

HAFTALIK PİYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

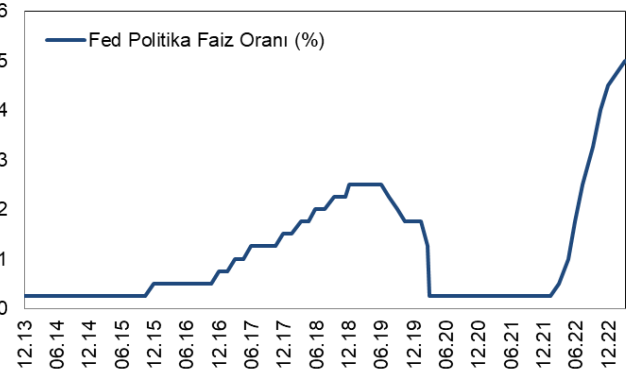


Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

02.05.2023

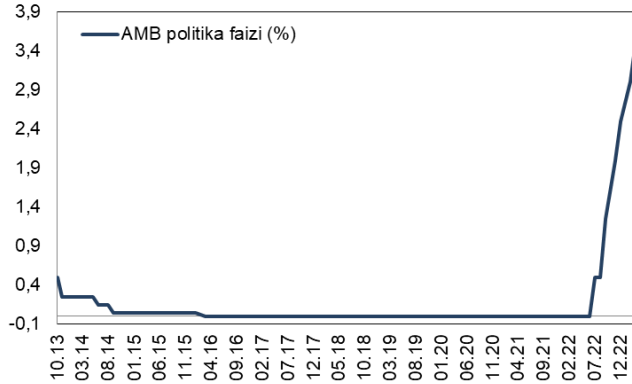
Mayıs ayı FOMC toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımı beklentisi piyasalarda %92,4 oranında fiyatlanıyor

Geçen hafta ABD cephesinde ilk çeyreğe ilişkin makro veriler ve bilinço gelişmeleri ana gündem maddeleriydi. ABD'de ilk çeyrekte yıllıklandırılmış büyüme %1,1 ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Veriler ilk çeyrekte kişisel harcamalar artışın da beklentilerin altında kaldığını gösterdi. Buna göre ilk çeyrekte kişisel harcamalar %3,7 arttı. Fiyat göstergelerinde ise beklentileri aşan bir gerçekleşme izlendi. GSYH fiyat endeksi ilk çeyrekte %4 yükseldi. Piyasa beklentisi %3,7 artış yönündeydi. Çekirdek PCE ise çeyreklik olarak %4,9 artış ile piyasa beklentisini aştı. Enflasyonun yapışkan kaldığı konjunktörde ABD ekonomisinin soğumaya başladığına dair işaretler verdiği yönündeki piyasada algısı ve buna bağlı olarak Fed'in faiz artırımı patikasını sonlandırabileceği yönündeki görüşlerin ön plana çıkmasıyla hisse senedi piyasaları haftayı alıcılı seyrile tamamladı. Haftasonu ise bankacılık özelindeki gelişmeler takibimizdeydi. FDIC, JP Morgan'ın First Republic Bank'ı satın almak için sunduğu teklifi kabul etti. Banka açıldığında, 250.000 dolarlık sigorta limitinin üzerindeki de dahil olmak üzere tüm mudilerin paralarına erişimi olacak. FDIC, sigorta fonundaki zararların yaklaşık 13 milyar dolar olacağını tahmin ediyor. Yeni haftada inşaat giderleri, ISM imalat PMI, istihdam ve dış ticaret dengesi verilerine ek olarak Mayıs ayı FOMC toplantısı takip edilecek.



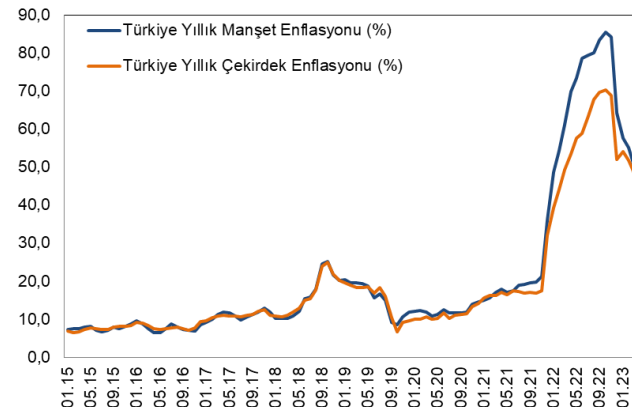
AMB'nin Mayıs ayı faiz kararı toplantısında politika faizini 25 bps'lik artışla %3,25'e yükseltmesi bekleniyor

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde IMF'in AMB ve BoE'nin parasal duruşlarına ilişkin açıklamaları takip edildi. IMF, iki bankanın daha fazla faiz artışlarını içeren patikada kalması durumunda tahvil getirilerindeki ayrışmadan finansal strese kadar birçok potansiyel risk ile karşı karşıya kalabileceğini belirtti. IMF tarafından yayımlanan raporda enflasyonist risklerin para politikası yetkililerine sıkışmaya devam etme görevini yüklediği belirtilirken, bu durumda bile yetkililerin ABD bankacılık sektöründeki son kriz gibi gelişmelerin ortaya çıkmaması için daha dikkatli olması gerektiği ifade edildi. Avrupa piyasaları geçen hafta alıcılı seyrile kapandı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde TÜFE, ÜFE ve perakende satışlar verilerine ek olarak AMB faiz kararı toplantısı takip edilecek.



Yeni haftada yurt içinde imalat PMI ve TÜFE verileri takip edilecek

Geçen hafta gerçekleşen Nisan ayı PPK toplantısında TCMB, beklentilere paralel olarak politika faizini değiştirmeyerek %8,5'te sabit tuttu. Hafta içerisinde takip edilen bir diğer gelişme de Cumhurbaşkanımız ve Rusya Devlet Başkanı Putin'in görüşmesiydi. Görüşmede, Türkiye-Rusya ilişkileri ve bölgesel konular ele alındı. Cumhurbaşkanımız görüşmede, Akkuyu Nükleer Güç Santrali'ne katkıları için Rusya Devlet Başkanı Putin'e teşekkür etti. Rusya-Ukrayna savaşındaki gelişmeler ve tahıl mutabakatı bağlamındaki çalışmaların da değerlendirildiği görüşmede Cumhurbaşkanımız, kurulması teklif edilen çalışma grubu vasıtasıyla yeni açılımlar üzerinde çalışılabileceğini ifade etti. USDTRY paritesi haftayı 19,45'ten tamamladı. Yeni haftada yurt içinde imalat PMI ve TÜFE verileri takip edilecek.



2 Mayıs 2023

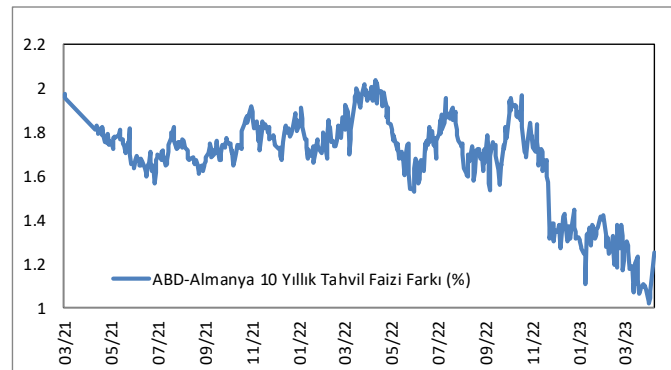
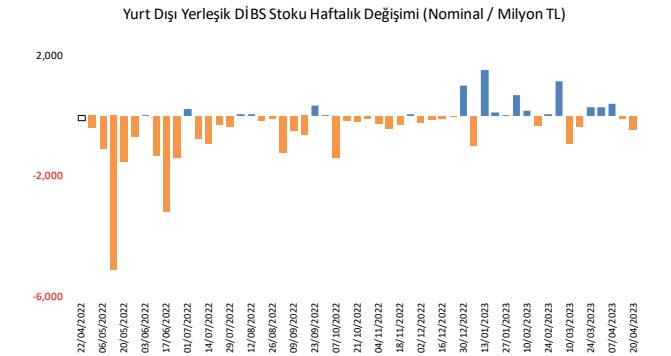
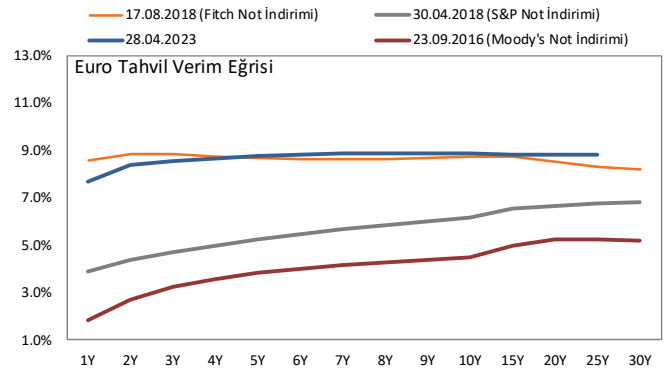
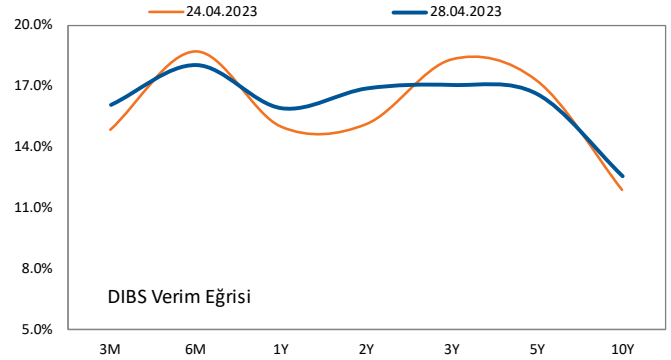
Yurt dışı piyasalarda birinci çeyrek şirket bilançolarının takip edildiği haftada, ekonomik veriler tarafında Avrupa Bölgesi'nde ve ABD'de açıklanan büyüme rakamları beklentilerin altında geldi. ABD haftalık işsizlik başvuruları beklentilerden iyi gelirken, FED'in enflasyon için gösterge kabul ettiği çekirdek PCE'de beklentilerin altında gerileme açıklandı. Diğer yandan ABD'de First Republic Bank hissesindeki keskin düşüşün etkisiyle kredilerde yavaşlama ve ekonomik daralma endişeleri artarken, FED'in bu hafta son faiz artırımına giderek artırım döngüsünü sonlandırması bekleniyor. Küresel tahvil faizlerinde gerileme izlenirken, haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 14 bp azalışla %3,43, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi 4 bp azalışla %3,72, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 16 bp azalışla %2,32 ve İtalya 10 yıl vadeli tahvil faizi 17 bp artışla %4,18 seviyesine geriledi. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi risk primi haftalık bazda 20 bp azalışla 535 bp'a gerilerken, Hazine döviz cinsi tahvil verim eğrisinde 2 yıl üstü vadelerde ortalama 30,5 bp azalış izlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 27 bp azalışla %8,71'e, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 528 pb'a geriledi. Küresel piyasalarda bu hafta FED ve ECB para politikası toplantıları yakından edilecek. Piyasa beklentileri iki merkez bankasının da politika faiz oranlarında 25 bp'lık artırım gerçekleştirilmesi yönünde.

Yurt içi tarafta mevduat ve borçlanma faizlerinde yükseliş izlendiği haftada, TL tahvil piyasasında yaklaşan seçimin etkisiyle satış baskısı devam etti. TCMB'nin geleneksel ihale yöntemiyle doğrudan geri alım desteği satışları sınırlandırırken, TL verim eğrisinde genel olarak kısa vadede kısa ve uzun vadelerde yükseliş izlendi. Bu kapsamda, Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 175 bp artışla %17,14'e, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 72 bp artışla %12,89'a yükseldi. Enflasyondaki gerilemenin yanında TCMB teminatlarında iskonto dezavantajının da etkisiyle TÜFE'ye endeksli kıymetlerde de satış eğilimi sürdü, Haziran 2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilde yıllık bileşik faizi -%5,31 seviyesine yükseldi. Bu hafta açıklanacak enflasyon verileri, Hazine ihaleleri ve yaklaşan seçimin etkisiyle satış baskısı beklenebilir.

Hazine geçtiğimiz hafta Mayıs-Temmuz dönemi 3 aylık iç borçlanma programını yayınladı. Yeni programa göre mayıs ayında toplam 103,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 50 milyar TL'lik iç borçlanma hedeflerken, 85 milyar TL olan önceki hedefini aşağı yönlü revize etmiş olması dikkat çekti. Borçlanma takvimine göre, bugün mart 2028 vadeli TLREF endeksli ve ekim 2032 vadeli sabit kuponlu tahvillerin yeniden ihraç ihalelerini düzenleyecek.

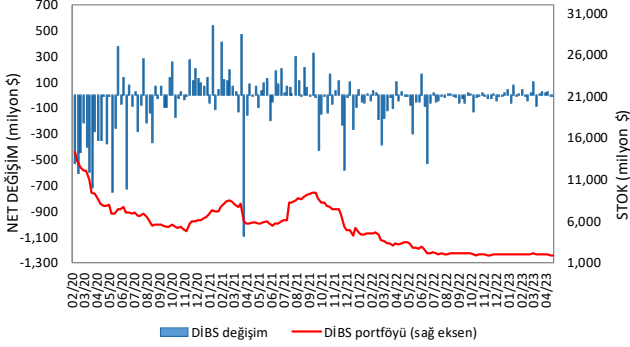
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 16,7 milyar TL artışla 354,4 milyar TL seviyesine yükselirken, swap kanalıyla fonlaması ise yaklaşık 27,4 milyar TL artışla 680,6 milyar TL'ye yükseldi. Böylece haftalık repo ve swap fonlaması toplamı 1,03 trilyon TL'ye yükseldi. Para politikası hedefleri çerçevesinde piyasa fonlama kompozisyonunda swap ağırlığı azalmaya devam etti. Ayrıca, BIST repo kanalından gecelik vadede 55,9 milyar TL ilave fonlama sağladı. BIST Repo – Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %9,96-10 bandında yükselirken, günlük ortalama işlem hacmi ise 77,1 milyar TL seviyesine yükseldi.

ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,45-3,70 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,25-2,50 bandında hareket edebilir.

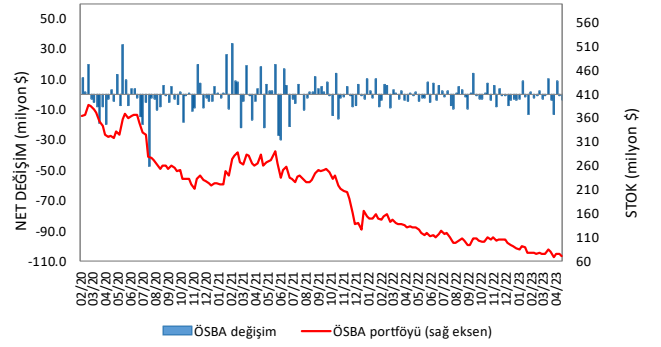


2 Mayıs 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



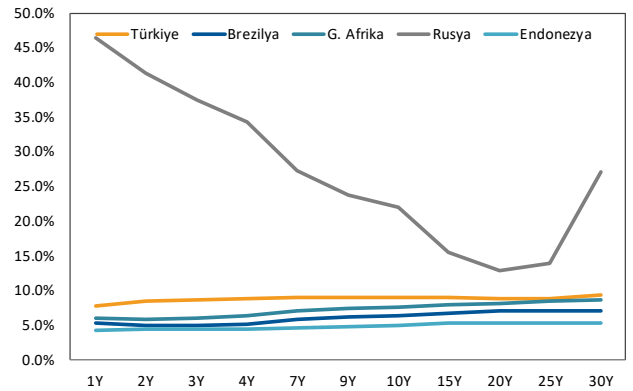
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
-780	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim									
73	-2,429	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
37.1	-24.0	-0.1	-3.9

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
25,277	1,110	286	422	70

20 Nisan ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 24 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 390 bin Dolar azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 11,6 milyar TL artışla 2,30 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 473 milyon TL azalışla 19,1 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,83'e geriledi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde CDS'ler aşağı yönlü hareket ederken, Şilli'nın CDS'i %6,4 artışla en çok yükseliş gösterirken, Türkiye'nin CDS'i %5,2 azalışla en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

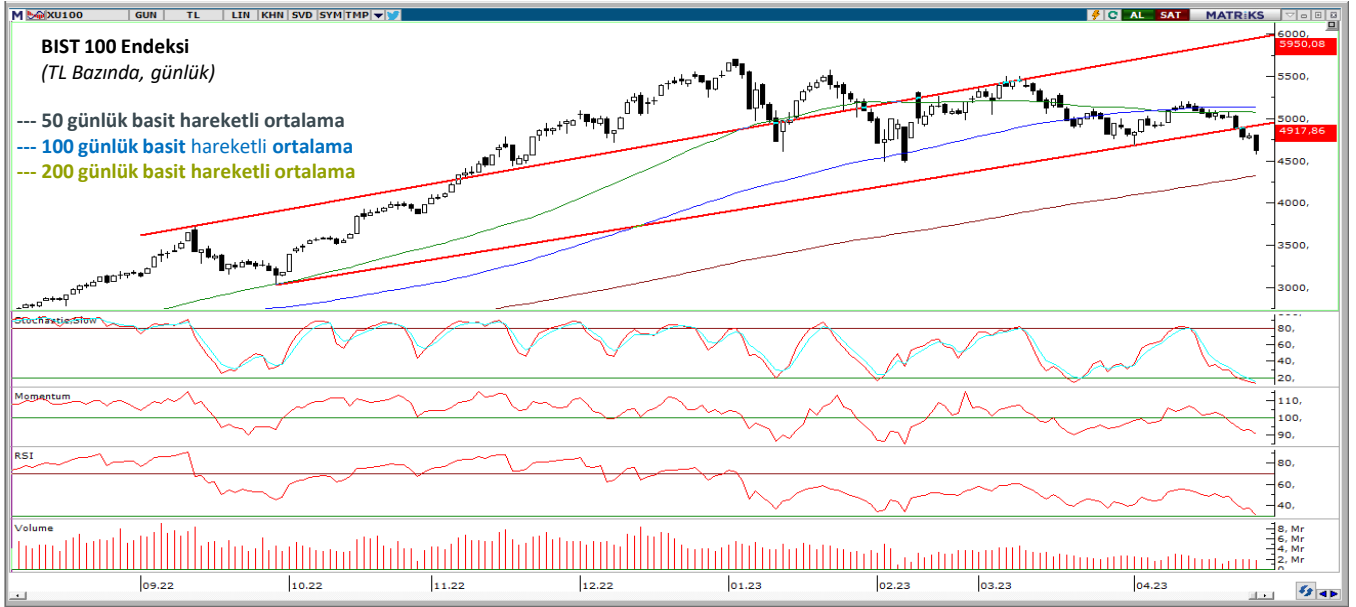
Türkiye CDS'leri

	24.04.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	495	-5.0%
5Y	534	-5.0%
10Y	542	-5.2%

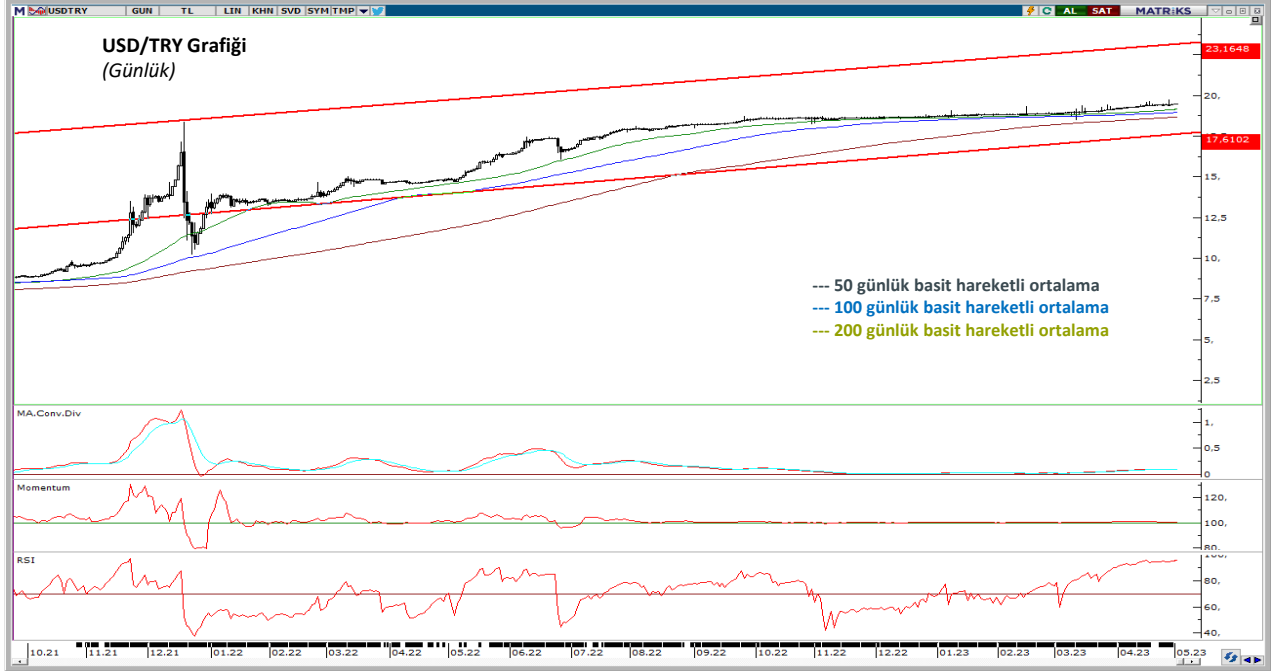
Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de açıklanan büyüme rakamı ve Japonya'da gerçekleşen BoJ politika faiz kararı yakından takip edildi. ABD'de ilk çeyrekte yıllıklandırılmış büyüme %1,1 ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Veriler ilk çeyrekte kişisel harcamalar artışın da beklentilerin altında kaldığını gösterdi. Buna göre ilk çeyrekte kişisel harcamalar %3,7 arttı. Fiyat göstergelerinde ise beklentileri aşan bir gerçekleşme izlendi. GSYH fiyat endeksi ilk çeyrekte %4 yükseldi. Piyasa beklentisi %3,7 artış yönündeydi. Çekirdek PCE ise çeyreklik olarak %4,9 artış ile piyasa beklentisini aştı. BoJ toplantısında beklentilere paralel olarak politika duruşunda değişikliğe gidilmezken; toplantıda Banka gelecekteki faiz oranı seviyelerine ilişkin öngörü paylaşılmadı. Yurt içinde ise TCMB Nisan ayı PPK toplantısı ve Dış Ticaret verisi yakından takip edildi. TCMB Nisan ayında da politika faizini değiştirmeyerek %8,5'te sabit tuttu. Önceki ay da politika faizinde %8,5'teki sabit seyr korunmuştu. Piyasa beklentisi de politika faizinin %8,5 oranında sabit bırakılacağı yönündeydi. Mayıs dış ticaret verilerine göre, ihracat yıllık %4,4 artışla 23,6 milyar dolara yükselirken, ithalat yıllık %3,4 artışla 31,9 milyar dolara ulaştı. Böylece dış ticaret açığı, Mart 2022 - Mart 2023 dönemleri arasında %0,9 artmış ve 8,34 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz haftanın genelinde satıcı bir seyr izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %8,06 azalışla haftayı 4.617 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %8,70, XUSIN sanayi endeksi ise %7,66 azalış kaydetti. BİST100 dolar bazında %8,25 azaldı. ABD borsaları ortalama %0,91 artış gösterirken, Avrupa Borsaları (Alm., İng ve Fra.) ise %0,47 azalış gösterdi.

Hafta genelinde ABD'de açıklanacak olan S&P Global PM verileri, ISM verileri, Tarım Dışı İstihdam Verisi, Ortalama Saatlik Kazançlar ve FOMC Mayıs ayı toplantısı yakından takip ediliyor olacak. Yurt içinde ise S&P Global verileri ve TÜFE verisi yakından takip edilecek.

Endeksin 4.680 seviyesi altında kalması durumunda satış baskısının 4.480 seviyesi ilk hedef olmak üzere devam etmesi beklenebilir. Endekste 4.750 seviyesi üzerine geçilmesi durumunda ise 4.890 seviyesine doğru tepki yükselişi gerçekleştirilmesi beklenebilir. 4.890 seviyesi üzerinde 5.000 ardından 5.150 direnç seviyeleri hedefli yükselişler görebiliriz. Teknik göstergelerdeki genel negatif eğilim tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılacağına ve dalgalı zayıf seyrin devam edeceğine işaret ediyor. Ancak kısa vadeli göstergelerin aşırı satımda olması ve bazı göstergelerde oluşan pozitif uyumsuzluk tepki yükselişlerinin oluşacağına işaret ediyor.



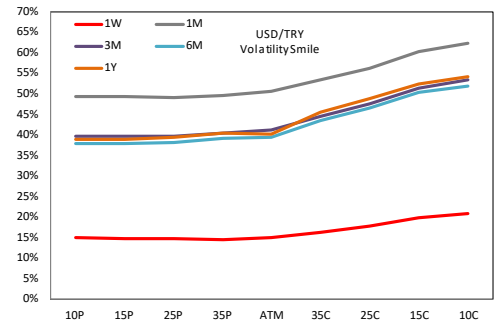
2 Mayıs 2023



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 kurunda 19,4590 üzerinde kalıcılık sağlaması halinde 19,4885 direnci hedeflenebilir. Kurda Türk Lirası lehine işlemlerin gerçekleşmesi halinde ise 19,4015 ve 19,3725 seviyelerine kadar geri çekilmeler yaşanabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksine relatif dolar bazında %7,5 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %2,2 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında %16,1, Dolar Endeksi %1,8 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %37,89 seviyesinden %50,54 seviyesine yükseldi. (1 aylık volatilité 2022 sonunda %8,83'tü).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	19.1836	19.4271	19.5436	19.6888	19.8698	20.0295	20.4393
	vol	14.91%	14.63%	14.53%	14.82%	16.14%	17.67%	20.83%
	Premium (TL)	1,920	5,940	9,340	16,120	10,120	7,020	2,630
1M	Strike	17.9759	19.6310	20.4564	21.1607	22.9806	24.2088	27.4310
	vol	49.48%	49.18%	49.71%	50.54%	53.52%	56.36%	62.29%
	Premium (TL)	14,140	44,870	72,250	123,880	65,900	44,080	15,560
3M	Strike	18.3337	20.7016	21.9305	22.6843	25.8360	27.9511	33.7861
	vol	39.74%	39.81%	40.47%	41.09%	44.66%	47.64%	53.34%
	Premium (TL)	20,090	64,700	105,300	177,180	91,780	62,150	22,240
6M	Strike	18.5757	21.8643	23.6681	24.1960	29.5129	33.0111	43.0235
	vol	37.78%	38.27%	39.11%	39.43%	43.60%	46.67%	52.05%
	Premium (TL)	27,960	91,980	151,570	245,200	122,060	82,910	29,610
1Y	Strike	19.4823	24.7612	27.8888	27.1205	37.9893	45.1503	67.1604
	vol	38.98%	39.44%	40.52%	40.22%	45.43%	48.79%	54.14%
	Premium (TL)	43,350	144,990	243,680	360,480	168,840	115,000	41,000

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 açıklanacak olan S&P Global PMI verileri, ISM endeks verileri, tarım dışı istihdam, ortalama saatlik kazançlar ve FOMC faiz kararı açıklanacak. Yurt içinde ise S&P Global PMI verileri ve Nisan ayı TÜFE verisi yakından takip ediliyor olacak.

2 Mayıs 2023

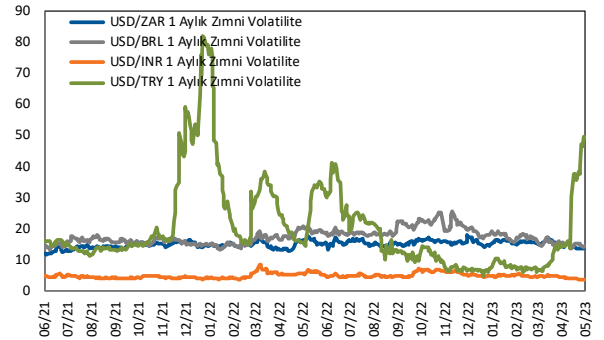


EUR/USD: Haftaya 1,0847 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0973, en düşük 1,0788 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0906 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde satışların etkili olması halinde 1,0936 seviyesinin destek oluşturması beklenebilir. Bu seviyenin aşağı yönlü kırılması halinde ise 1,0885 seviyesi test edilmek istenebilir. Olası yükseliş denemelerinde ise 1,1074 noktasından sonra 1,11 direnci takip edilebilir.

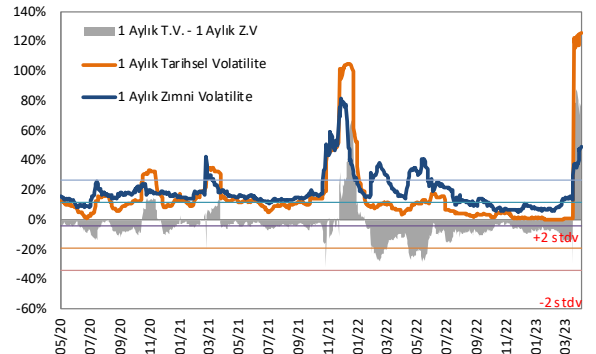
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi hafif azalış gösterdi. Dolar karşısında Rusya Rublesi %1,2 artışla en çok değer kazanan, Kolombiya Pezosu ise %4,0 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, zimni volatilitenin düşüş gösterdiği ancak tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Mayıs'23 vadeli 20,25 kullanımı fiyatlı put (satım) ve Mayıs'23 vadeli 22,00 kullanımı fiyatlı alım(alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.



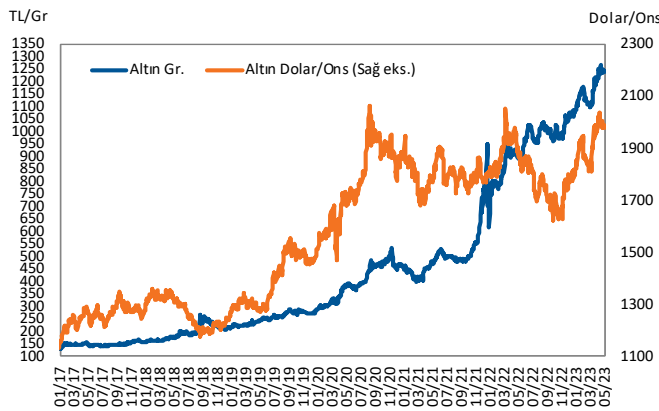
2 Mayıs 2023



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

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında aşağı yönlü fiyatlamalarda 1,980 ve 1,955 dolar destek noktalarına kadar geri çekilmeler görülebilir. Yukarı yönlü eğilimin yaşanması durumunda ise 1,985 dolar direnci takip edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 2,020 dolar seviyesi ikinci direnç olarak hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, DolarTL'deki hafif yükselişe rağmen Ons Altın tarafında gözlenen gerilemenin etkisiyle yatay bir seyir takip etti. Gram altın, 1.244 TL seviyesinden başladığı haftayı %0,24 azalışla 1.241 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.235 – 1.205 TL/gram bölgesi destek, 1.245 – 1.275 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf. Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KİYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.0%	4.9%
	Altın (€/gram)	0.1%	174.1%
	Gümüş (\$/ons)	0.6%	-5.0%
	Platin (\$/ons)	-1.5%	0.8%
	Paladyum (\$/ons)	-0.7%	-38.7%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	2.4%	53.6%
	WTI (\$/varil)	3.3%	58.2%
	Şeker (\$/bu.)	2.4%	69.1%
	Buğday (\$/bu.)	-1.2%	-3.2%
	Mısır (\$/bu.)	-0.9%	31.4%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	0.52%	10.13%
	Alüminyum (\$/ton)	-1.34%	20.08%
	Çinko (\$/ton)	0.48%	1.06%

Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
01 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Nisan	-	49.5
01 Mayıs	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Nisan	50.4	50.4
01 Mayıs	17:00	ABD	İnşaat Harcamaları	Nisan	%0.2	-%0.1
01 Mayıs	17:00	ABD	ISM İmalat Endeksi	Nisan	46.8	46.3
01 Mayıs	17:00	ABD	ISM İmalat Ödenen Fiyatlar	Nisan	49.0	49.2
01 Mayıs	17:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Nisan	-	46.9
01 Mayıs	17:00	ABD	ISM Yeni Sipariş Endeksi	Nisan	-	44.3
02 Mayıs	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Nisan	-	50.9
02 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Final)	Nisan	45.5	45.5
02 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Nisan	%0.8	%0.9
02 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE Beklentisi (Yıllık)	Nisan	%7.0	%6.9
02 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Nisan	%5.7	%5.7
02 Mayıs	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları Sayısı	Mart	-	9.931K
02 Mayıs	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Mart	%0.8	-%0.7
02 Mayıs	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Manşet, Aylık, Final)	Mart	-	%3.2
02 Mayıs	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Çekirdek, Aylık, Final)	Mart	-	%0.3
03 Mayıs	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Nisan	%2.75	%2.29
03 Mayıs	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Nisan	%44.19	%50.51
03 Mayıs	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Nisan	%45.10	%47.36
03 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Mart	%6.6	%6.6
03 Mayıs	15:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği	Nisan	143K	145K
03 Mayıs	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Nisan	-	53.7
03 Mayıs	17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Nisan	52.0	51.2
03 Mayıs	17:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Nisan	-	59.5
03 Mayıs	17:00	ABD	ISM Hizmet İstihdam Endeksi	Nisan	-	51.3
03 Mayıs	17:00	ABD	ISM Yeni Sipariş Endeksi	Nisan	-	52.2
03 Mayıs	21:00	ABD	FOMC Faiz Kararı	Mayıs	%5.25	%5
03 Mayıs	21:30	ABD	FED Başkanı'nın Konuşması			
04 Mayıs	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Nisan	50.3	50.0
04 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Final)	Nisan	56.6	56.6
04 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Mart	-	-%0.5
04 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Mart	-	%13.2
04 Mayıs	15:15	Euro Bölgesi	AMB Faiz Kararı	Mayıs	%4.0	%3.50
04 Mayıs	15:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
04 Mayıs	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mart	-68.9	-70.5
04 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	29 Nisan	-	230K
04 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Hakkı Başvuruları	22 Nisan	-	1.858K
05 Mayıs	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Nisan	57.3	57.8
05 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Mart	-	-%0.8
05 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mart	-	-%3.0
05 Mayıs	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Nisan	175K	236K
05 Mayıs	15:30	ABD	İşgücüne Katılım Oranı	Nisan	-	%62.6
05 Mayıs	16:45	ABD	İşsizlik Oranı	Nisan	%3.6	%3.5
05 Mayıs	17:00	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Nisan	%0.3	%0.3
05 Mayıs	17:00	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Nisan	%4.2	%4.2
05 Mayıs	20:00	ABD	FED Yetkilisi Bullard'ın Ekonomik Görünümle İlgili Konuşması			
05 Mayıs	20:00	ABD	FED Yetkilisi Cook'un Konuşması			

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 grafiklerdir.

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	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	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.

