

HAFTALIK PİYASA RAPORU

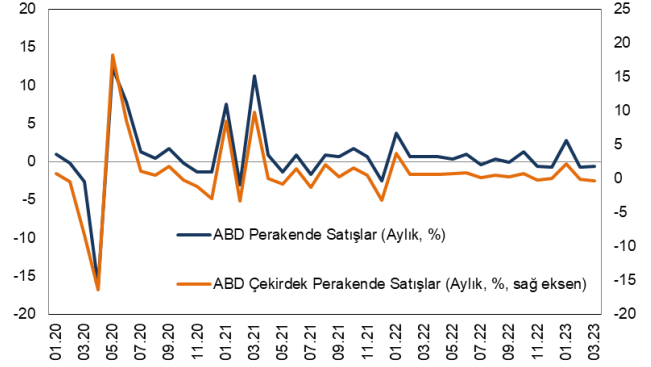


 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

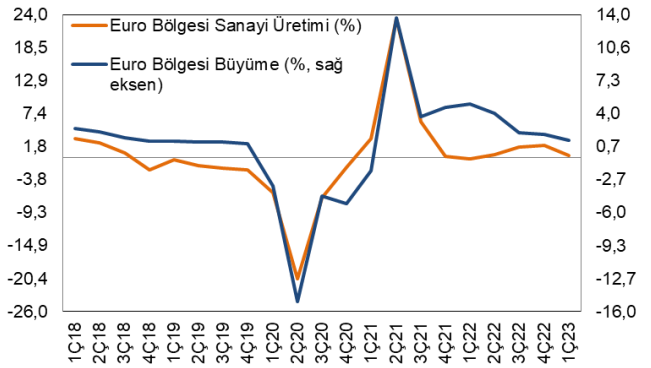
Yeni haftada ABD'de Biden'ın borç limiti görüşmesi ve perakende satışlar verisi risk algısına yön verecek

Geçen hafta ABD'de açıklanan uzun vadeli enflasyon beklentisi aylık bazda 0,2 puan artışla %3,2 seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentisini aştı. Mevcut durumda Mart 2011'den bu yana en yüksek seviyeye yükselen uzun vadeli enflasyon beklentisinin fiyat baskılarının beklenenden daha uzun süre gündemde kalacağına dair endişeleri artırdığını gözlemliyoruz. Bu çerçevede, Fed'in faiz oranlarını piyasanın beklediğinden daha uzun süre yüksek seviyelerde tutarak likiditenin azalmasına neden olacağı yönündeki görüşlerin de ön plana çıktığını takip ediyoruz. Ayrıca Fed'in politika kurulunda oy hakkına sahip olan Bowman da Cuma günü enflasyon ve istihdam verilerindeki görünümün fiyat baskılarının kontrol altında olduğu konusunda kendisini ikna etmediğini belirterek, ilerleyen süreçlerde faiz artırımlarının devam edebileceğine dair beklentilere açık kapı bıraktı. Enflasyon ve faiz beklentilerindeki gelişmeler ışığında 2 yıllık tahvil faizi %3,99 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi de %3,46 seviyesine yükseldi. VIX endeksi ise 0,1 puanlık ılımlı artışla 17,03 seviyesine yükseldi. Hisse senedi endeksleri satıcılı seyr izledi. Yeni haftada ABD'de Empire imalat endeksi, perakende satışlar, sanayi üretimi, inşaat izinleri, konut başlangıçları ve istihdam verilerine ek olarak Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek.



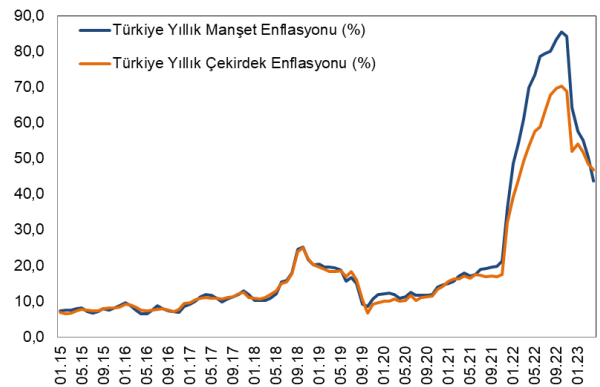
Euro Bölgesi ekonomisinin 1Ç23'te %1,3 büyümeye kaydettiği öngörülüyor

Geçen haftada Euro Bölgesi'nde AB tarafından Rusya'ya yönelik hazırlanan 11'inci yaptırım paketinin detayları takip edildi. Kurum paket kapsamında mevcut yaptırımların delinmesini önlemeye ve yaptırımlardaki boşlukları gidermeye odaklandı. AB Komisyon Başkanı Von der Leyen, transit yasağına ileri teknoloji ve uçak parçaları gibi daha fazla ürün ekleyeceklerini, söz konusu ürünlerin 3'üncü ülkelerden Rusya'ya geçemeyeceğini belirtti. Pakette üçüncü ülkelerdeki gölge varlıkların da yasaklanması istendi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, büyümeye ve dış ticaret verilerine ek olarak AMB üyelerinin konuşmaları takip edilecek.



Yeni haftada yurt içinde seçim sonuçlarının yansımaları ve TCMB'nin piyasa katılımcıları anketi takip edilecek

Geçen hafta yurt içinde açıklanan sanayi üretimi deprem etkisiyle Şubat ayında göstermiş olduğu ivme kaybını Mart ayında toparlamaya çevirdi ve takvim etkisinden arındırılmamış veride yıllık bazda %0,2 daralma, arındırılmış veride ise yıllık bazda %0,1 düşüş gösterdi. Piyasa beklentisi arındırılmamış veride yıllık bazda %2,5 düşüş ve arındırılmış veride de %2,4 gerileme yönündeydi. Aylık bazda bakıldığında da arındırılmış olarak, Şubat ayındaki %5,9 düşüşün ardından Mart'ta %5,5 artış kaydedildi. Ayrıca, dün ülkemizde 13. Cumhurbaşkanlığı seçimi gerçekleşti. %98,96'sı açılan sandıklarda Sayın Erdoğan'ın oyu %49,35, Sayın Kılıçdaroğlu'nun oyu %45 seviyesinde bulunuyor. Sayın Oğan ise oyların %5,22'sini aldı. Cumhuriyet Halk Partisi 321 milletvekili çıkarırken, Millet İttifakı 213 milletvekili çıkardı. Adayların oyları %50 seviyesinin altında bulunduğundan Cumhurbaşkanlığı seçiminin ikinci turu gerçekleştirilecek. Yeni haftada makro veriler cephesinde yurt içinde bütçe dengesi ve konut satışları verilerine ek olarak, TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek.



15 Mayıs 2023

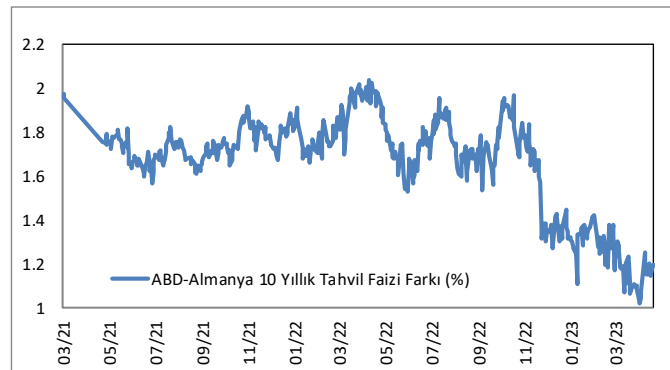
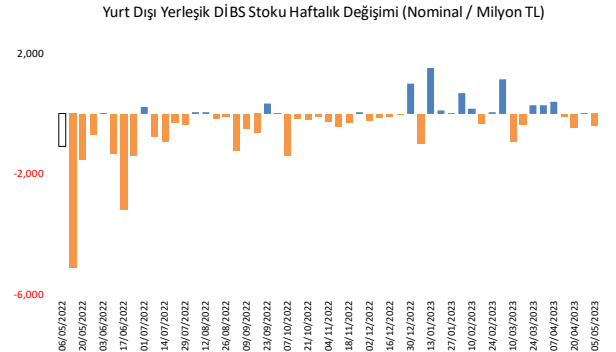
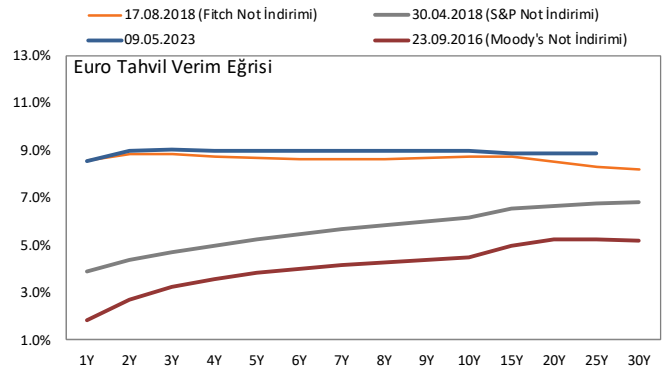
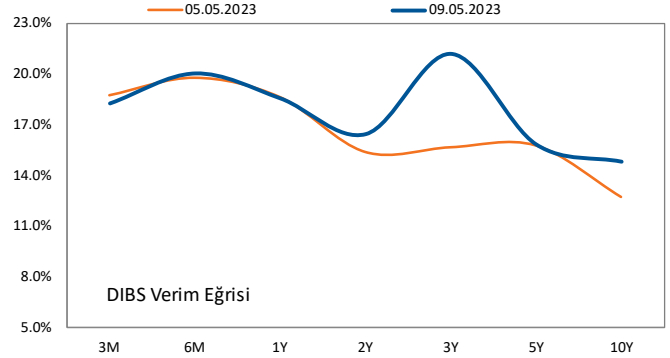
Geçtiğimiz hafta küresel tarafta, İngiltere Merkez Bankası'nın para politikası toplantısı takip edildi. BoE piyasa beklentilerine paralel politika faizini 25 bp artırımla %4,5 seviyesine yükseltti. Başkan Bailey, eğer enflasyonun ısrarcı olacağına dair işaretler görülürse şartlara bağlı olarak faiz artışı yapılabileceğine dikkat çekti. ABD'de ise Nisan ayı manşet TÜFE enflasyon verisi beklentilere paralel gelirken, ÜFE verisi ise beklentilerden daha iyi geldi. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının da yüksek gelmesi sonucu FED'in haziran toplantısında faiz artışını sonlandıracağı beklentileri iyice kuvvetlendi. ABD ve Çin'den gelen ekonomik verilerin küresel ekonomik yavaşlamaya işaret etmesi sonucu başta devlet tahvilleri ve ABD Dolar'ı olmak üzere güvenli liman varlık talebi arttı. Haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %3,46, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi değişmeyerek %3,78, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1,5 bp azalışla %2,28 ve İtalya 10 yıl vadeli tahvil faizi 1 bp azalışla %4,18 seviyesinden haftayı tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi risk primi haftalık bazda 47 bp azalışla 506 bp'a gerilerken, Hazine döviz cinsi tahvil verim eğrisinde de 2 yıl ve üstü vadelerde ortalama 57 baz puanı geri çekilme izlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 56 bp azalışla %8,22'ye, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 476 bp'a geriledi.

Yurt içi tarafta Hazine ihalelerinin takip edildiği haftada TL tahvil fiyatlamalarında seçim baskısı etkili olmaya devam etti. Tahvil faizlerinde sert yükseliş izlenirken, Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 308 bp artışla %18,64, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 157 bp artışla %14,35 seviyesine yükseldi. TL tahvil işlem hacmi günlük ortalama 4,4 milyar TL seviyesine yükseldi. TL tahvillerinde bu hafta da satış baskısı devam edebilir.

Hazine aylık iç borçlanma programı çerçevesinde geçtiğimiz hafta 4 adet ihale gerçekleştirdi. Aralık 2024 vadeli sabit kuponlu tahvilden %15,53 ortalama yıllık bileşik faizle 1,805 milyar TL, Ekim 2029 vadeli değişken faizli tahvilden %14,19 ile 4,610 milyar TL, mart 2028 sabit kuponlu tahvilden %17,61 ile 10,325 milyar TL, Ocak 2033 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilden %0,07 ile 6,079 milyar TL borçlandı. Önceki haftaki ihalelerle birlikte 45,488 milyar TL ve ihale sonrası satışlardan 3,016 milyar TL, böylece toplamda bu ay 48,5 milyar TL borçlandı. Mayıs ayında toplam 103,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 50 milyar TL'lik iç borçlanma hedefleyen Hazine aylık programını hedefinin altında tamamlamış oldu.

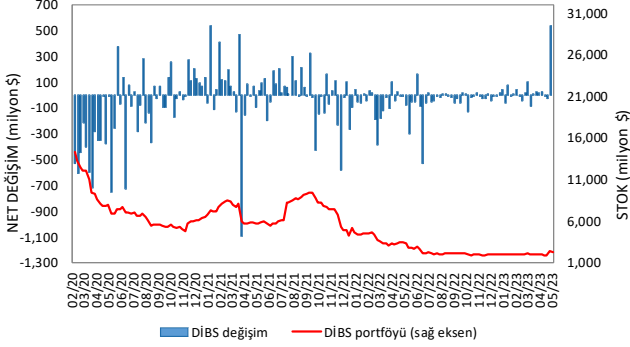
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı fonlama tutarı önceki haftaya göre 6,6 milyar TL azalışla 340,9 milyar TL, swap kanalıyla fonlaması 1,3 milyar TL artışla 705,6 milyar TL, BIST kotasyon repo kanalından fonlaması ise 197,3 milyar TL seviyesinde oluşurken, toplam fonlaması 1,2 trilyon seviyesinde yükseldi. Toplam fonlama kompozisyonunda swap ağırlığı ise azaldı. BİST Repo – Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %9,99-10 bandında yükselirken, günlük ortalama işlem hacmi ise 162,5 milyar TL seviyesine yükseldi.

ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,40-3,60 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,20-2,45 bandında hareket edebilir.

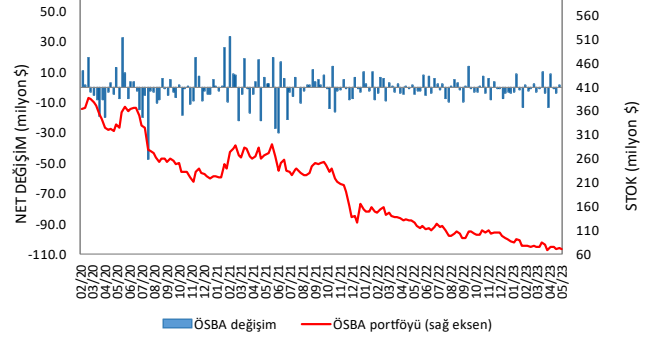


15 Mayıs 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



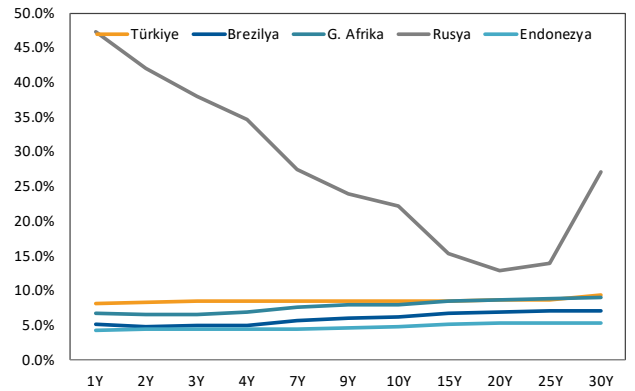
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
-1,002	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim									
540	-2,429	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-43.9	-70.8	0.1	0.0

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
22,502	1,046	808	439	72

5 Mayıs ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 70,8 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda değişim izlenmedi. İlgili haftada DİBS stoku 17,2 milyar TL artışla 2,32 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 409,6 milyon TL azalış ile 18,74 milyar TL seviyesine gerilerdi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,81'e azaldı.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde CDS'leri yatay hareket etti. Meksika'nın CDS'i %2,4 artışla en çok yükseliş gösterirken, Malezya'nın CDS'i %3,8 azalışla en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

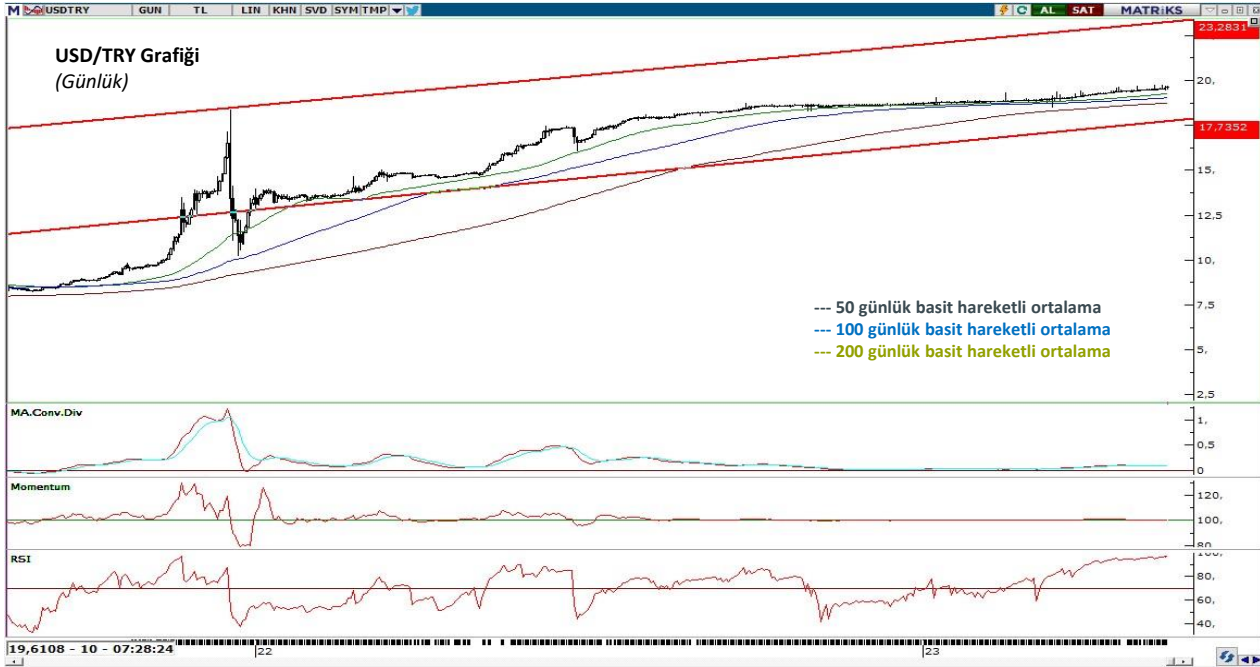
Türkiye CDS'leri		
	11.05.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	536	0.4%
5Y	551	-0.1%
10Y	553	-0.5%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri takip edildi. Nisan ayı TÜFE verisi beklentiler dahilinde aylık bazda %0,4, yıllık bazda ise %5,0 beklentisine karşılık %4,9 seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek TÜFE tarafında da beklentilere paralel gerçekleşti ve Nisan ayı verisi %5,5 olarak açıklandı. Enflasyondaki ılımlı yavaşlama gözlenirken, açıklanan TÜFE verisi FED'in hedeflediği %2 hedefinin oldukça üzerinde seyrini sürdürdü. ABD'de ÜFE verisi Nisan ayında aylık bazda beklentilerin hafif altında %0,2 gerçekleşti ve yıllık bazda %2,7'den %2,3'e geriledi. Çekirdek ÜFE tarafında ise genel olarak beklentilere paralel olarak açıklanan veri, Nisan ayında aylık bazda %0,2 seviyesinde gerçekleşti ve yıllık bazda %3,4'ten %3,2'ye gerilemiş oldu. Haftalık istihdam verilerine baktığımızda ise işsizlik başvuruları beklentilerin üzerinde 264 bin, devam eden başvurular ise 1.813K seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Yurt içinde ise sanayi üretimi ile ödemeler verisi takip edildi. Ödemeler Dengesi verisi Mart ayında beklentilerin altında 4,48 milyar dolar açık kaydetti. Piyasa beklentisi 5,73 milyar dolar açık vermesi yönündeydi. 12 aylık açık seviyesi ise Şubat sonundaki, 55,3 milyar dolardan 54,2 seviyesine geriledi. Geçtiğimiz haftanın genelinde satıcı bir seyr izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %8,20 artışla haftayı 4.795 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %25, XUSIN sanayi endeksi ise %3,8 değer kazandı. BIST100 dolar bazında %7,9 yükseldi. ABD borsaları ortalama %0,33, Avrupa Borsaları (Alm., İng ve Fra.) ise %0,04 yatay negatif seyr gösterdi. Hafta genelinde ABD'de açıklanacak olan Perakende Satış Verileri, Sanayi Üretim verileri, Euro Bölgesi'nde ise AMB Ekonomik Bülteni, TÜFE ve Büyüme verileri ile Avrupa Komisyonu Ekonomik Tahminlerini takip edeceğiz. Yurt içinde gelecek haftaya Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi, Yabancı Para İstatistikleri, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, Konut Fiyat Endeksi ve Konut Satışları verilerini takip edeceğiz.

14 Mayıs Pazar günü ülkemizde gerçekleştirilen 13. Cumhurbaşkanlığı seçim sonuçlarına göre; %98,96'sı açılan sandıklarda Sayın Erdoğan'ın oyu %49,35, Sayın Kılıçdaroğlu'nun oyu %45 seviyesinde bulunuyor. Sayın Oğan ise oyların %5,22'sini aldı. Cumhuriyet Halk Partisi 321 milletvekili çıkarırken, Millet İttifakı 213 milletvekili çıkardı. Şu ana kadar açıklanan sonuçlar Cumhurbaşkanlığı seçimi için ikinci tura işaret ediyor. Seçim sürecinin yansımaları ışığında endeksin yeni haftaya temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz. Endeksin 4.780 altında kalması durumunda satış baskısının devam edeceğini ve 4.680 altında 4.540 seviyeleri ilk hedef olmak üzere satış baskısının etkili olması beklenebilir. Bu seviye altında ise 4.420 ardından 4.200 destek seviyeleri hedefli geri çekilmeler yaşanabilir. Endeks 4.780 üzerinde tutundukça geri çekilmeler yaşansa da tepki yükselişinin 50 günlük hareketli ortalaması olan 4.880 üzerinde 4.970-5.045 aralığı ilk hedef olmak üzere devam etmesi beklenebilir. Teknik göstergeler genel negatif eğilimin devam edeceğini, tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılabileceğine ve dalgalı zayıf seyrin devamına işaret ediyor.



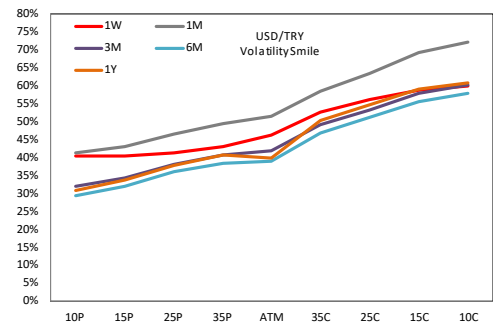
15 Mayıs 2023



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 kurunun 19,55 üzerindeki fiyatlamalarında Dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 19,6250 ardından 19,8045 seviyeleri test edilebilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise kurda 19,5025 ve 19,4550 seviyelerine kadar geri çekilmeler olabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksine relatif dolar bazında %9,8 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %2,2 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında %9,4, Dolar Endeksi %1,4 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi % 56,58 seviyesinden %51,60 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	19.0711	19.7108	20.0264	20.4113	21.0914	21.6206	22.8324
	vol	40.29%	41.34%	42.90%	46.11%	52.71%	56.24%	60.06%
	Premium (TL)	5,310	17,260	28,390	51,910	32,440	21,940	7,470
1M	Strike	19.0617	20.3351	21.1101	21.8216	23.8994	25.4178	29.5383
	vol	41.24%	46.57%	49.32%	51.60%	58.53%	63.46%	72.25%
	Premium (TL)	11,760	42,660	72,210	127,740	72,120	49,560	17,990
3M	Strike	19.2961	20.9470	22.1007	22.8429	26.3895	28.9207	35.9243
	vol	31.85%	38.15%	40.64%	41.96%	49.02%	53.33%	60.17%
	Premium (TL)	15,950	62,220	106,650	182,780	100,450	69,240	24,970
6M	Strike	19.7247	21.9777	23.6475	24.1845	29.9502	34.0721	45.9444
	vol	29.35%	35.92%	38.32%	38.98%	46.93%	51.31%	57.75%
	Premium (TL)	21,310	86,220	149,220	244,100	130,920	90,560	32,630
1Y	Strike	20.7873	24.6178	27.6065	26.8841	39.1310	47.9054	75.2785
	vol	30.67%	37.90%	40.61%	39.95%	50.21%	54.74%	60.89%
	Premium (TL)	33,050	139,130	246,210	361,130	183,900	126,810	45,400

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 Perakende Satış Verileri, Sanayi Üretim verileri takip edilecek. Yurt içinde ise Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi, Yabancı Para İstatistikleri, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, Konut Fiyat Endeksi ve Konut Satışları verilerini takip edilecek.

15 Mayıs 2023

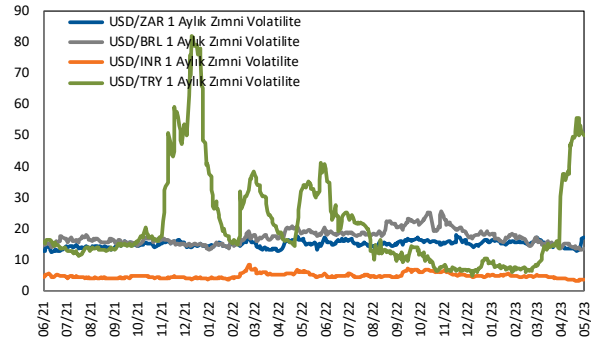


EUR/USD: Haftaya 1,0847 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0973, en düşük 1,0788 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0906 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde yukarı yönlü ataklarda sırasıyla 1,0975 ve 1,1035 direnç noktaları hedeflenebilir. Satışların yoğunlaşması halinde ise 1,0850 seviyesi test edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,0795 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir.

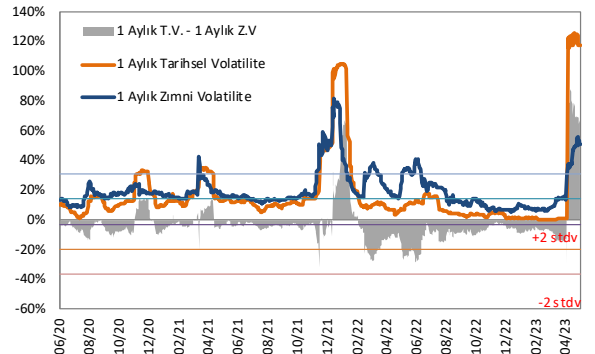
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yatay negatif bir seyir izledi. Dolar karşısında Rusya Rublesi %1,9 artışla en çok değer kazanan, Güney Afrika Randı ise %5,0 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, zımni volatilitenin düşüş gösterdiği ancak tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Mayıs'23 vadeli 21,00 kullanım fiyatlı call (alım) ve Mayıs'23 vadeli 20,25 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.



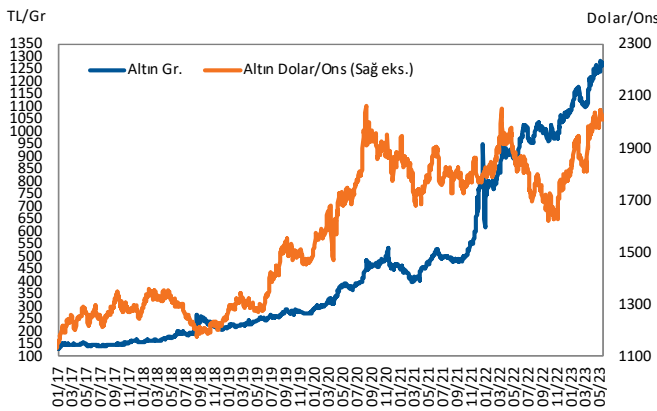
15 Mayıs 2023



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 fiyatlamalarda 2.030 dolar seviyesi kırılmadığı sürece satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Bu durumda 1.995 ve 1.935 seviyeleri test edilebilir. Alımların güçlenmesi halinde ise 2.030 dolar noktasından sonra 2.065 dolar seviyesi direnç oluşturabilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta hem gram altın, hem de DolarTL'de yatay pozitif seyir takip edildi. Gram altın, 1.264 TL seviyesinden başladığı haftayı %0,07 artışla 1.265 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.260 – 1.230 TL/gram bölgesi destek, 1.275 – 1.315 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KİYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.0%	10.5%
	Altın (€/gram)	0.2%	15.7%
	Gümüş (\$/ons)	-5.8%	0.9%
	Platin (\$/ons)	3.3%	2.3%
	Paladyum (\$/ons)	4.1%	-13.5%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-0.4%	-12.7%
	WTI (\$/varil)	-0.7%	-11.7%
	Şeker (\$/bu.)	-1.5%	27.2%
	Buğday (\$/bu.)	-5.1%	-22.4%
	Mısır (\$/bu.)	-3.2%	-6.8%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-4.49%	-2.84%
	Alüminyum (\$/ton)	-0.96%	-3.08%
	Çinko (\$/ton)	0.31%	-11.15%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
15 Mayıs	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Nisan	%0.0	%0.0
15 Mayıs	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Nisan	%5.6	%7.2
15 Mayıs	04:20	Çin	1 Yıllık Orta Vadeli Borç Verme Oranı	15 Mayıs	%2.75	%2.75
15 Mayıs	11:00	Türkiye	Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi (milyar TL)	Nisan	-	-47.2
15 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mart	-%1.3	%1.5
15 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mart	%1.9	%2.0
15 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Nagel'in Konuşması			
16 Mayıs	15:30	ABD	Empire İmalat Endeksi	Mayıs	-4.0	10.8
15 Mayıs	15:45	ABD	Fed Yetkilisi Bostic'in Konuşması			
15 Mayıs	16:15	ABD	Fed Yetkilisi Kashkari'nin Konuşması			
16 Mayıs	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Nisan	%10.7	%3.9
16 Mayıs	05:00	Çin	Sabit Sermaye Yatırımları (Kümülatif)	Nisan	%5.8	%5.1
16 Mayıs	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Nisan	%22.0	%10.6
16 Mayıs	10:00	Türkiye	Konut Satışları	Nisan	-	105.5K
16 Mayıs	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Nisan	-	-%21.4
16 Mayıs	12:00	Almanya	Zew Beklenti Anketi	Mayıs	-5.0	4.1
16 Mayıs	12:00	Almanya	Zew Beklenti Anketi Cari Durum	Mayıs	-35.2	-32.5
16 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Zew Beklenti Anketi	Mayıs	-	6.4
16 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreklik, Öncü)	1.Çeyrek	%0.1	%0.1
16 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık, Öncü)	1.Çeyrek	%1.3	%1.3
16 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Mart	-	-0.1
16 Mayıs	15:15	ABD	Fed Yetkilisi Mester'in Konuşması			
16 Mayıs	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Nisan	%0.7	-%0.6
16 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Nisan	%0.2	-%0.3
16 Mayıs	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Nisan	%0.0	%0.4
16 Mayıs	16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	%79.7	%79.8
16 Mayıs	17:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi	Mayıs	45	45
16 Mayıs	17:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması			
16 Mayıs	19:15	ABD	Fed Yetkilisi Williams'ın Konuşması			
17 Mayıs	02:00	ABD	Fed Yetkilisi Bostic ve Goolsbee'nin Konuşması			
17 Mayıs	02:50	Japonya	GSYİH (Yıllıklandırılmış Çeyreklik)	1. Çeyrek	%0.8	%0.1
17 Mayıs	02:50	Japonya	GSYİH (Çeyreklik)	1.Çeyrek	%0.2	%0.0
17 Mayıs	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Mart	-	%0.8
17 Mayıs	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Mart	-	-%0.7
17 Mayıs	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Mart	-	%3.9
17 Mayıs	14:30	Türkiye	Konut Fiyatları Endeksi (Aylık)	Mart	-	%8.38
17 Mayıs	14:30	Türkiye	Konut Fiyatları Endeksi (Yıllık)	Mart	-	%141.5
17 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Nisan	%0.7	%0.7
17 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Nisan	%5.6	%5.6
17 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Nisan	%7.0	%6.9
17 Mayıs	15:30	ABD	İnşaat İzinleri	Nisan	1.428K	1.430K
17 Mayıs	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Nisan	-%0.2	-%7.7
17 Mayıs	15:30	ABD	Konut Başlangıçları	Nisan	1.396K	1.420K
17 Mayıs	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Nisan	-%1.7	-%0.8
18 Mayıs	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (milyar yen)	Nisan	-600	-754.5
18 Mayıs	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Nisan	%3.0	%4.3
18 Mayıs	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Nisan	-%0.6	%7.3
18 Mayıs	10:00	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Mayıs	-	%31.02
18 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	13 Mayıs	-	264k
18 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	6 Mayıs	-	1813k
18 Mayıs	15:30	ABD	Philadelphia Fed Görünüm Endeksi	Mayıs	-21.1	-31.3
18 Mayıs	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	Nisan	4.27mn	4.44mn
18 Mayıs	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Nisan	-%3.6	-%2.4
18 Mayıs	17:00	ABD	Öncü Endeks	Nisan	-%0.5	-%1.2
19 Mayıs			Türkiye'de piyasalar bayram sebebiyle kapalı olacak			
19 Mayıs	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Nisan	%3.5	%3.2
19 Mayıs	02:30	Japonya	Gıda Dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Nisan	%3.4	%3.1
19 Mayıs	02:30	Japonya	Gıda ve Enerji Dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Nisan	%4.2	%3.8
19 Mayıs	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Mart	%0.3	%0.7
19 Mayıs	09:00	Almanya	ÜFE (Aylık)	Nisan	-%0.5	-%2.6
19 Mayıs	09:00	Almanya	ÜFE (Yıllık)	Nisan	%4.8	%7.5
19 Mayıs	15:45	ABD	Fed Yetkilisi Williams'ın Konuşması			
19 Mayıs	16:55	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Schnabel'in Konuşması			
19 Mayıs	18:00	ABD	Fed Başkanı Powell'in Politika Panelinde Konuşması			
19 Mayıs	22:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Brezilya Merkez Bankası Panelinde 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 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 volatiliteğini 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 AraştırmaHalkyatirimarastirma@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 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.

