AMB'nin Haziran toplantısında faiz artışına engel olmasının muhtemel olmadığı değerlendiriliyor. Başkan Lagarde, çekirdek enflasyonun zirveyi gördüğüne ilişkin net bir kanıt olmadığını belirterek, faiz artışlarının devam edeceğine işaret etti. Avrupa piyasaları geçen hafta ABD piyasalarındaki iyimserliğin yansımalarıyla artıda kapandı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde Sentix yatırımcı güveni, ÜFE, perakende satışlar ve büyüme verileri izlenecek.



Yurt içinde yeni haftada makro verilere ek olarak, yeni ekonomi yönetiminden gelecek açıklamalar takip edilecek

Geçen hafta yurt içinde açıklanan GSYİH verisine göre Türkiye ekonomisi %4,0 büyüme kaydetti. Böylece, yıllık bazda büyüme oranı son üç çeyrek %3,5-4,0 bandında istikrar kazanan bir eğilim sergiliyor. Çeyreklik bazda ise, 3Ç22'de sınırlı da olsa küçülme gösteren büyüme son iki çeyrek pozitif bölgede yer alıyor. 1Ç23'te çeyreklik büyüme %0,3 seviyesinde gerçekleşti. Haftasonu ise Hazine ve Maliye Bakanı olarak atanan Sayın Mehmet Şimşek görevi Sayın Nureddin Nebati'den devraldı. Bakan Şimşek makro finansal istikrarı önceliklendireceklerini ifade etti. Yeni haftada yurt içinde TÜFE, Hazine nakit dengesi ve sanayi üretimi verileri takip edilecek



5 Haziran 2023

Geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalarda ABD borç tavanı sorunun çözüme kavuşması, FED'in Haziran toplantısında faiz artırımına gitmeyeceği yönündeki piyasa beklentileri ve Avrupa'da iyi gelen enflasyon verileri sonucu tahvil faizlerinde genel olarak düşüş eğilimi izlendi. Bu gelişmelerle haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 10 bp azalışla %3,70, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi 18 bp azalışla %4,15, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 23 bp azalışla %2,31 ve İtalya 10 yıl vadeli tahvil faizi 32 bp azalışla %4,06 seviyesinden haftayı tamamladı. Türkiye'nin CDS risk primlerinde ve Eurobond faizlerinde ise Cumhurbaşkanlığı seçiminin 2. turunun piyasa beklentileri dahilinde gerçekleşmesinin yanında özellikle hafta içinde Hazine ve Maliye Bakan'ı olarak Sayın Mehmet Şimşek isminin ön plana çıkmasıyla önemli düşüş yaşandı. 5 yıllık Dolar cinsi risk primi 112 bp düşüşle 551 bp'dan haftayı tamamlarken, Hazine'nin döviz cinsi tahvil verim eğrisinde yakın vadelerde daha çok olmak üzere geri çekilme izlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 88 bp azalışla %9,11'e, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 541 bp'a geriledi.

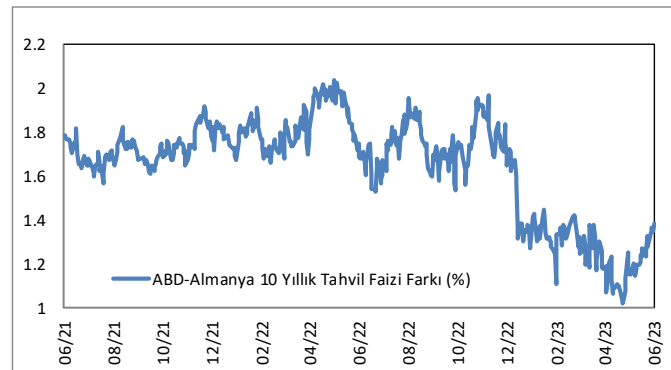
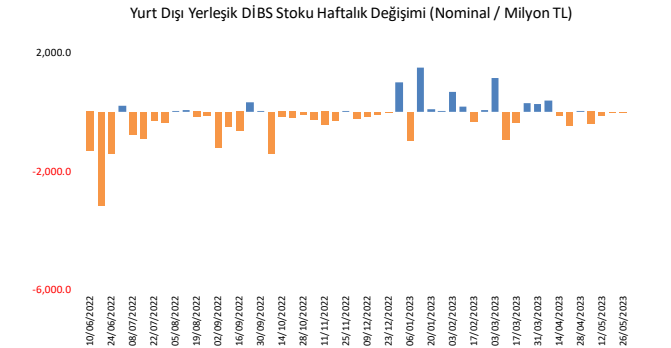
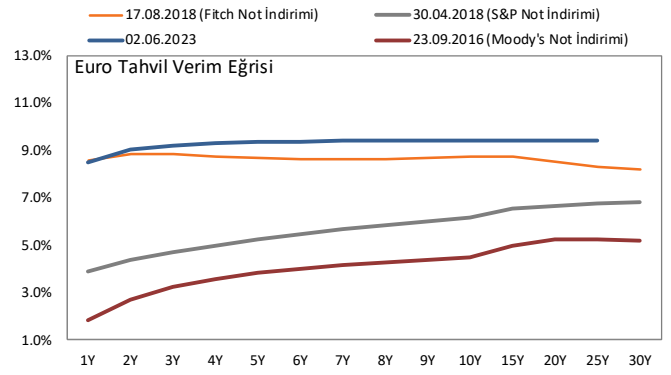
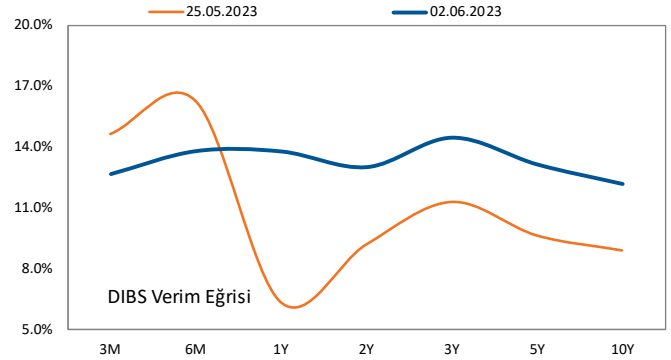
Döviz tarafında, G10 para birimleri İsviçre Frangı hariç haftalık bazda ABD Dolarına karşı değer kazanırken, GOÜ para birimlerinde karışık seyrizlendi. Dolar Endeksi 104 seviyesinde, Euro/Dolar paritesi de 1,07 seviyesinde tutunmaya çalıştığı haftada Dolar/TL kuru yükselişini sürdürerek 20-21 bandında hareket etti.

Yurt içi TL tahvil faizlerinde ekonomide ortodoks politikalara dönüleceği yönünde oluşan beklentilerle belirgin yükseliş eğilimi izlendi. Hazinesinin TL tahvil verim eğrisinde tüm vadelerde artış yaşanırken, Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 404 bp artışla %13,38, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 289 bp artışla %11,98 seviyesine yükseldi. TÜFE'ye endeksli tahvillerde işlemlerin yoğunlaştığı Haziran 2025 vadeli faizi de 333 bp artışla - %2,29 seviyesine yükseldi. TL tahvil günlük ortalama işlem hacmi hafif 3,9 milyar TL seviyesinde oluştu. TL mevduat faizlerinde önceki haftaya göre daha sakin seyrizlendi. Bugün yurt içi tarafta açıklanacak enflasyon verisi yakından takip edilecek olup, TL tahvil faizlerinde yükseliş eğiliminin devam etmesi beklenebilir.

Hazine geçtiğimiz hafta Haziran- Ağustos dönemi 3 aylık iç borçlanma programını açıkladı. Programa göre Haziran ayında toplam 57 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılık toplam 50 milyar TL'lik iç borçlanma hedefliyor. Önceki programa göre boçlanma hedefini 14 milyar TL aşağı çekmesi, 12 aylık kuponsuz devlet tahvili ihracını programdan çıkarıp yerine 5 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışını eklemesi değişiklik olarak öne çıktı. Diğer yandan, Hazine'nin bu hafta 6,6 milyar TL itfasına karşı ihale programı bulunmuyor.

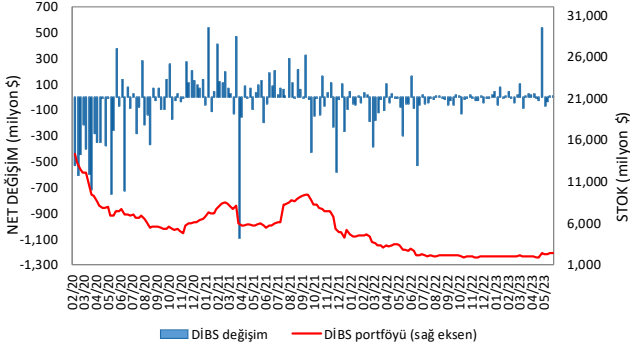
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı fonlama tutarı önceki haftaya göre 43,9 milyar TL artışla 419,3 milyar TL, swap kanalıyla fonlaması 6,3 milyar TL azalışla 629,5 milyar TL, BIST kotasyon repo kanalından fonlaması ise 28,6 milyar TL artışla 275,2 milyar TL seviyesinde oluşurken, toplam fonlaması 1 trilyon 324 milyar TL seviyesine yükseldi. BİST Repo – Ters Repo Pazarı'nda TCMB'nin fonlama ağırlığının artmasıyla ortalama faiz oranı %10 olurken, günlük ortalama işlem hacmi de 275,7 milyar TL seviyesine yükseldi.

ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,65 - 3,85 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,25 - 2,45 bandında hareket edebilir.

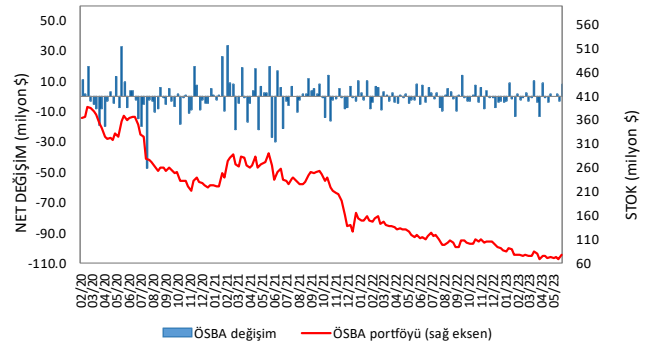


5 Haziran 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



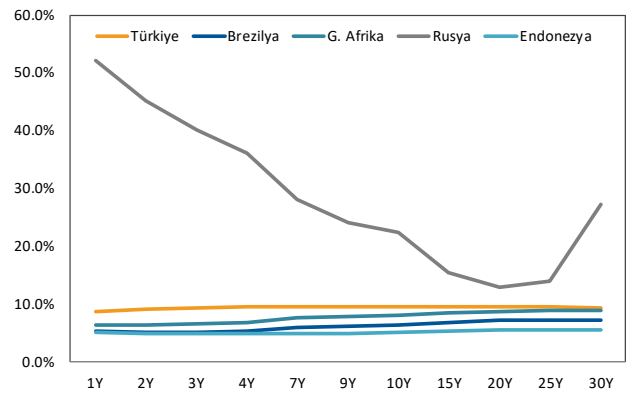
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
-1,544	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim									
515	-2,429	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-378.7	1.6	-2.5	8.2

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
21,499	1,105	819	462	77

26 Mayıs ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 1,6 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 8,2 Milyon Dolar artış izlendi. İlgili haftada DİBS stoku 756,30 milyon TL artışla 2,35 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 19,2 milyon TL azalış ile 18,59 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,79'a azaldı.

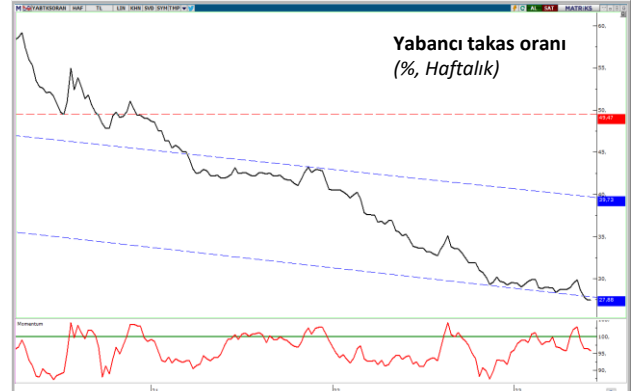
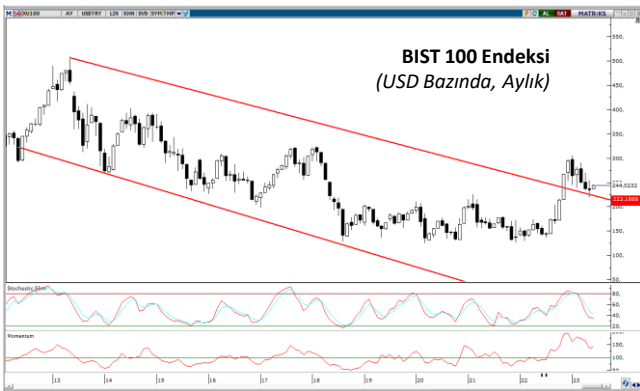
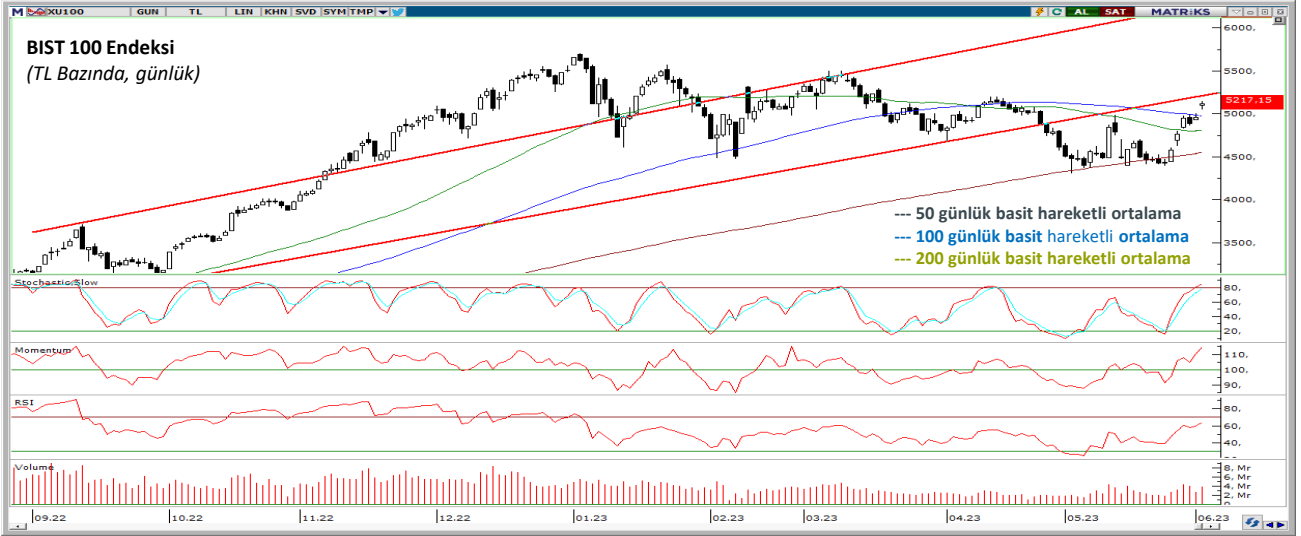


Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. Tayland'ın CDS'i %0,1 artışla en çok yükseliş gösterirken, Türkiye'nin CDS'i %18,7 azalışla en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda aşağı yönlü seyir yaşandı.

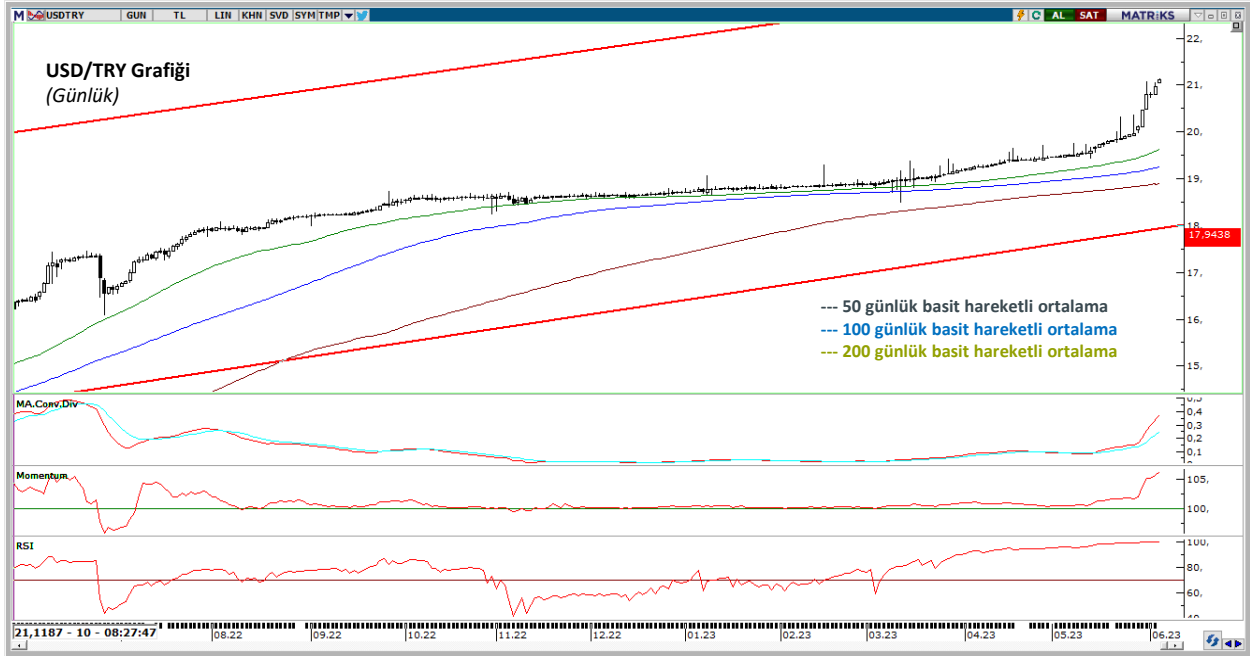
Türkiye CDS'leri		
	26.05.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	514	-28.5%
5Y	551	-18.7%
10Y	559	-15.6%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de Tarım Dışı İstihdam, ADP istihdam verileri, ISM Endeksi verileri ve JOLTS Açık İş Başvuruları açıklandı. ADP verilerine göre, Mayıs ayında ABD'de özel sektör istihdamı 278.000 artışla piyasa beklentisini aştı. Nisan ayında artış revize edilmiş rakamlara göre, 291.000 olarak gerçekleşti. Verilere göre; ücret artışında ise yavaşlama gözlemlendi. ABD'de ISM imalat endeksi Mayıs ayında 47,1'den 46,9'a gerileyerek piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşti. Böylece endekste düşüş 7. ayda da devam etti ve 2009'dan beri en uzun soluklu düşüş trendine girdi. ABD'de tarım dışı istihdam Mayıs ayında 190 bin artış beklentisine karşın 339 bin arttı. Nisan ayı tarım dışı istihdamdaki artış ise 253 binden 249 bine revize edildi. Yurt içinde ise dış ticaret verileri ile 1.çeyrek büyüme rakamları açıklandı. Dış ticaret, Mayıs ayında ihracat yıllık bazda %14,4 artarak 21,6 milyon dolara, ithalat ise yıllık bazda %16 artarak 34,3 milyar dolar oldu. İlk 5 aylık dönemdeki toplam ihracat yıllık bazda %0,2 artış gösterirken, ithalat %8,9 artış gösterdi. Böylece dış ticaret dengesi Mayıs ayında -12,7 milyar dolar seviyesine yükseldi. İthalatın ihracatı karşılama oranı ise %63,1 seviyesine geriledi, geçen yıl aynı dönemde %64 seviyesindeydi. GSYİH verisini incelediğimizde ise 2023 yılı ilk çeyrek büyümesi yıllık bazda %4,0 artış gösterdi. Böylece, yıllık bazda büyüme oranı son üç çeyrekte %3,5-4,0 bandında istikrar kazanan bir eğilim sergiliyor. Çeyreklik bazda bakıldığında ise, geçen yılın üçüncü çeyreğinde sınırlı da olsa küçülme gösteren büyüme son iki çeyrekte pozitif bölgede yer alıyor. 1Ç23'te çeyreklik büyüme %0,3 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %11,66 artışla haftayı 5.115 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %18,48, XUSIN sanayi endeksi ise %10,79 artış kaydetti. BİST100 dolar bazında %4,72 değer kazandı. Hafta genelinde ABD'de S&P Global PMI, Fabrika Siparişleri, Dayanıklı Mal Siparişleri, ISM Endeks Verileri, Ticaret Dengesi ve Haftalık İş Gücü istatistikleri yakından takip edilecek. Yurt içinde Mayıs ayı TÜFE verisi, Hazine Nakit Dengesi ve Sanayi Üretimi verilerini izleyeceğiz.

Açıklanan yeni kabinenin piyasalar tarafından olumlu karşılanması öncülüğünde endeksin haftaya alıcılı başlayacağını düşünüyoruz. Ancak kabinenin açıklaması öncesinde geçtiğimiz hafta belirgin olumlu fiyatlamaya yaşanmasına bağlı olarak, hafta içerisinde olası kar satışlarına karşı da temkinli olunması gerektiğini belirtmekte fayda görüyoruz. Endeks 4.850 üzerinde tutundukça geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılması ve orta vadeli düşüş trendi direncinin geçtiği 5.200 - 5.250 aralığına doğru yükselişin devam etmesi beklenebilir. Bu aralık üzerinde 5.600 direnç seviyesi hedefli yükselişler görebiliriz. Endeksin 4.850 altında kapanış yapması durumunda ise 4.680 - 4.700 aralığı ilk hedef olmak üzere satış baskısının güç kazanması beklenebilir. Teknik göstergelerdeki güçlü pozitif görünüm geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılarak yükselişin devam edeceğine işaret ediyor.



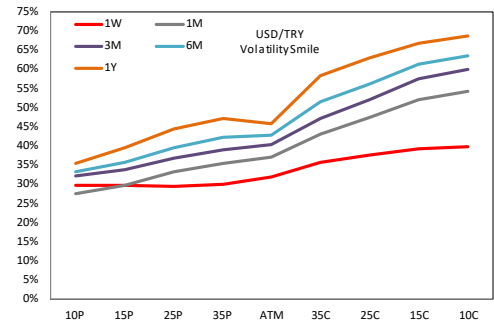
5 Haziran 2023



Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 101,41-103,05 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı düşüşle 102,09 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin yukarı yönlü hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise %0,39 artışla haftayı 19,25 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 21,50 üzerindeki fiyatlamalarında dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 22,50 seviyesi test edilebilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise kurda 19,40 ve 18,40 seviyelerine kadar geri çekilmeler olabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksine relatif dolar bazında %5,6 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %2,9 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında %13,8, Dolar Endeksi %0,5 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %33,07 seviyesinden %37,17 seviyesine yükseldi. (1 aylık volatilitesi 2022 sonunda %8,83'tü).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	20.4456	20.9701	21.2137	21.5160	21.9768	22.3386	23.1513
	vol	29.81%	29.37%	29.96%	31.90%	35.59%	37.66%	39.86%
	Premium (TL)	4,200	13,090	21,140	38,230	23,880	16,020	5,400
1M	Strike	20.4588	21.2652	21.8248	22.4400	23.8385	24.9541	27.8851
	vol	27.58%	32.17%	33.28%	35.34%	43.10%	47.41%	54.38%
	Premium (TL)	8,180	31,610	53,470	95,210	57,630	40,130	14,650
3M	Strike	19.9687	21.7879	22.9477	23.7211	27.2092	29.8029	37.2235
	vol	32.17%	36.82%	39.01%	40.37%	47.30%	52.06%	60.11%
	Premium (TL)	17,360	64,430	109,720	188,490	104,830	72,990	26,860
6M	Strike	20.3056	23.0518	25.0004	25.4139	32.4145	37.3668	52.0607
	vol	33.28%	39.64%	42.36%	42.87%	51.47%	56.26%	63.56%
	Premium (TL)	26,270	103,680	180,320	291,200	151,940	105,090	38,010
1Y	Strike	22.0656	26.9394	30.8696	29.0489	46.4639	58.6192	96.5637
	vol	35.47%	44.45%	47.04%	45.89%	58.32%	62.99%	68.64%
	Premium (TL)	42,130	183,020	321,410	453,510	222,010	152,060	53,700

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. Haftanın öne çıkan ana gündemi yurt dışında ABD'de S&P Global PMI Final, Fabrika Siparişleri ve Dayanıklı Mal Siparişleri verileri yakından takip edilecek. Yurt içinde ise TÜFE verisi, Hazine Nakit Dengesi ve Sanayi Üretimi verileri takibimizde olacak.

5 Haziran 2023

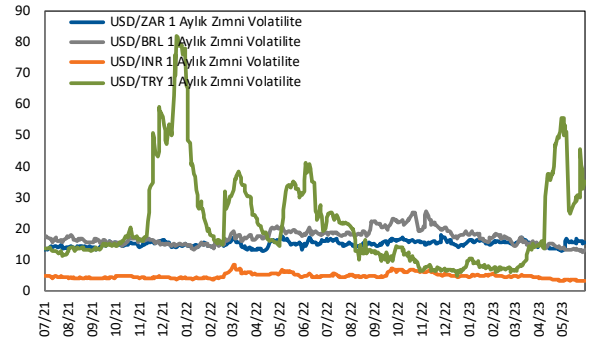


EUR/USD: Haftaya 1,0847 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0973, en düşük 1,0788 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0906 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde yukarı yönlü fiyatlamaların devam etmesi halinde direnç olarak sırasıyla 1,08 ve 1,0845 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin 1,0705 aşağısında tutunması halinde ise 1,0635 destek seviyesi hedefli geri çekilmeler görülebilir.

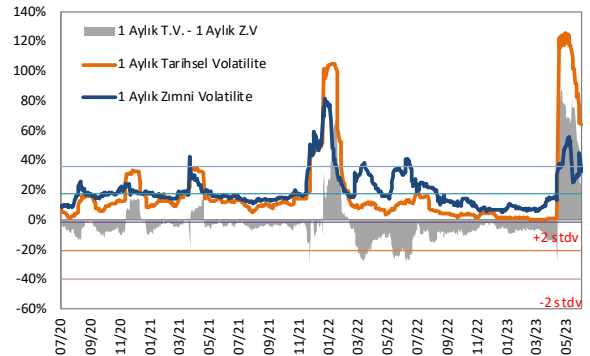
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yatay pozitif bir seyir izledi. Dolar karşısında Kolombiya Pezosu %1,9 artışla en çok değer kazanan, Türk Lirası ise %5,2 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda aşağı yönlü seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.



USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımni volatilitenin artış gösterdiği ancak tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Haziran'23 vadeli 21,00 kullanım fiyatlı call (alım) ve Haziran'23 vadeli 20,75 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.



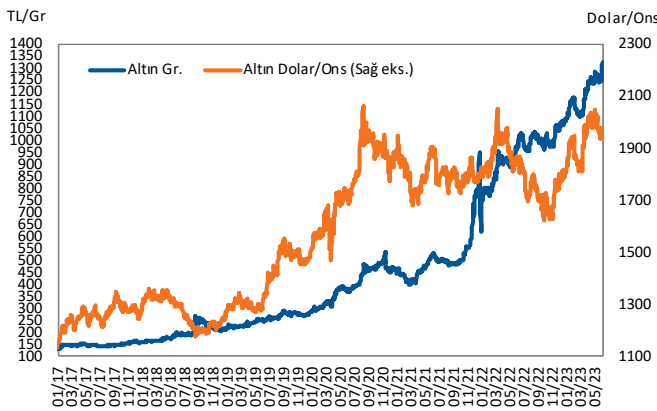
5 Haziran 2023



Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.969 dolar seviyelerinden başlayan ons altın, hafta genelinde 1.949-2.032 dolar aralığında hareket etti. Ons altın, haftalık bazda %1,93 artışla 2.007 dolar seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında yukarı yönlü eğilimin devamı halinde 1.965 dolar direnci takip edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1.990 ardından 2.010 dolar seviyeleri ikinci direnç olarak hedeflenebilir. Satışların kuvvetlenmesi halinde ise sırasıyla 1.945 ve 1.910 dolar destek seviyeleri test edilebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta Ons Altın yatay bir seyir izlemesine rağmen, DolarTL'deki yukarı yönlü seyir ile gram altın haftayı değer kazancı ile kapattı. Gram altın, 1.250,65 TL seviyesinden başladığı haftayı %5,02 artışla 1313,02 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.310 – 1.270 TL/gram bölgesi destek, 1.330 – 1.375 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf. Değ. (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	1.6%	8.4%
	Altın (€/gram)	6.3%	21.0%
	Gümüş (\$/ons)	2.6%	-0.3%
	Platin (\$/ons)	-1.6%	-5.9%
	Paladyum (\$/ons)	-2.0%	-22.2%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-3.5%	-13.5%
	WTI (\$/varil)	-3.5%	-12.7%
	Şeker (\$/bu.)	-2.6%	24.5%
	Buğday (\$/bu.)	-0.9%	-22.9%
	Mısır (\$/bu.)	-1.9%	-12.7%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	0.90%	-2.60%
	Alüminyum (\$/ton)	1.76%	-3.86%
	Çinko (\$/ton)	0.53%	-20.04%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
5 Haziran	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Mayıs	-	56.3
5 Haziran	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Mayıs	55.2	56.4
5 Haziran	09:00	Almanya	Ödemeler Dengesi (milyar euro)	Nisan	-	14.Eyl
5 Haziran	09:00	Almanya	İhracattaki Değişim (Aylık)	Nisan	-	-%5.9
5 Haziran	09:00	Almanya	İthalattaki Değişim (Aylık)	Nisan	-	-%5.3
5 Haziran	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Mayıs	%0.08	%2.39
5 Haziran	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Mayıs	%39.72	%43.68
5 Haziran	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Mayıs	-	%45.48
5 Haziran	10:55	Almanya	HCOB Hizmet PMI (Final)	Mayıs	-	57.8
5 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Final)	Mayıs	-	55.9
5 Haziran	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Haziran	-	-13.1
5 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Nisan	-	-%1.6
5 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Nisan	-	%5.9
5 Haziran	10:55	Almanya	HCOB Hizmet PMI (Final)	Mayıs	-	57.8
5 Haziran	16.45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Mayıs	55.2	55.1
5 Haziran	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Nisan	%0.8	%0.4
5 Haziran	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Manşet, Aylık, Final)	Nisan	-	%1.1
5 Haziran	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Çekirdek, Aylık, Final)	Nisan	-	-%0.2
5 Haziran	17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Mayıs	52.5	51.9
5 Haziran	17:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Mayıs	-	59.6
5 Haziran	17:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Mayıs	-	50.8
5 Haziran	17:00	ABD	ISM Yeni Sipariş Endeksi	Mayıs	-	56.1
6 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Nisan	-	-%1.2
6 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Nisan	-	-%3.8
7 Haziran		Çin	İhracattaki Değişim (Yıllık)	Mayıs	-%2.1	%8.5
7 Haziran		Çin	İthalattaki Değişim (Yıllık)	Mayıs	-%7.9	-%7.9
7 Haziran		Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mayıs	94.15	90.21
7 Haziran	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Nisan	-	-%3.4
7 Haziran	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Nisan	-	%1.8
7 Haziran	10:00	Euro Bölgesi	OECD Ekonomik Görünüm Raporu			
7 Haziran	10:50	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Guindos'un Konuşması			
7 Haziran	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Nisan	-75.4	-64.2
7 Haziran	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Mayıs	-	-159.1
8 Haziran	02:50	Japonya	GSYİH (Yıllıklandırılmış Çeyrek, Final)	1.Çeyrek	%1.9	%1.6
8 Haziran	02:50	Japonya	GSYİH (Çeyreklik, Final)	1.Çeyrek	%0.5	%0.4
8 Haziran	02:50	Japonya	Ödemeler Dengesi (milyar yen)	Nisan	1627.6	2278.1
8 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreklik, Final)	1.Çeyrek	-	%0.1
8 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık, Final)	1.Çeyrek	-	%1.3
8 Haziran	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	3 Haziran	-	232k
8 Haziran	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Hakkı Başvuruları	27 Mayıs	-	1795k
9 Haziran	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Mayıs	%0.2	%0.1
9 Haziran	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Mayıs	-%4.3	-%3.6
9 Haziran	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Nisan	-	%5.5
9 Haziran	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Nisan	-	-%0.1

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye

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 değiştirmesi ile gerçekleşir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tarihsel Volatilité ("Historical Volatility"): Belirli bir geçmiş zaman aralığındaki bir menkul kıymetin fiyatındaki değişimdir.

Vadeli İşlem Sözleşmesi ("Future"): Vadeli işlem sözleşmeleri, belirtilen miktar ve kalitede bir varlığı önceden belirlenmiş bir fiyattan, geleceğe dair belirli bir tarihte teslim etme ya da teslim almaya dair olarak düzenlenen yasal sözleşmelerdir.

Verim Eğrisi ("Yield Curve"): Bir yatırım aracının çeşitli vadeleri ile bu vadelerdeki getirileri arasındaki ilişkinin grafiksel ifadesidir.

Volatilité ("Volatility"): Bir finansal varlığın belirli bir zaman aralığında gözlenen değer değişiminin standart sapması anlamındadır.

WTI: WTI, ABD'de Oklahoma'dan çıkan, Brent'ten daha kaliteli ve yumuşak olan bir petrol türüdür.

Zimni Volatilité ("Implied Volatility"): Bir menkul kıymetin gelecek volatilitesine ilişkin piyasa beklentilerinin bir ölçüsüdür. Opsiyon fiyatlarındaki yansıma olarak, piyasanın yönüne dair beklenti sunan bir volatilitedir.

Zararda Opsiyon ("Out of the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha yüksek olduğu; satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha düşük olmasıdır.

Döviz Teminatlı Opsiyon ("DCD"): Müşterinin vadeli mevduatını teminat olarak göstererek banka ile yaptığı bir opsiyon işlemidir. Müşteri vadeli mevduatını opsiyon anlaşmasında belirlenen vade ve fiyattan başka bir döviz cinsine çevirme hakkını bankaya vermektedir. Bu hak karşılığında banka müşteriye prim ödemektedir.

Volatility Smile: Vadesi aynı fakat kullanım fiyatı farklı olan opsiyonların, zimni volatilitelerini gösteren grafikdir.

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



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Havacılık, Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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.

