

HAFTALIK PİYASA RAPORU



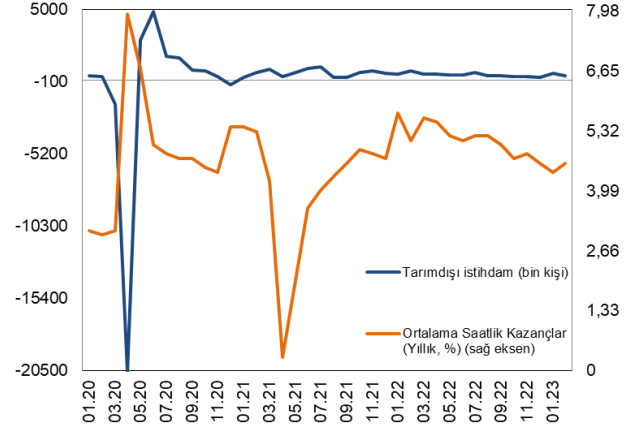
 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



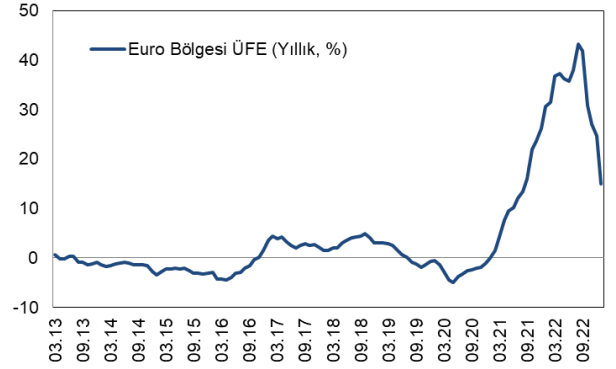
ABD Mart ayı TDİ verisinin detaylarında, istihdam ve ortalama saatlik kazançların artış hızlarında yavaşlama öngörülüyor

Geçtiğimiz hafta ABD cephesinde GSYİH, çekirdek kişisel tüketim harcamaları ve PCE deflatörü verileri öne çıkan makro veriler oldu. 4Ç22 büyüme rakamı %2,6 seviyesinde beklentinin hafif altında gerçekleşirken, çekirdek PCE beklentilerin hafif üzerinde %4,4 olarak açıklandı. PCE deflatörü Şubat ayı manşet verisi aylık bazda %0,3, yıllık bazda da %5 artış kaydetti. Çekirdek veri de aylık bazda %0,3, yıllık bazda da %4,6 artış gösterdi. FED'in yakından takip etmiş olduğu PCE deflatörü verisinin beklentinin hafif altında gerçekleşmesinin piyasalara yansımaları pozitif oldu. Bu çerçevede geçtiğimiz Cuma günü ABD 10 yıllık tahvil faizleri %3,47 seviyesine gerilerken, 2 yıllık tahvil faizleri de %4,02 seviyesine düşüş gösterdi. Hisse senedi endeksleri de haftayı alıcılı seyrile tamamladı. Hafta içerisinde ayrıca Fed üyelerinin Collins ve Barkin'in söylemleri de takibimizdeydi. Collins, bankacılık sektörünün güçlü olduğunu belirtirken, yaşanan gelişmelerin kredi konusunda sıkışmaya yol açıp enflasyonist baskıların azalmasına neden olabileceğini ifade etti. Fed'in enflasyonu kontrol altına alabilmesi için daha yapacak çok işlerinin olduğunu söyleyen Collins, enflasyonun hala yüksek düzeyde olduğunu hatırlattı. Diğer FED yetkilisi Barkin ise, bankacılık sektöründe yaşanan gelişmelere rağmen odak noktanın hala enflasyon olduğunu ifade etti. Enflasyondaki yüksek seyrin devam ettiğini belirten Barkin, enflasyondaki geri çekilmenin beklenenden uzun sürebileceğini ifade etti. Yeni haftada ABD'de, S&P Global PMI verileri, İnşaat Giderleri, ISM, Dayanıklı mal siparişleri, Fabrika Siparişleri, ADP Tarım dışı istihdam, Ticaret dengesi, Haftalık iş gücü istatistikleri, Ortalama Saatlik Kazançlar, Tarım Dışı İstihdam İşgücüne Katılım Oranı ve işsizlik oranı verileri takip edilecek. FED yetkililerinden Bullard ve Mester'in konuşmaları piyasalara yön verecek.



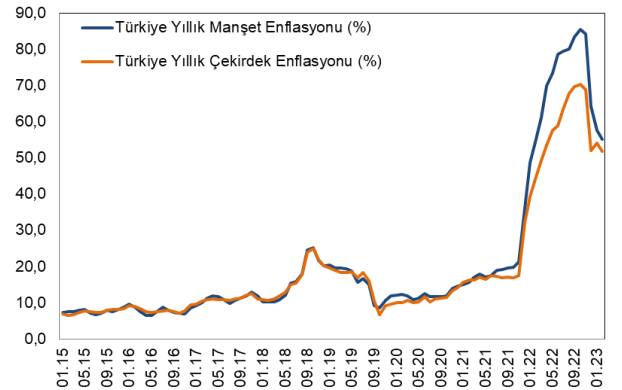
Euro Bölgesi ÜFE verisinde ılımlı gerileme bekleniyor

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde açıklanan TÜFE Mart ayında %0,9 artışla yıllık bazda %6,9 seviyesine geriledi. Enflasyon verisinin detaylarında, gıda ve enerji fiyatlarının yıllık bazda en çok artış sergileyen ana bileşenler olduğunu gözlemliyoruz. Hafta başında ayrıca, AMB yetkililerinden Schnabel ve Kazimi konuşmaları öne çıkmıştı. AMB yetkilisi Schnabel, Euro Bölgesi'nde bankacılık sektörünün sağlam ve dayanıklı olduğunu ifade ederken, sermaye ve likidite seviyelerinin uygun düzeylerde bulunduğunu belirtti. Bankacılık sektörüne yönelik endişelerin azalmasıyla birlikte bölgedeki major hisse senedi endekslerinde hafta boyunca yukarı yönlü hareketler izlendi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde S&P Global PMI verileri ve ÜFE verileri yakından takip edilecek.



Yurt içinde Nisan ayına yoğun makro veri gündemiyle başlangıç yapılacaktır

Geçen hafta yurt içinde kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi ve dış ticaret dengesi takip edildi. Mart ayında kapasite kullanım oranı 1,5 puan azalışla 74,2 seviyesine gerilerken, reel kesim güven endeksi 1,7 puanlık artışla 104,1 seviyesine yükseldi. Şubat ayı dış ticaret verisine göre, yıllık bazda ihracat %6,4 azalırken, ithalat %10,1 oranında arttı. Böylece, dış ticaret açığı Şubat'ta %51,4 artışla 12,08 milyar dolar oldu. Ayrıca, haftasonu açıklanan İstanbul Ücretliler Geçişme Endeksi Mart ayı verisi aylık bazda %2,95 arttı. Endekste yıllık bazda değişim oranı ise %73,02 seviyesinde gerçekleşti. USDTRY paritesi haftayı 19,17 seviyesinden tamamladı. Bu hafta yurt içinde S&P Global PMI, TÜFE, ÜFE ve Nakit Bütçe Dengesi yakından takip edilecek.



3 Nisan 2023

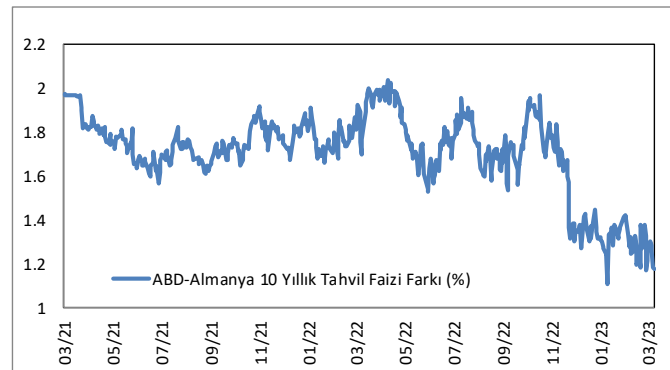
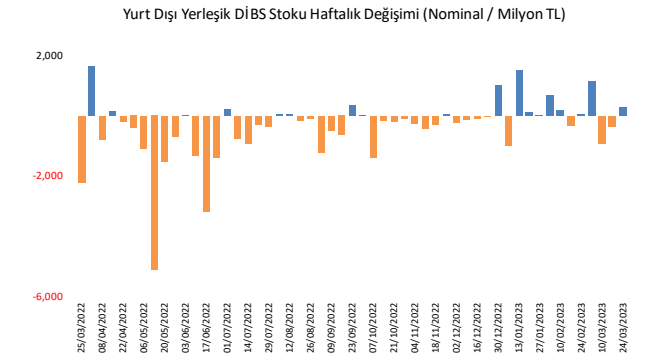
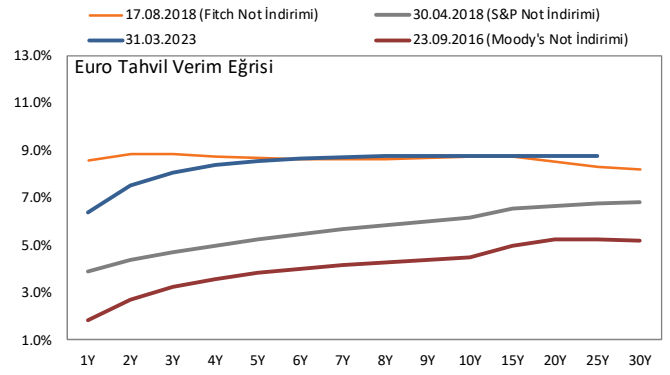
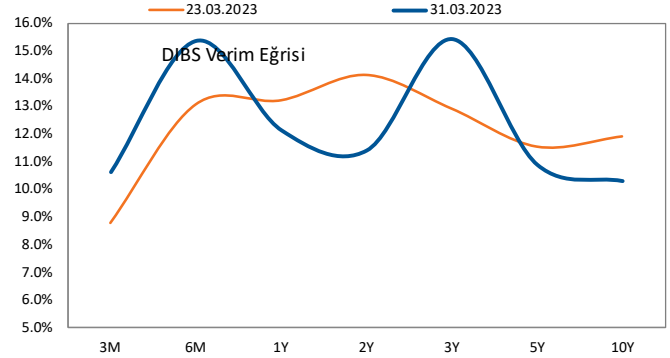
Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda bankacılık sektörüne dair endişelerin iyice azalması sonucu dengelenme eğilimi izlendi. Beklentilerin üstünde artış gösteren İngiltere Şubat ayı TÜFE enflasyon verilerinin ardından, geçtiğimiz haftada da Almanya TÜFE enflasyonunun beklentilerden daha az gerileme kaydetmesi enflasyona karşı zafer ilan etmek için henüz erken olduğunu gösterdi. FED'in enflasyon için önemli gösterge kabul ettiği PCE endeksi Şubat'ta aylık %0,3 olarak açıklanırken enflasyonda ılımlı artışa işaret etti. Önde gelen merkez bankaları tarafında ise FED üyelerinden faiz artırımı politikasına dair karışık mesajlar gelirken, ECB yetkililerinden ise faiz artırımlarının devam ettirilmesi yönünde söylemler devam etti. Bu doğrultuda güvenli liman devlet tahvillerinde satışlar izlenirken, haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 9 bp artışla %3,47, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi 21 bp artışla %3,49, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 16 bp artışla %2,29 ve İtalya 10 yıl vadeli tahvil faizi 9 bp artışla %4,10 seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi risk primi haftalık bazda 21 bp azalışla 523 bp'a gerilerken, Hazine döviz cinsi tahvil verim eğrisinde yükseliş izlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 11 bp artışla %8,59 seviyesine, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 512 bp'a yükseldi.

Yurt içi tarafta döviz kurundaki yükselişin etkisiyle TCMB Dövizden Dönüşümlü KKM'lerde asgari vade kısıtını kaldırırken, Hazine TL KKM'lerde faiz tavanını kaldırdı. TL mevduat faizlerinde ve yurt dışı tezgahüstü TL swap faizlerinde yükseliş izlenirken, TL tahvil piyasasında ise verim eğrisinde önceki haftaki sert yükselişin ardından keskin düşüş yaşandı. Aralık 2024 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 189 bp azalışla %13,41 seviyesine geriledi. TCMB doğrudan alım ihalelerinin ve tahvil tutma yükümlülüklerinin de etkisiyle 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 167 bp azalışla %10,49 seviyesine geriledi. Enflasyona endeksli tahvillerde ise satış eğilimi sürdü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı günlük ortalama işlem hacmi 5,7 milyar TL seviyesine yükseldi. TL tahvillerdeki değerlenmenin seçim baskısı sebebiyle sınırlı kalması muhtemel. Bugün yurt içi tarafta enflasyon verileri takip edilecek.

Hazine geçtiğimiz hafta Nisan-Haziran dönemi için 3 aylık iç borçlanma programını açıkladı. Nisan ayı için 16,4 milyar TL'lik itfaya karşılık iç borçlanma hedefini 30 milyar TL olarak açıklarken, beklentilerin aksine önceki hedefini 5 milyar TL aşağı yönlü revize etmiş oldu. Diğer yandan Hazine'nin bu hafta 2,7 milyar TL itfasına karşılık ihracı bulunmuyor.

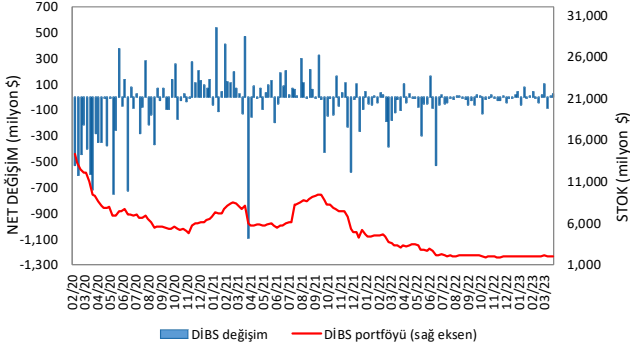
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 52 milyar TL artarak 236 milyar TL seviyesine, swap kanalıyla fonlaması ise yaklaşık 20,2 milyar TL artarak 714,6 milyar TL'ye yükseldi. Böylece toplam haftalık repo ve swap fonlaması 950,6 milyar TL'ye yükseldi. TCMB fonlama kompozisyonunda swap ağırlığı ise azalmaya devam etti. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %8,98-9,48 bandında oluşurken, günlük ortalama işlem hacmi 60,6 milyar TL seviyesine yükseldi.

ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,40-3,70 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,20-2,45 bandında hareket edebilir.

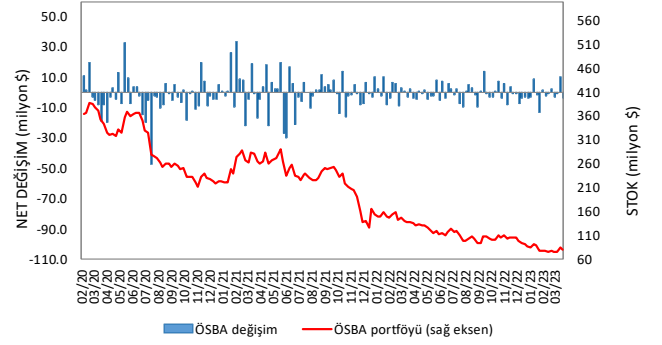


3 Nisan 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



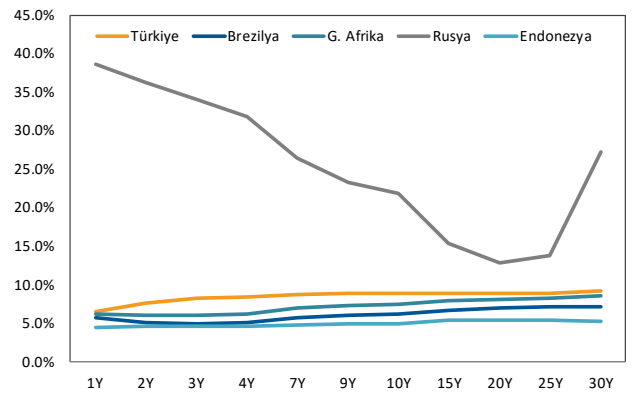
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
-860	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim									
64	-2,429	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-113.0	25.1	-0.4	-3.8

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
25,508	1,205	295	423	81

24 Mart ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 25,1 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 3,8 milyon Dolar azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 57,9 milyar TL artışla 2,13 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 290 milyon TL artışla 19,03 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,89'a azaldı.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde CDS'ler aşağı yönlü hareket ederken, Tayland'ın CDS'i %9,9 artışla en çok yükseliş gösteren ve Şili CDS'i %12,5 azalışla en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

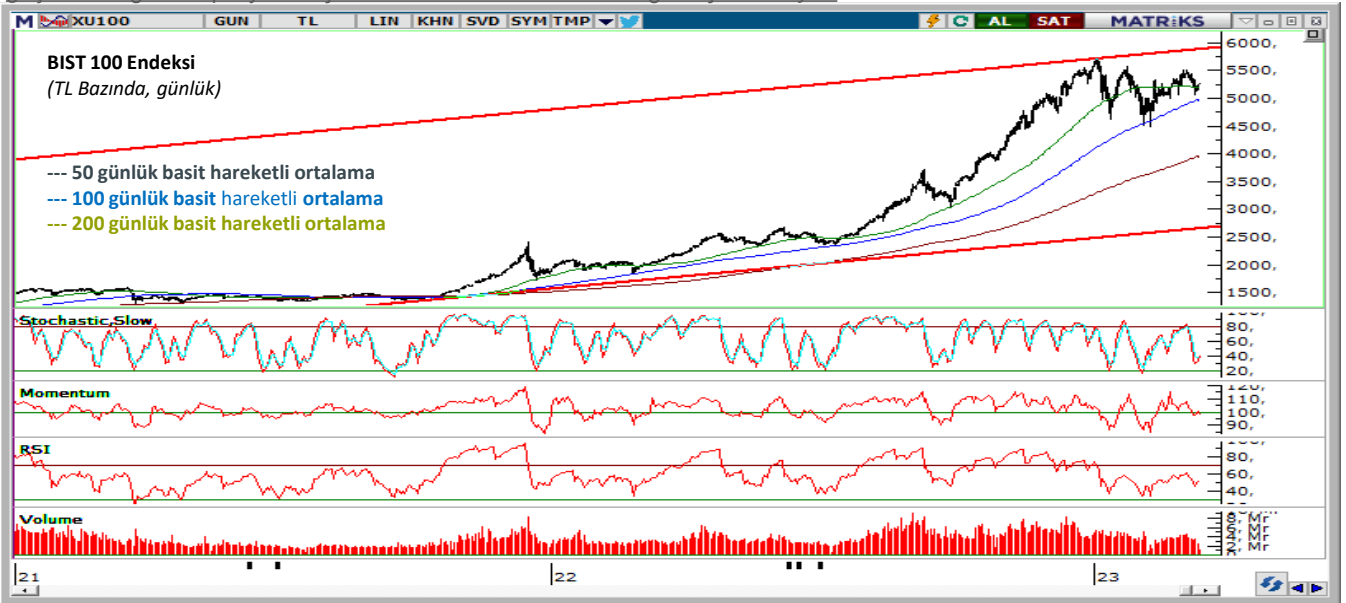
Türkiye CDS'leri

	24.03.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	445	-2.5%
5Y	514	-3.0%
10Y	537	-3.1%

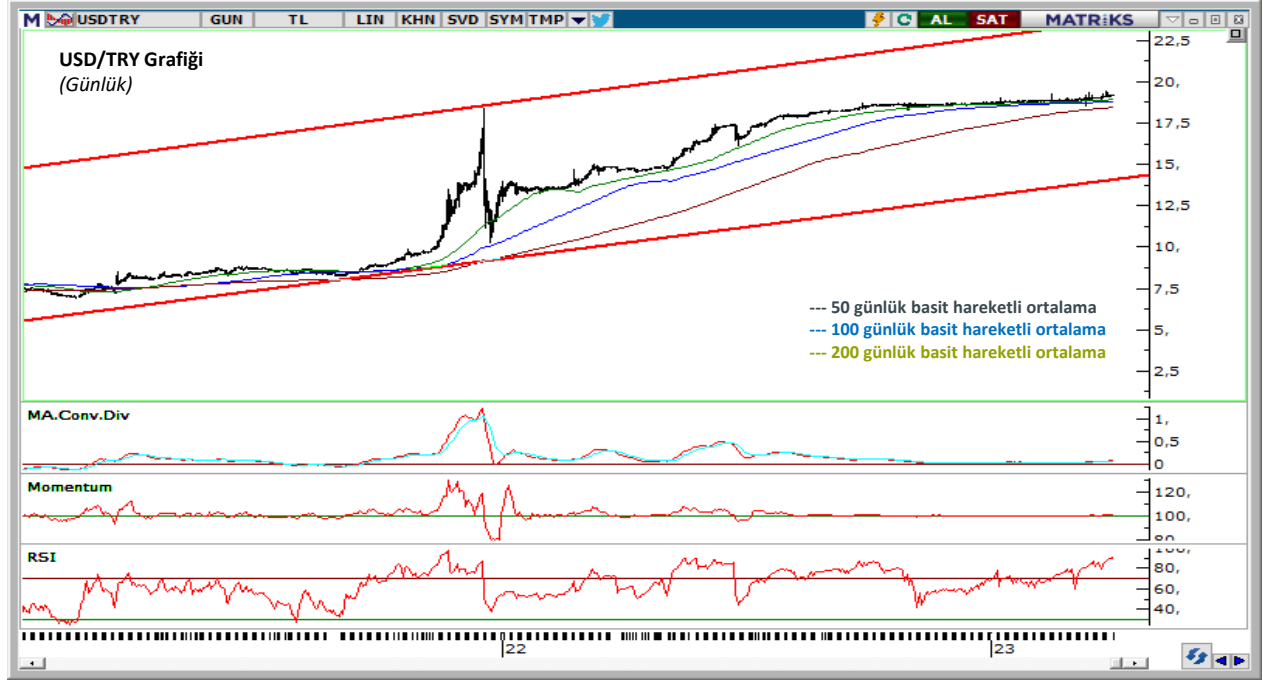
Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD'de Mart ayı Conference Board tüketici güveni ve 4. çeyrek GSYİH, Almanya'dan Mart ayı IFO iş iklim endeksi, TÜFE ve işsizlik oranı ile Çin'den Şubat ayı endüstriyel karı ve Mart ayı imalat PMI verileri öne çıktı. ABD'de Mart ayı Conference Board tüketici güveni beklentilerin üzerinde 104,2 seviyesinde gerçekleşirken, 4. çeyrek GSYİH büyümesi %2,6 oldu. Almanya'da Mart ayı IFO iş iklim endeksi 93,3 seviyesine yükselirken, işsizlik oranı %5,6 seviyesinde gerçekleşti. Çin'de ise Mart ayı imalat dışı PMI beklentilerin üzerinde 51,9 seviyesinde geldi. Haftaya %3,37 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizinin yukarıda %3,61 seviyesini, düşüş yönü hareket eden dolar endeksinin ise aşağıda 102,04 seviyesini test ettiği gözlemlendi. Yurt içerisinde ise Mart ayı kapasite kullanım oranı, imalat güveni, ekonomik güven endeksi ve Şubat ayı dış ticaret açığı verileri takip edildi. Mart ayı kapasite kullanım oranı %73,5 seviyesinde gerçekleşirken, imalat güveni 105,2 seviyesine yükseldi. Türkiye ekonomik güven endeksi ise Mart ayında 98,8 ve Şubat ayı dış ticaret açığı 12,1 milyar USD oldu. Geçtiğimiz haftanın genelinde satışların ağırlıkta olduğu bir seyrizleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %4,35 düşüşle haftayı 4.812 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %4,35 ve XUSIN sanayi endeksi %4,81 düşüş kaydetti. BIST-100 dolar bazında %4,93 düşerken; ABD borsaları ortalama %3,23 ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %3,98 yükseliş gösterdi.

Veri akışının yoğun olduğu haftada küresel piyasalarda hem imalat hem hizmet sektörleri için PMI, ABD fabrika siparişleri, Almanya fabrika siparişleri ve sanayi üretimi, Japonya Tankan Anketi ile Euro Bölgesi üretici fiyatları verileri öne çıkıyor. Haftanın son işlem gününde ise ABD tarım dışı istihdam verisi önem arz ediyor. Yurt içerisinde ise haftanın ilk işlem gününde Mart ayı enflasyon verileri öne çıkarken, haftanın devamında TCMB'den Aylık Fiyat Gelişmeleri ile ilgili değerlendirme, reel efektif döviz kuru ve Mart ayı Hazine nakit dengesi verileri takip edilecek.

Endeks 5.000 üzerinde yükselen hacimli kapanış yapmadıkça yükselişlerin satış fırsatı olarak kullanılması ve 4.810 ilk hedef olmak üzere bu seviye altında 4.600'lü seviyelere doğru düşüşün devam etmesi beklenebilir. Endeks 4.950 üzerinde tutunabilirse 4.990-5.000 aralığına doğru yükselişin devamını görebiliriz. Endeksin bu aralık üzerinde kapanış yapması durumunda ise negatif eğilimden çıkarak tepki yükselişini güçlendirmesi beklenebilir. Teknik göstergeler tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olacağına ve düşüş trendinin devam edeceğine işaret ediyor. Ancak kısa vadeli göstergelerdeki güçlenme eğilimi tepki yükselişi denemelerinin devam edeceğine işaret ediyor.



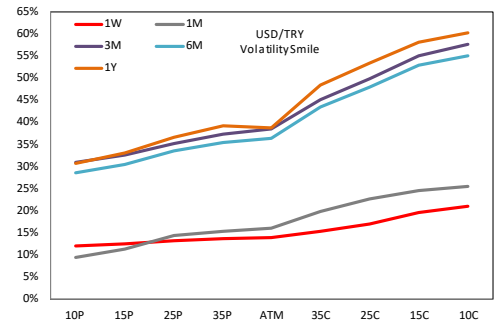
3 Nisan 2023



Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 102,04-103,22 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı düşüşle 102,59 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin yukarı yönlü hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise yukarı yönlü bir seyrile haftayı 19,18 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda 19,1669 üzerindeki fiyatlamalarında 19,2037 seviyesi direnç oluşturabilir. Olası geri çekilmelerde ise 19,1242 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir. 18,8025 ise ikinci destek noktası olarak takip edilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %6,6 değişim gösterdiği bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %3,5 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında %11,1, Dolar Endeksi %1,0 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %15,94 seviyesinden %10,49 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	18.9135	19.0895	19.1873	19.3185	19.4834	19.6364	20.0663
	vol	12.04%	13.24%	13.61%	13.99%	15.29%	17.05%	21.08%
	Premium (TL)	1,530	5,300	8,610	15,010	9,470	6,680	2,620
1M	Strike	19.2888	19.4370	19.6497	19.9397	20.4328	20.8937	21.9710
	vol	9.43%	14.29%	15.25%	15.97%	19.91%	22.66%	25.44%
	Premium (TL)	2,490	11,990	20,300	35,900	25,060	18,030	6,440
3M	Strike	18.5829	20.1922	21.2139	21.9362	24.9404	27.1937	33.6146
	vol	30.87%	35.26%	37.27%	38.61%	45.21%	49.83%	57.65%
	Premium (TL)	15,000	55,490	94,160	162,250	91,070	63,490	23,400
6M	Strike	19.1543	21.3701	22.8721	23.4717	28.4323	32.1143	42.9280
	vol	28.65%	33.50%	35.54%	36.30%	43.54%	48.05%	55.12%
	Premium (TL)	20,240	77,670	133,330	220,020	119,940	83,630	30,610
1Y	Strike	19.8418	23.5724	26.3244	25.7814	36.7644	44.9458	70.8839
	vol	30.65%	36.64%	39.14%	38.68%	48.40%	53.34%	60.20%
	Premium (TL)	32,310	130,630	230,060	340,250	174,950	121,620	44,020

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 hem imalat hem hizmet sektörleri için PMI, ABD fabrika siparişleri, Almanya fabrika siparişleri ve sanayi üretimi, Japonya Tankan Anketi ile Euro Bölgesi üretici fiyatları verileri öne çıkıyor. Haftanın son işlem gününde ise ABD tarım dışı istihdam verisi önem arz ediyor. Yurt içerisinde ise haftanın ilk işlem gününde Mart ayı enflasyon verileri öne çıkıyor.

3 Nisan 2023

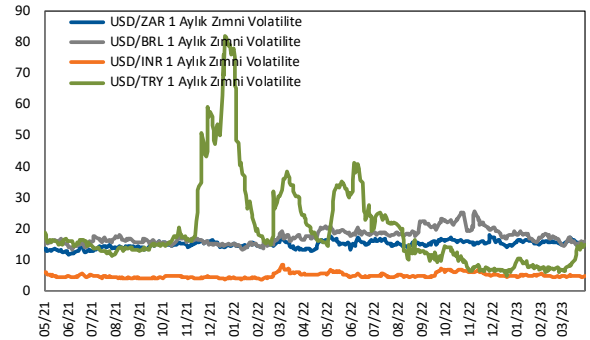


EUR/USD: Haftaya 1,0775 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0927, en düşük 1,0745 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0842 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde yukarı yönlü fiyatlamaların devam etmesi halinde direnç olarak sırasıyla 1,0868 ve 1,0971 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin 1,0781 aşağısında tutunması halinde ise 1,0662 seviyesine kadar geri çekilmeler görülebilir.

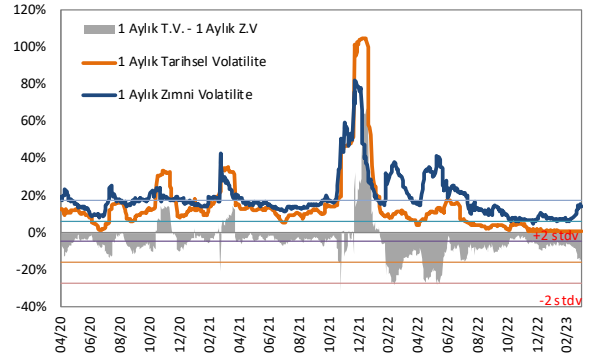
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi hafif artış gösterdi. Dolar karşısında Brezilya Realı %3,5 artışla en çok değer kazanan, Arjantin Pezосу ise %1,7 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yukarı yönlü seyriz 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 Nisan'23 vadeli 19,25 kullanım fiyatlı call (alım) ve Nisan'23 vadeli 19,50 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.



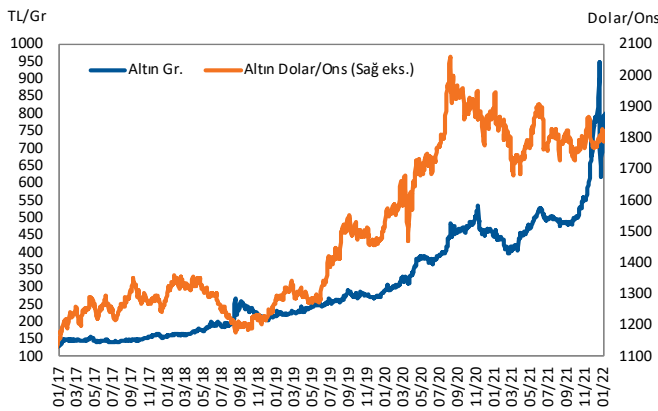
3 Nisan 2023



Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.978 USD seviyelerinden başlayan ons altın, hafta genelinde 1.944-1.987 aralığında hareket etti. Değerli metal, haftalık bazda %0,47 azalışla 1.969 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının yukarı yönlü eğilimin devam etmesi halinde 1,985 dolar direnci takip edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 2.005 dolar seviyesi ikinci direnç olarak hedeflenebilir. Satışların kuvvetlenmesi halinde ise sırasıyla 1,955 ve 1,890 dolar destekleri test edilebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, dolarTL'deki yükselişe karşın ons altın tarafında gözlenen düşüşün etkisiyle yatay pozitif bir seyir takip etti. Gram altın, 1.213 TL seviyesinden başladığı haftayı %0,09 artışla 1.214 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.180 – 1.155 TL/gram bölgesi destek, 1.220 – 1.260 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.3%	3.8%
	Altın (€/gram)	-0.1%	167.0%
	Gümüş (\$/ons)	3.5%	-8.7%
	Platin (\$/ons)	2.9%	-7.0%
	Paladyum (\$/ons)	2.9%	-40.3%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	1.4%	54.0%
	WTI (\$/varil)	3.4%	56.0%
	Şeker (\$/bu.)	2.3%	49.8%
	Buğday (\$/bu.)	-1.1%	8.1%
	Mısır (\$/bu.)	2.0%	36.5%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-0.18%	16.80%
	Alüminyum (\$/ton)	0.70%	22.03%
	Çinko (\$/ton)	0.76%	8.79%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
3 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalatçılar Endeksi	1.Çeyrek	3	7
3 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Dışı Endeksi	1.Çeyrek	20	19
3 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalatçılar Beklenti Endeksi	1.Çeyrek	3	6
3 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Dışı Beklenti Endeksi	1.Çeyrek	17	11
3 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük Sermaye Harcamaları	1.Çeyrek	14.4%	19.2%
3 Nisan	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Mart	-	48.6
3 Nisan	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Mart	51.4	51.6
3 Nisan	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Mart	-	50.1
3 Nisan	10:00	Türkiye	TÜFE(Aylık)	Mart	2.78%	3.15%
3 Nisan	10:00	Türkiye	TÜFE(Yıllık)	Mart	51.23%	55.18%
3 Nisan	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Mart	47.75%	50.58%
3 Nisan	10:55	Almanya	S&P Global İmalat PMI (Final)	Mart	44.4	44.4
3 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Final)	Mart	-	47.1
3 Nisan	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Mart	-	49.3
3 Nisan	17:00	ABD	İnşaat Giderleri (Aylık)	Şubat	0.0%	-0.1%
3 Nisan	17:00	ABD	ISM İmalat PMI	Mart	47.5	47.7
3 Nisan	17:00	ABD	ISM İmalat Fiyat Endeksi	Mart	-	51.3
3 Nisan	17:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Mart	-	49.1
3 Nisan	17:00	ABD	ISM Yeni Sipariş Endeksi	Mart	-	47.0
3 Nisan	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Mart	-	49.3
4 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Şubat	-	-2.8%
4 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Şubat	-	15.0%
4 Nisan	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Manşet, Aylık, Final)	Şubat	-	-1.0%
4 Nisan	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Çekirdek, Aylık, Final)	Şubat	-	0.0%
4 Nisan	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Şubat	-0.5%	-1.6%
5 Nisan	01:15	ABD	FED Yetkilisi Mester'in Konuşması			
5 Nisan	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Mart	-	54.2
5 Nisan	10:55	Almanya	S&P Global Hizmet PMI	Mart	53.9	53.9
5 Nisan	10:55	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Şubat	0.7%	1.0%
5 Nisan	10:55	Almanya	Fabrika Siparişleri (Yıllık)	Şubat	-	-10.9%
5 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Mart	-	55.6
5 Nisan	15:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği	Mart	205K	242K
5 Nisan	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Şubat	68,5	68,3
5 Nisan	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Mart	-	53.8
5 Nisan	17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Mart	54.6	55.1
5 Nisan	17:00	ABD	ISM Hizmet Fiyat Endeksi	Mart	-	65.6
5 Nisan	17:00	ABD	ISM Hizmet İstihdam Endeksi	Mart	-	54.0
5 Nisan	17:00	ABD	ISM Yeni Sipariş Endeksi	Mart	-	62.6
6 Nisan	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Mart	55.0	55.0
6 Nisan	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	-0.4%	3.5%
6 Nisan	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Şubat	-	-1.6%
6 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	1 Nisan	-	198K
6 Nisan	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Hakkı Başvuruları	25 Mart	-	1,69 mn
6 Nisan	17:00	ABD	FED Yetkilisi Bullard'ın Konuşması			
7 Nisan			Kutsal Cuma nedeniyle ABD ve Avrupa piyasaları kapalı olacak			
7 Nisan	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar(Aylık)	Mart	0.3%	0.2%
7 Nisan	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Mart	4.3%	4.6%
7 Nisan	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Mart	240K	311K
7 Nisan	15:30	ABD	İşgücüne Katılım Oranı	Mart	-	62.5%
7 Nisan	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Mart	3.6%	3.6%
7 Nisan	17:00	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Mart	-	-171.5B

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	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.t r +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.

