

HAFTALIK PİYASA RAPORU



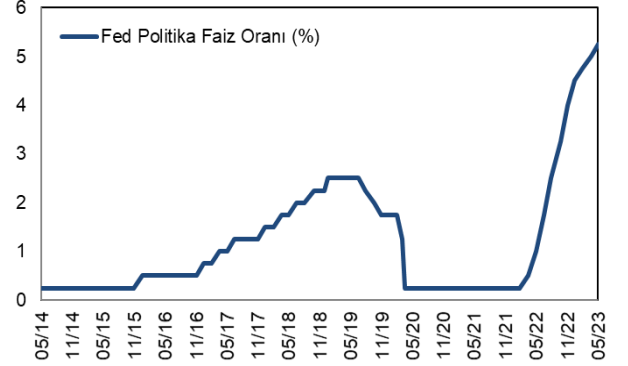
 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



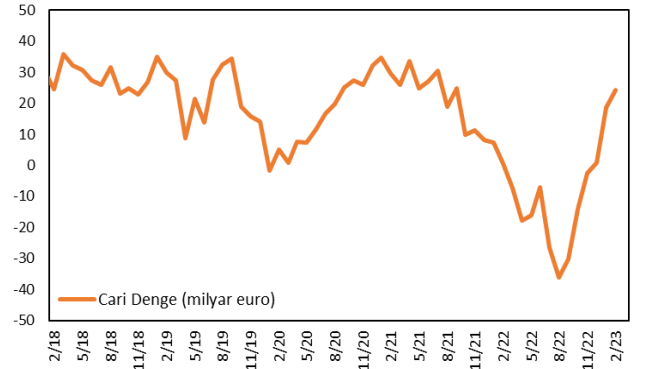
Yeni haftada borç tavanı görüşmeleri ve FOMC toplantı tutanakları takip edilecek

Geçen hafta ABD'de borç tavanına ilişkin açıklamalar takip edildi. ABD Hazine Bakanı Jennet Yellen borç limitinin Haziran ayı başına kadar yükseltilmemesi veya askıya alınmaması halinde Hazine'nin hükümetin tüm yükümlülüklerini yerine getiremeyebileceğinin tahmin edildiğini belirtti. Yellen borç tavanına ilişkin kongrenin mümkün olan en kısa zamanda harekete geçmesi gerektiğini açıkladı. Açıklamada, ABD'nin temerrüde düşmesinin ekonomik ve finansal bir felakete yol açabileceğini belirtilerek ortaya çıkacak gelir şokunun birçok iş ve işletmeyi yok edecek bir resesyona neden olabileceğine vurgu yapıldı. Bununla birlikte, Başkan Joe Biden hafta ortasında Kongre liderleriyle borç limiti konusunda verimli bir görüşme gerçekleştirdiğini belirtti. ABD'nin temerrüde düşmeden bir anlaşmaya varacaklarından emin olduğunu ekledi. Ayrıca, ABD'de perakende satışlar ve sanayi üretim verileri takip edildi. Önceki ay %0,7 geri çekilme yaşanan perakende satışlar ortalama piyasa beklentisi olan %0,8 artışın altında %0,4 seviyesinde açıklandı. Otomobil hariç satışlar beklentiye paralel olarak %0,4 arttı. Sanayi üretiminde ise %0,5 artış gerçekleşirken piyasa beklentisi üretimin yatay kalması yönünde bulunuyordu. Tüm bu gelişmeler doğrultusunda, 2 yıllık tahvil faizi %4,27 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi de %3,67 seviyesine yükseldi. Hisse senedi endeksleri ise satıcılar seyrini izledi. Yeni haftada ABD'de S&P Global imalat ve hizmet PMI verileri, yeni konut satışları, Richmond imalat endeksi, inşaat izinleri, konut başlangıçları, FOMC toplantı tutanakları, çekirdek kişisel tüketim giderleri, bekleyen konut satışları, GSYİH, dayanıklı mal siparişleri ve Michigan Üniversitesi verilerine ek olarak Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek.



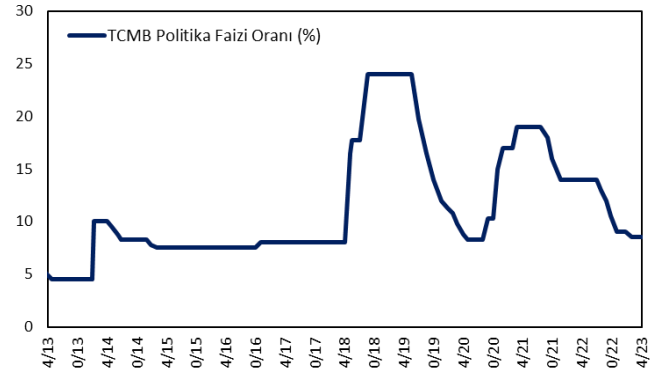
Euro Bölgesi'nde cari denge verisi açıklanıyor

Geçen haftada Euro Bölgesi'nde başlıca sanayi üretimi, büyüme ve enflasyon verileri takip edildi. Sanayi üretimi Mart ayında yıllık bazda %1,4 daralma gösterdi. Beklenti yıllık bazda %0,1 artış göstermesiydi. Enflasyon yıllık bazda beklentiler dahilinde %7 artış gösterdi. 1.çeyrek büyümesi ise öncü veride çeyreklik bazda beklentiler dahilinde %0,1 yönünde oldu. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi ve cari denge verilerine ek olarak AMB üyelerinin konuşmaları takip edilecek.



Yurt içinde TCMB PPK kararı takip edilecek

Geçen hafta yurt içinde merkezi hükümet bütçe dengesi Nisan ayında 132,5 milyar TL açık verdi. Önceki ay 47 milyar TL seviyesinde açık verilmişti. Konut satışları Nisan ayında yıllık bazda %35,6 azalış göstererek 85.652 adet seviyesinde gerçekleşti. TCMB piyasa katılımcıları anketine göre cari yıl sonu TÜFE beklentisi geçen ay %37,8 iken bu ay %37,2 seviyesinde gerçekleşti. Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı cari ay sonu beklentisi geçen ay olduğu gibi %8,5 seviyesinde oldu. Cari yıl sonu ABD Doları/TL kuru beklentisi geçen ay 23,15 seviyesindeyken bu ay 23,09 seviyesinde gerçekleşti. Geçen hafta USDTRY paritesi 19,81'de kapattı. Yeni haftada makro veriler cephesinde yurt içinde tüketici güven endeksi, kapasite kullanım oranı, reel sektör güven endeksi, TCMB PPK toplantısı ve yabancı turist girişleri takip edilecek.



22 Mayıs 2023

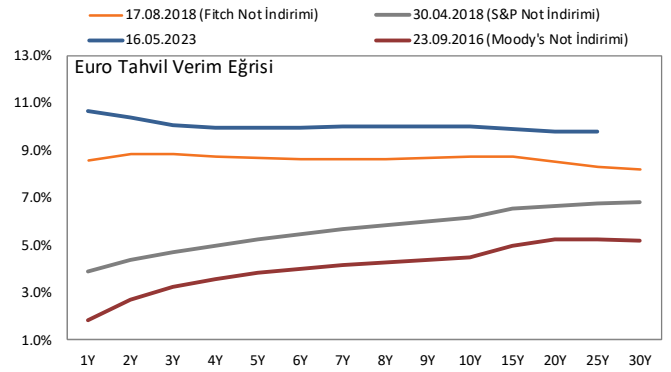
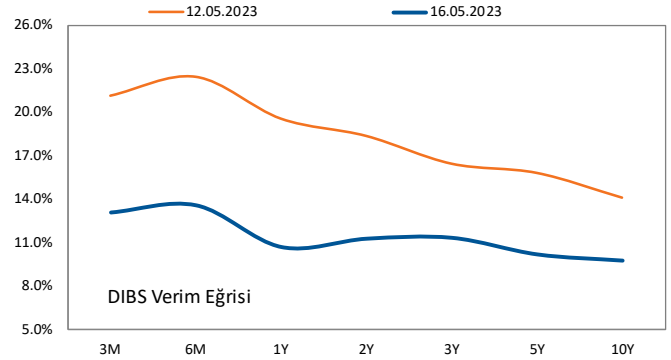
Küresel piyasalarda ABD borç tavanı görüşmelerinin yakından takip edildiği haftada, FED üyelerinin şahin söylemleri sonucu FED'den haziran toplantısında faiz artırımı beklentileri yükselirken; FED Başkanı Powell'ın faiz oranlarının normalde olması gerektiği kadar yükselmesinin gerekemeyebileceğini ifade etmesinin ardından faiz artırımı beklentileri tekrar geriledi. ABD'de öne çıkan ekonomik veriler tarafında ise ikinci el konut ve perakende satışlar beklentilerin altında kalırken, sanayi üretimi ile haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklentilerden iyi geldi. Borç tavanı açmazı ve faiz artış beklentileri arasında ABD Doları değer kazanırken, tahvil faizlerinde yükseliş izlendi. Haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 22 bp artışla %3,67, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi 21 bp artışla %3,99, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 15 bp artışla %3,43 ve İtalya 10 yıl vadeli tahvil faizi 9 bp artışla %4,27 seviyesinden haftayı tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi risk primi haftalık bazda 160 bp artışla 666 bp'a yükselirken, Hazine'nin döviz cinsi tahvil verim eğrisinde yakın vadelerde daha çok olmak üzere ortalama 197 baz puan artış izlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 175 bp artışla %9,97'ye, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 630 pb'a yükseldi. Küresel tarafta bu hafta Mayıs ayı FED FOMC toplantı tutanakları takip edilecek.

Yurt içinde TCMB'nin menkul kıymet tesisi yükümlülüklerini artırıcı yeni ilave adımlarının açıklaması sonucu TL tahvillerde ralli yaşandı. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 963 bp azalışla %9,01, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 450 bp azalışla %9,85 seviyesine geriledi. TÜFE'ye endeksli tahvillere de alım gelirken işlemlerin yoğunlaştığı Haziran 2025 vadeli tahvil faizi - %7,21 seviyesine geriledi. TL tahvil işlem hacmi ise kısa haftada günlük ortalama 3,8 milyar TL seviyesine geriledi. Bu hafta yurt içi tarafta TCMB faiz kararı takip edilecek olup, piyasa beklentisi faizin sabit bırakılacağı yönünde bulunuyor. TL tahvillerde bu hafta dengelenme eğilimi izlenebilir.

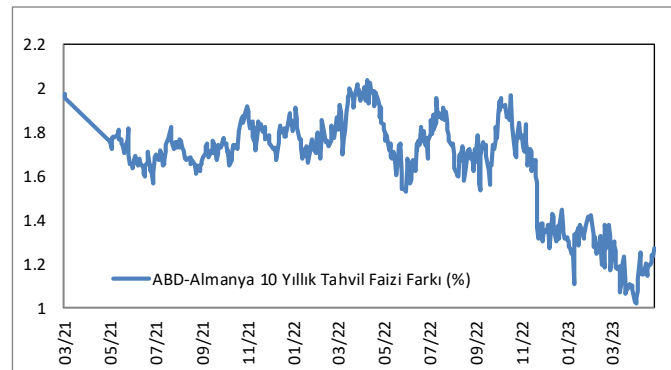
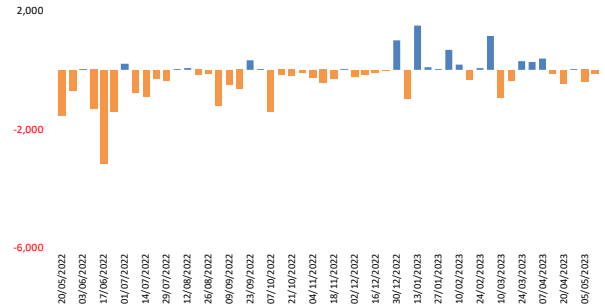
Hazine Mayıs ayında toplam 103,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 50 milyar TL'lik iç borçlanma hedeflerken, aylık programını hedefinin altında 48,5 milyar TL ile tamamladı. Bu doğrultuda takvime göre bu hafta Hazine'nin 4,7 milyar TL itfasına karşılık ihale programı bulunmuyor.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı fonlama tutarı önceki haftaya göre 9,6 milyar TL azalışla 331,3 milyar TL, swap kanalıyla fonlaması 5,7 milyar TL artışla 711 milyar TL, BIST kotasyon repo kanalından fonlaması ise 162 milyar TL seviyesinde oluşurken, toplam fonlaması 1,23 trilyon seviyesinde oluştu. BİST Repo – Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %10 olurken, günlük ortalama işlem hacmi ise 178 milyar TL seviyesine yükseldi.

ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,55-3,75 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,35-2,55 bandında hareket edebilir.

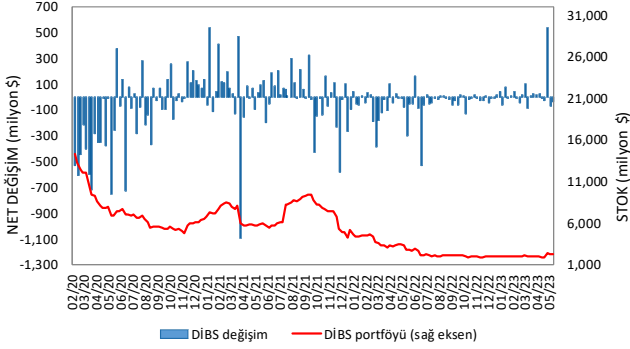


Yurt Dışı Yerleşik DIBS Stoku Haftalık Değişimi (Nominal / Milyon TL)

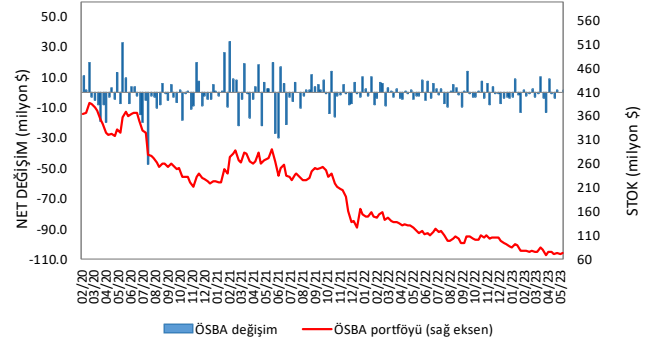


22 Mayıs 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



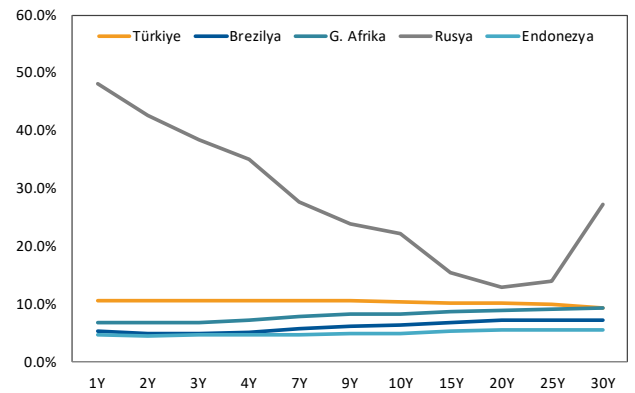
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

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									
504	-2,429	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-135.1	-31.3	0.0	1.1

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
24,936	962	800	423	73

12 Mayıs ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 31,3 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 1,1 Milyon Dolar artış izlenmedi. İlgili haftada DİBS stoku 25,4 milyar TL artışla 2,35 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 125,5 milyon TL azalış ile 18,62 milyar TL seviyesine gerilerdi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,79'a azaldı.

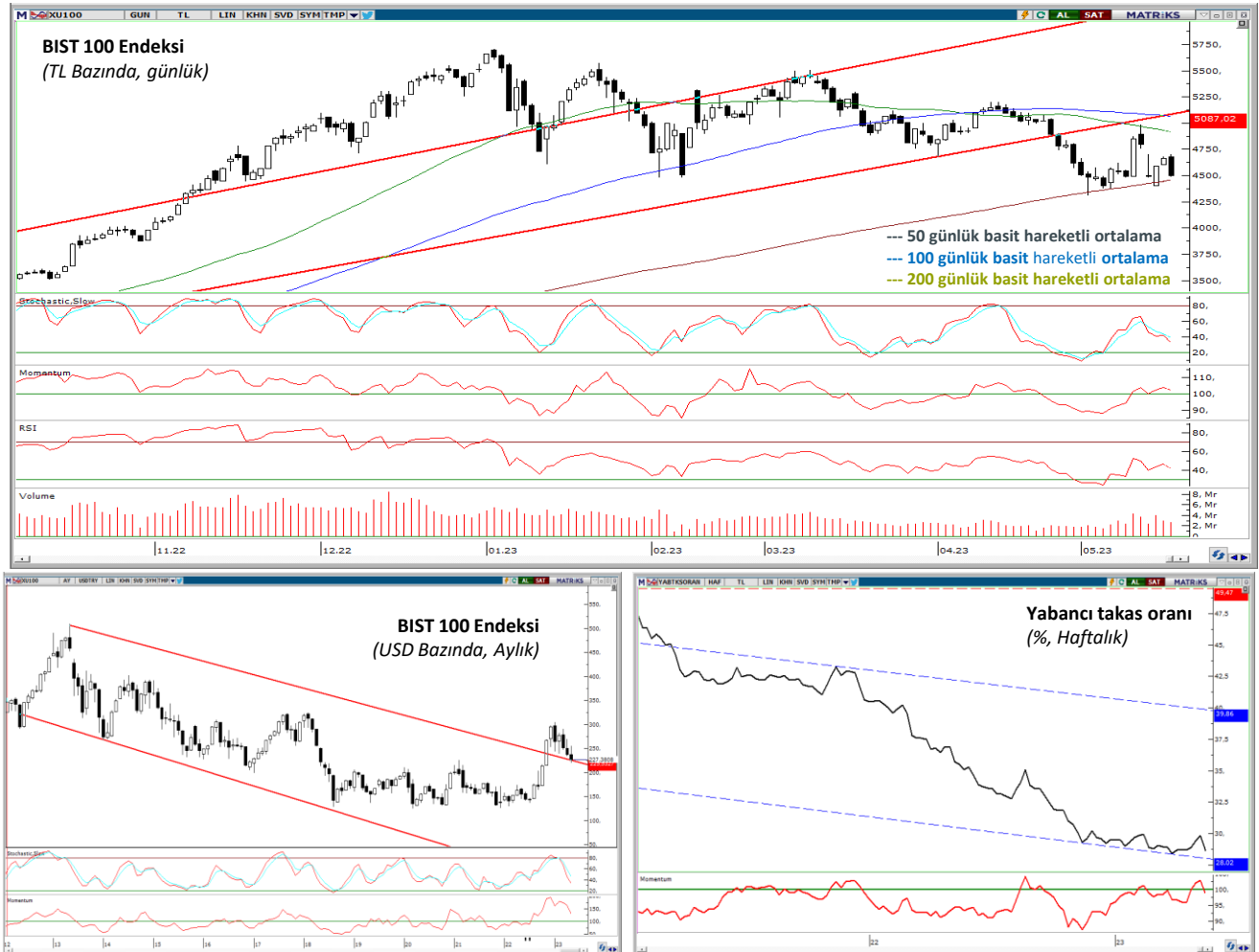


Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. Türkiye'nin CDS'i %21,1 artışla en çok yükseliş gösterirken, Şili'nin CDS'i %12,0 azalışla en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yukarı yönlü seyir yaşandı.

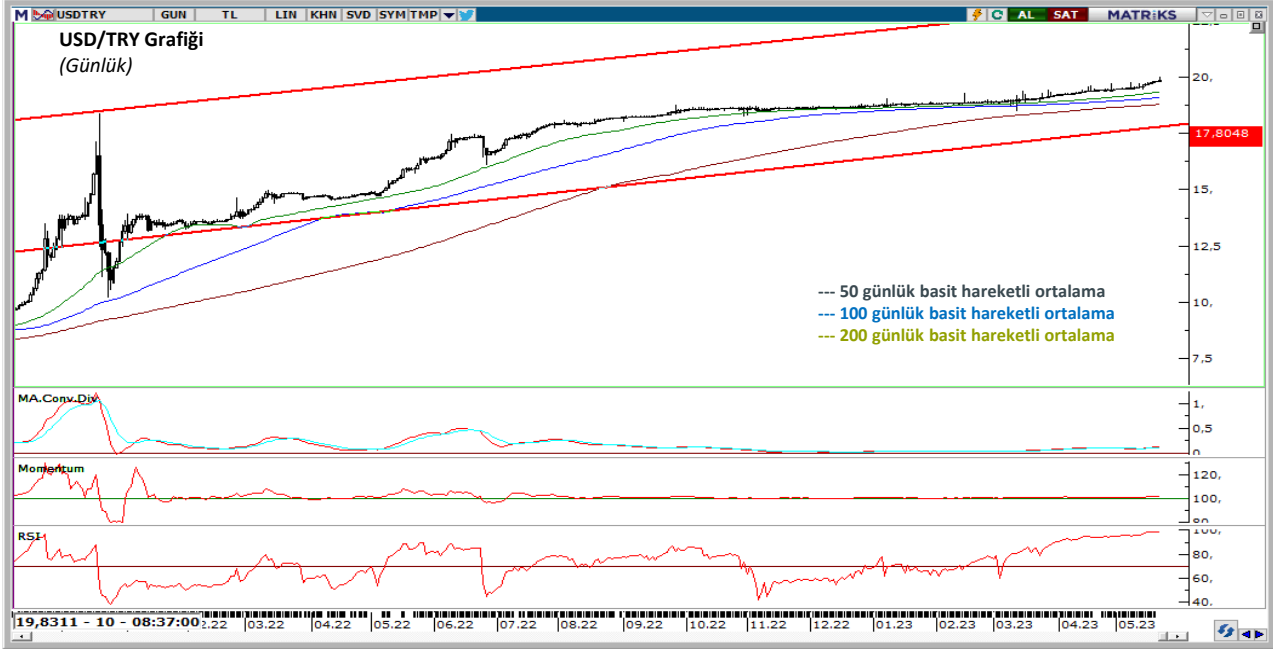
Türkiye CDS'leri		
	18.05.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	692	29.2%
5Y	667	21.1%
10Y	655	18.3%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD’de, sanayi üretimi ve perakende satış verilerinin yanı sıra FED yetkililerinin açıklamaları takip edildi. ABD’de geçtiğimiz ay %0,7 geri çekilme yaşanan perakende satışlar, ortalama piyasa beklentisi olan %0,8 artışın altında %0,4 seviyesinde açıklandı. Otomobil hariç satışlar beklentiye paralel olarak %0,4 arttı. Sanayi üretiminde ise %0,5 artış gerçekleşirken piyasa beklentisi üretimin yatay kalması yönünde bulunuyordu. Ayrıca, Cleveland Fed Başkanı Mester katılmış olduğu seminerde faiz beklentileri ile ilgili açıklama yaptı. Enflasyonun kalıcı olabileceğine değinen Mester, faiz oranlarının istenilen etkiyi yaratmadığını ve para politikasının daha da sıkılaştırılmasından yana olduğunu belirtti. Yurt içinde ise TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi ve Konut Satışı verileri ön plana çıktı. Ankete göre, katılımcıların cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde %37,77 iken, bu anket döneminde %37,17 oldu. TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı cari ay sonu beklentisi bu anket döneminde de %8,50 olarak seviyesinde gerçekleşti. Katılımcıların cari yıl sonu döviz kuru (ABD Doları/TL) beklentisi bir önceki anket döneminde 23,15 TL iken, bu anket döneminde 23,09 TL olarak açıklandı. TÜİK verilerine göre, Türkiye genelinde toplam konut satışları Nisan ayında yıllık bazda %35,6 azalış göstererek 85.652 adet seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz haftanın genelinde yatay bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %0,27 artışla haftayı 4.501 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %12,3 azalış gösterirken, XUSIN sanayi endeksi ise %6,04 değer kazandı. BIST100 dolar bazında %0,4 azalış gösterdi. ABD borsaları ortalama %1,69, Avrupa Borsaları (Alm., İng ve Fra.) ise %1,13 azalış gösterdi. Hafta genelinde ABD’de açıklanacak olan S&P Global PMI verileri, Yeni Konut Satışları, Richmond İmalat Endeksi, FOMC Toplantı Tutanaqları, Haftalık İş Gücü İstatistikleri, Chicago FED ulusal faaliyeti, GSYİH verileri, Michigan Üniversitesi Beklentileri ve FED yetkililerinin açıklamalarını takip edeceğiz. Yurt içinde Tüketici Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı, Reel Sektör Tüketici Güven Endeksi, TCMB PPK toplantısı ve Yabancı Turist Girişleri verilerini izleyeceğiz.

Endeks kısa vadede 4.830 altında kaldıkça tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılması ve 4.500 altında 4.370 - 4.400 aralığına doğru yeniden satış baskısı oluşması beklenir. Endeks kısa vadede 4.500 üzerinde tutundukça geri çekilmelerin alım fırsatı olarak kullanılarak 4.780 - 4.850 aralığına doğru tepki yükselişini devam ettirmesi beklenebilir. Teknik göstergelerdeki genel güçlenme eğilimi geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılacağını ve tepki yükselişinin devam edeceğine işaret ediyor. Ancak 50 günlük hareketli ortalamada izlenen negatif eğilim ve bazı kısa vadeli göstergelerdeki negatif görünüm tepki yükselişi devam etse de satış fırsatı olarak kullanılacağına işaret ediyor.



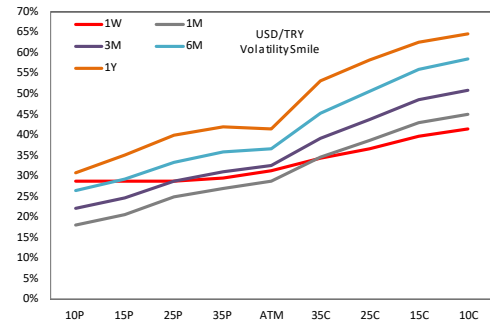
22 Mayıs 2023



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 19,90 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 %11,1 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %2,2 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında %-19,6, Dolar Endeksi %-0,3 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi % 51.60 seviyesinden %28,76 seviyesine geriledi. (1 aylık volatilité 2022 sonunda %8,83'tü).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	19.0603	19.5291	19.7476	20.0235	20.4352	20.7692	21.6029
	vol	28.76%	28.59%	29.37%	31.24%	34.30%	36.74%	41.35%
	Premium (TL)	3,800	11,950	19,430	35,100	21,620	14,670	5,250
1M	Strike	19.6991	20.0987	20.4849	20.9680	21.9740	22.8373	25.1041
	vol	22.13%	28.75%	31.06%	32.58%	39.30%	43.80%	50.86%
	Premium (TL)	5,050	22,200	38,350	69,380	44,490	31,520	11,690
3M	Strike	20.3432	21.3880	22.2489	22.9847	25.5649	27.6179	33.3217
	vol	22.13%	28.75%	31.06%	32.58%	39.30%	43.80%	50.86%
	Premium (TL)	10,960	46,190	80,040	140,050	83,400	58,720	21,700
6M	Strike	21.1387	23.2261	24.8401	25.4735	31.1585	35.5437	48.6793
	vol	26.48%	33.23%	35.79%	36.65%	45.32%	50.59%	58.62%
	Premium (TL)	19,240	79,720	139,220	230,170	128,440	90,410	33,390
1Y	Strike	22.9306	27.0372	30.5073	29.4718	44.2290	55.1173	89.1094
	vol	30.70%	39.89%	42.07%	41.46%	53.19%	58.33%	64.67%
	Premium (TL)	33,430	149,790	260,400	379,910	194,270	134,560	48,100

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 FOMC toplantı tutanakları, S&P Global PMI verileri, yeni konut satışları ve Michigan Üniversitesi Beklentileri takip edilecek. Yurt içinde ise Tüketici Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı ve TCMB PPK toplantısı takip edilecek.

22 Mayıs 2023

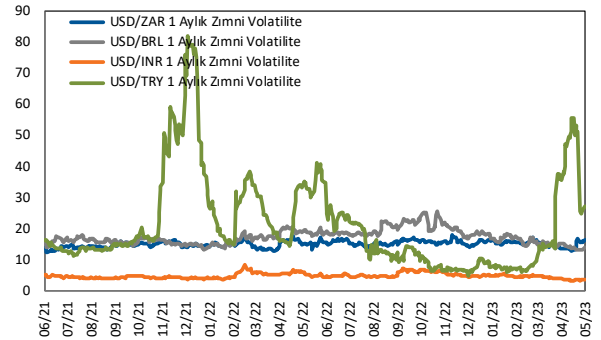


EUR/USD: Haftaya 1,0847 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0973, en düşük 1,0788 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0906 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde satışların yoğunlaşması halinde 1,0740 seviyesi test edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,0705 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir. Olası yukarı yönlü ataklarda ise sırasıyla 1,0825 ve 1,0890 direnç seviyeleri hedeflenebilir.

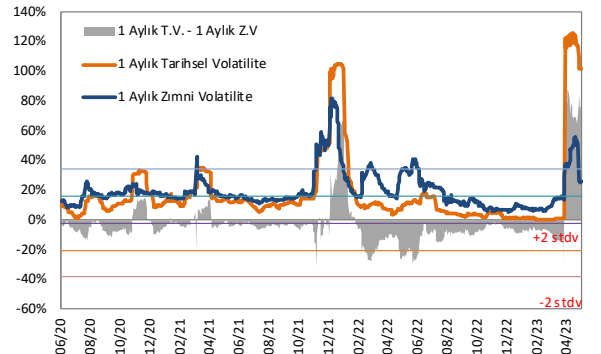
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yatay negatif bir seyir izledi. Dolar karşısında Güney Kore Wonu %1,3 artışla en çok değer kazanan, Rusya Rublesi ise %3,6 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, zimni 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.



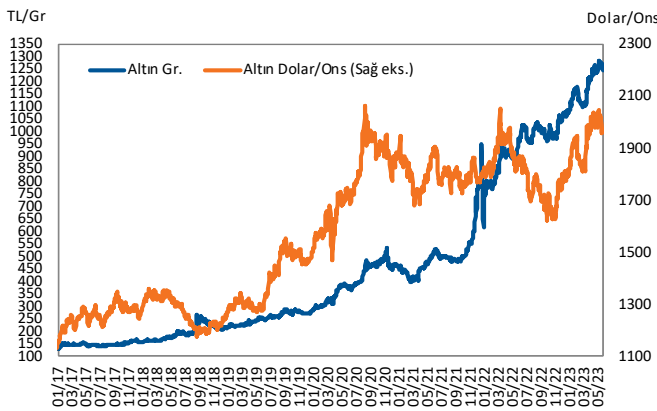
22 Mayıs 2023



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 1,980 dolar seviyesi kırılmadığı sürece ons altında satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Bu durumda 1,945 ve 1,915 dolar seviyeleri test edilebilir. Alımların güçlenmesi halinde ise 1,980 dolar noktasından sonra 2.030 dolar seviyesi direnç oluşturabilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta Ons Altın fiyatlarında görülen geri çekilmeye bağlı olarak Gram Altın fiyatlarında negatif seyr takip edildi. Gram altın, 1.270 TL seviyesinden başladığı haftayı %0,86 azalışla 1.259 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.255 – 1.225 TL/gram bölgesi destek, 1.275 – 1.315 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-2.6%	7.3%
	Altın (€/gram)	-1.4%	13.7%
	Gümüş (\$/ons)	-1.7%	-2.0%
	Platin (\$/ons)	-0.1%	-1.9%
	Paladyum (\$/ons)	-3.7%	-19.0%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	2.3%	-11.7%
	WTI (\$/varil)	2.6%	-10.5%
	Şeker (\$/bu.)	-1.2%	27.5%
	Buğday (\$/bu.)	-2.0%	-22.8%
	Mısır (\$/bu.)	-12.3%	-18.2%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-0.94%	-3.26%
	Alüminyum (\$/ton)	2.41%	-2.30%
	Çinko (\$/ton)	-0.10%	-12.67%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
22 Mayıs	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Mart	-%1.0	-%4.5
22 Mayıs	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Mart	%0.0	%9.8
22 Mayıs	04:15	Çin	1 Yıllık Borçlanma Faizi	22 Mayıs	%3.65	%3.65
22 Mayıs	04:15	Çin	5 Yıllık Borçlanma Faizi	22 Mayıs	%4.30	%4.30
22 Mayıs	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	-	87.5
22 Mayıs	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	Mayıs	-16.8	-17.5
22 Mayıs	15:30	ABD	Fed Yetkilisi Bullard'ın Konuşması			
22 Mayıs	18:05	ABD	Fed Yetkilisi Bostic'in Konuşması			
23 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	-	49.5
23 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	-	55.4
23 Mayıs	10:15	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Guindos'un Konuşması			
23 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Müller'in Konuşması			
23 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	AMB Cari Denge (milyar euro)	Mart	-	24.3
23 Mayıs	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	50.0	50.2
23 Mayıs	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	-	53.6
23 Mayıs	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Nisan	-%3.4	%9.6
23 Mayıs	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Nisan	660K	683K
23 Mayıs	17:00	ABD	Richmond İmalat Endeksi	Mayıs	-	-10
23 Mayıs	18:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Villeroy'un Konuşması			
23 Mayıs	20:50	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Nagel'in Konuşması			
24 Mayıs	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs	-	%75.4
24 Mayıs	10:00	Türkiye	Reel Sektör Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	-	108.0
24 Mayıs	11:00	Almanya	IFO İş İklimi Anketi	Mayıs	93.0	93.6
24 Mayıs	11:00	Almanya	IFO Beklenti Anketi	Mayıs	-	92.2
24 Mayıs	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Nisan	-%0.2	-%7.7
24 Mayıs	15:30	ABD	Konut Başlangıçları	Nisan	1.396K	1.420K
24 Mayıs	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Nisan	-%1.7	-%0.8
24 Mayıs	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları	Mayıs	-	-
25 Mayıs	14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı	Mayıs	%8.50	%8.50
25 Mayıs	09:00	Almanya	Özel Tüketim Harcamaları (Çeyreklik)	1.Çeyrek	-	-%1.0
25 Mayıs	09:00	Almanya	Hükümet Harcamaları (Çeyreklik)	1.Çeyrek	-	%0.6
25 Mayıs	09:00	Almanya	Sermaye Yatırımları (Çeyreklik)	1.Çeyrek	-	-%2.5
25 Mayıs	09:00	Almanya	GSYİH (Çeyreklik, Final)	1.Çeyrek	-	%0.0
25 Mayıs	09:00	Almanya	GSYİH (Yıllık, Final)	1.Çeyrek	-	-%0.1
25 Mayıs	09:00	Almanya	GfK Tüketici Güveni	Haziran	-	-25.7
25 Mayıs	13:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Nagel'in Konuşması			
25 Mayıs	14:15	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Villeroy'un Konuşması			
25 Mayıs	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Faaliyeti	Nisan	-	-0.19
25 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	20 Mayıs	-	-
25 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	13 Mayıs	-	-
25 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri	1.Çeyrek	-	%3.7
25 Mayıs	15:30	ABD	GSYİH (Yıllık)	1.Çeyrek	%1.1	%1.1
25 Mayıs	15:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	1.Çeyrek	%4.0	%4.0
25 Mayıs	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Nisan	-	-%5.2
25 Mayıs	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Nisan	-	-%23.3
26 Mayıs	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Mayıs	%3.5	%3.5
26 Mayıs	02:30	Japonya	Tokyo Gıda Dışı TÜFE (Yıllık)	Mayıs	%3.5	%3.5
26 Mayıs	02:30	Japonya	Tokyo Gıda ve Enerji Dışı TÜFE (Yıllık)	Mayıs	%3.8	%3.8
26 Mayıs	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Nisan	-	%12.3
26 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	%0.3	%0.3
26 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan	%4.5	%4.6
26 Mayıs	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Nisan	-%1.0	%0.2
26 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Final)	Mayıs	-	57.7
26 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Final)	Mayıs	-	64.5
26 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentileri (Final)	Mayıs	-	53.4
26 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Mayıs	-	%4.5
26 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Mayıs	-	%3.2

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, 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.

