

HAFTALIK PİYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

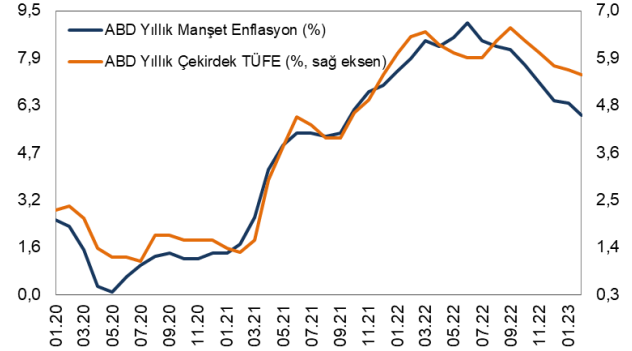


Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

10.04.2023

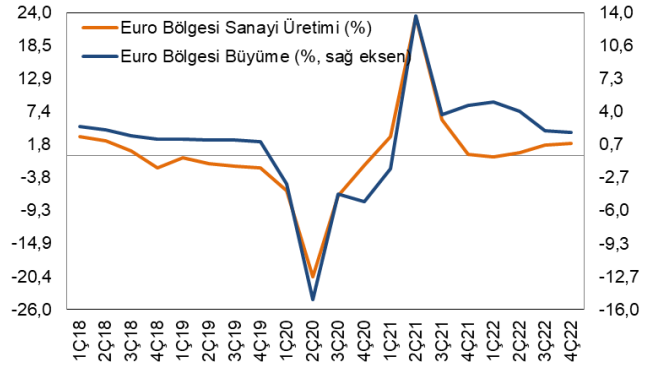
ABD'de Mart TÜFE verisi Fed'in faiz artırımı patikasının seyrinde kritik olacak

Geçtiğimiz hafta ABD cephesinde açıklanan Mart ayı tarım dışı istihdam verisi piyasa beklentisiyle uyumlu olarak 236K artış kaydederken, işsizlik oranı beklentilerin 0,1 puan aşağısında gelerek %3,5 olarak gerçekleşti. Ortalama saatlik kazançlar verisi de aylık bazda %0,3, yıllık bazda %4,2 artış göstererek piyasa beklentisinin hafif altında gelişim gösterdi. İlimli artış kaydeden istihdam artışına, Haziran 2021'den bu yana en düşük artışını kaydeden ortalama saatlik kazançlar verisinin eşlik etmesinin piyasalarda risk algısını güçlendirdiği takip edildi. Bu çerçevede veri sonrası 2 yıllık tahvil faizleri %3,98 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizleri %3,39 seviyesine artış kaydetti. Hafta içerisinde ayrıca, Fed üyelerinin şahin söylemleri takip edildi. Cleveland Fed Başkanı Mester, politika yapımcıların gösterge faiz oranlarını bu yıl %5'in üzerine çıkarmaları ve enflasyonu bastırmak için bir süre daha kısıtlayıcı seviyelerde tutmaları gerektiğini söyledi. St. Louis Fed Başkanı Bullard da, enflasyonun inatçı biçimde yüksek kalmaya devam edeceğini, bu nedenle Fed'in daha gidecek yolu olduğunu ifade etti. Bullard ayrıca, Fed'in yüksek enflasyon nedeniyle %2'lik enflasyon hedefine ulaşmak için gerekeni yapacağını ekledi. Yeni haftada ABD'de toptan satış envanterleri, toptan ticaret satışları, çekirdek TÜFE ve TÜFE verileri, reel ortalama haftalık ve saatlik kazançlar, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, devam eden başvurular, çekirdek ÜFE ve ÜFE verileri, ihracat ve ithalat fiyat endeksleri, perakende satışlar, kapasite kullanım oranı, sanayi üretimi, FOMC toplantı tutanakları, Michigan Üniversitesi güven endeksi, verileri takip edilecek. FED yetkililerinden Williams, Goolsbee, Harker, Kashkari ve Barkin'in konuşmaları piyasalara yön verecek.



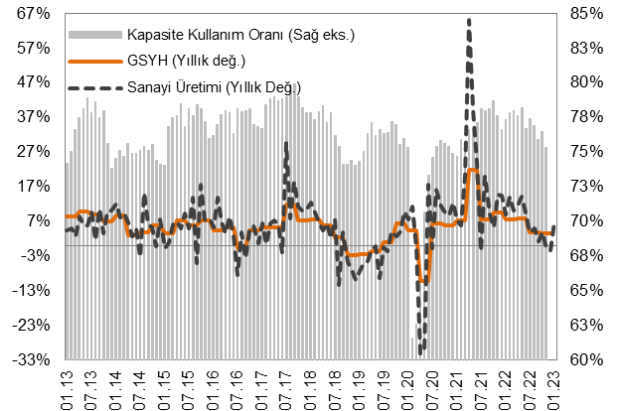
Euro Bölgesinde sanayi üretiminin artış göstermesi bekleniyor

Geçen hafta Almanya'da açıklanan, aralarında Ifo'nun da olduğu önde gelen 6 ekonomik düşünce kuruluşu 2023 için GSYH büyüme tahminini %0,4'ten %0,3'e yükseltti. 2024 yılı için büyüme oranı ise %1,5 olarak tahmin edildi. Almanya'da enflasyonun bu yıl %6,0 olması, 2024 yılında ise %2,4'e gerilemesi bekleniyor. Tahminlere ilişkin görünüm kış döneminde ekonomideki daralmanın korkulan seviyelerde olmadığını işaret etti. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde sentix Yatırımcı güveni, perakende satışlar, sanayi üretim verileri yakından takip edilecek.



Yeni haftada yurt içi makro veri gündemi yoğun olacak

Geçen hafta yurt içinde TÜFE, imalat sanayi PMI verisi ve dış ticaret istatistikleri takip edildi. Mart ayında TÜFE aylık artışı %2,29 ile %2,8 seviyesindeki ortalama piyasa beklentisinin altında kaldı. Yıllık enflasyondaki düşüş de %55,18'den %50,51'e devam etti. Çekirdek enflasyon göstergelerinde de düşüş eğilimi devam ederken; yakından takip edilen kritik C göstergesinde yıllık artış oranının %50,58'den %47,36'ya indiği izlendi. İmalat sanayi PMI cephesinde de, Şubat ayında 50,1 olan manşet veri, Mart ayında 50,9'a yükselerek imalat sektörünün faaliyet koşullarında bir önceki aya göre ılımlı bir iyileşmeye işaret etti. 2023 yılı Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre ihracat %4,4 oranında artışla 23,6 milyar dolar, ithalat %4,2 oranında artışla 32,2 milyar dolar oldu. Hafta içerisinde 19,66 seviyesini test eden USDTRY paritesi, haftayı 19,25 seviyesinden tamamladı. Yeni haftada yurt içinde ödemeler dengesi, işsizlik oranı, sanayi üretim verileri yakından takip edilecek.



10 Nisan 2023

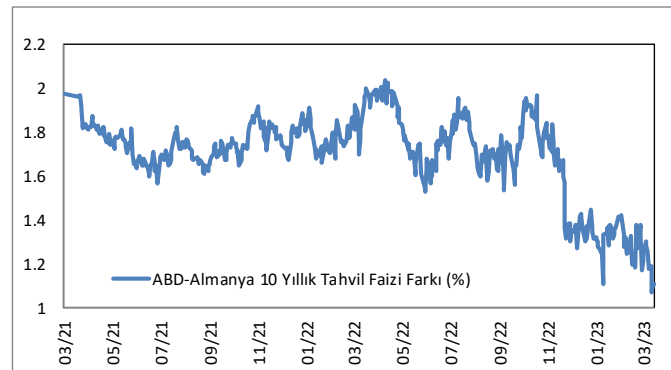
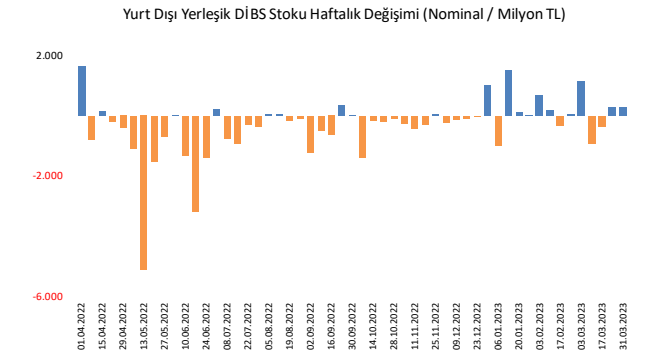
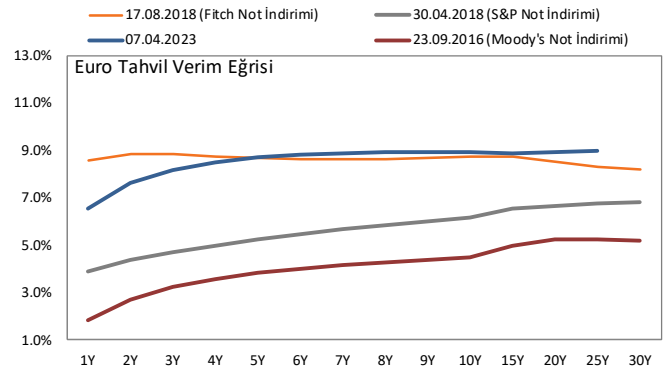
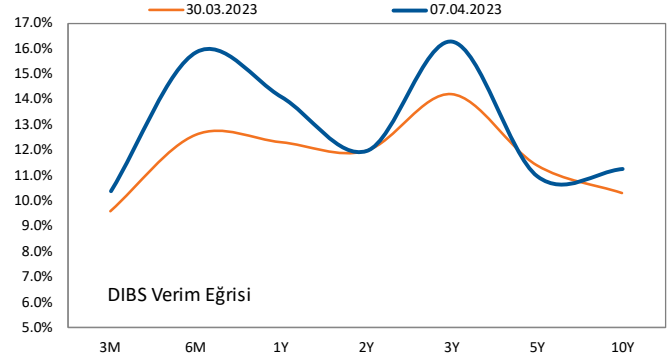
Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de resesyon endişeleri tahvil fiyatlamalarında etkili olurken, ADP istihdam ve işsizlik verileri de beklentilerden kötü gelerek istihdam piyasalarında zayıflamaya işaret etti. Ancak haftanın kritik verisi tarım dışı istihdam ve saatlik ücretler piyasa beklentilerine yakın geldi. Tahvil piyasalarının sakin seyr izlediği haftada güvenli liman devlet tahvillerinde alışı eğilimi izlendi. Haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 9 bp azalışla %3,38, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi 6 bp azalışla %3,43, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 11 bp azalışla %2,11 ve İtalya 10 yıl vadeli tahvil faizi 7 bp azalışla %4,03 seviyesine geriledi. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi risk primi haftalık bazda 32 bp artışla 554 bp'a yükselirken, Hazine döviz cinsi tahvil verim eğrisinde 5-23 bp arası yükseliş izlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 15 bp artışla %8,74 seviyesine, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 536 pb'a yükseldi. Diğer yandan Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2023 yılı dış finansman programı çerçevesinde ABD doları cinsinden 2030 vadeli yeşil tahvil ihracı gerçekleştirdi. Hazine %9,3 getiriyle 7,5 milyar dolar talebe karşılık 2,5 milyar dolar borçlanma kaydederken 2023 yılı içerisinde yapılan toplam borçlanma tutarı 7,5 milyar dolara yükseldi. Hazine'nin bu yıl için uluslararası piyasalardan toplamda 10 milyar dolar borçlanma hedefi bulunurken hedefinin %75'ini tamamlamış oldu.

Yurt içi piyasalarda Mart ayı TÜFE verisi aylık %2,29 ile piyasa beklentilerinden iyi gelirken, yıllık enflasyon %50,51'e geriledi. TCMB liralasma stratejileri kapsamında dövizden dönüşümü desteklemek amacıyla menkul kıymet yükümlülüklerinde ve zorunlu karşılıklarda yeni düzenlemeler açıkladı. TL tahvillerde haftalık bazda satıcılı seyr izlenirken, Aralık 2024 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 102 bp artışla %14,43 seviyesine yükseldi. TCMB doğrudan alım ihalelerinin ve tahvil tutma yükümlülüklerinin de etkisiyle 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 17 bp azalışla %10,32 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı günlük ortalama işlem hacmi 5,5 milyar TL seviyesine geriledi. Sabit getirili TL tahvillerde satış baskısı devam edebilir. TÜFE'ye endeksli kıymetlerde enflasyondaki gerileme ve TCMB'nin TÜFE'ye endeksli tahvillerde iskonto oranını %70'den %80'e çıkarması sonucu satış eğilimi devam edebilir.

Hazine'nin Nisan ayında toplam 16,3 milyar TL'lik itfaya karşılık toplam 30 milyar TL'lik iç borçlanma hedefi bulunurken, program kapsamında bu hafta 3 adet ihalesi bulunuyor. Pazartesi günü Mart 2028 vadeli TLREF'e Endeksli tahvil ile Salı günü Eylül 2026 ve Ekim 2032 vadeli sabit kuponlu tahvillerin yeniden ihraçlarını gerçekleştirecek. Hazine'nin bu hafta 245 milyon TL itfası bulunuyor.

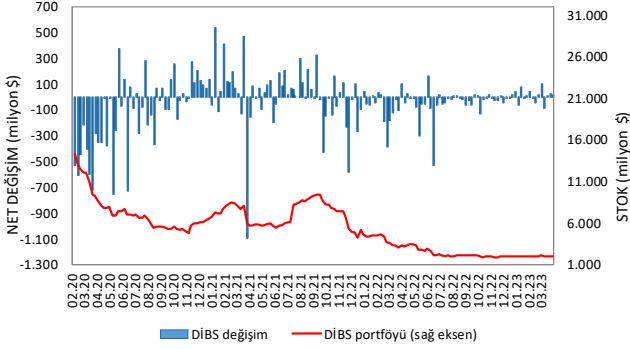
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 22 milyar TL artarak 258 milyar TL seviyesine yükselirken swap kanalıyla fonlaması ise yaklaşık 6,7 milyar TL azalarak 707,9 milyar TL'ye geriledi. Böylece toplam haftalık repo ve swap fonlaması 965,9 milyar TL'ye yükseldi. TCMB kotasyon yöntemiyle haftalık vadede gerçekleştirilen döviz karşılığı TL swaplarda vade süresinin, yurt dışından sağlanacak fonların deprem bölgesinde kullanılması amacıyla, daha uzun vadede gerçekleştirilebilmesinin uygun olacağını Bankalara ilettiler. Bu kapsamda kotasyon yöntemiyle 675 milyon dolar karşılığı 1 yıl vadeli swap işlemi gerçekleştirdi. TCMB fonlama kompozisyonunda swap ağırlığı ise azalmaya devam etti. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %8,62-9,20 bandında oluşurken, günlük ortalama işlem hacmi ise 35,4 milyar TL artışla 96 milyar TL seviyesine yükseldi.

ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,30-3,60 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,10-2,30 bandında hareket edebilir.

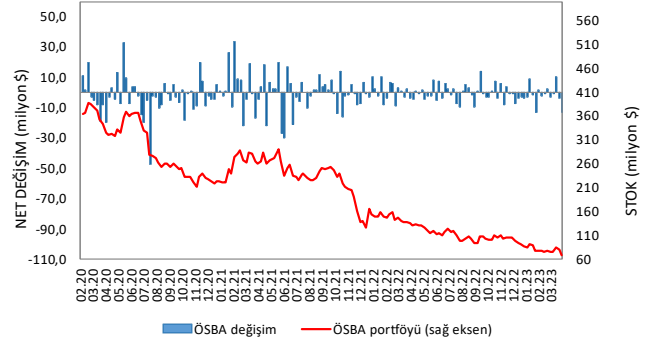


10 Nisan 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



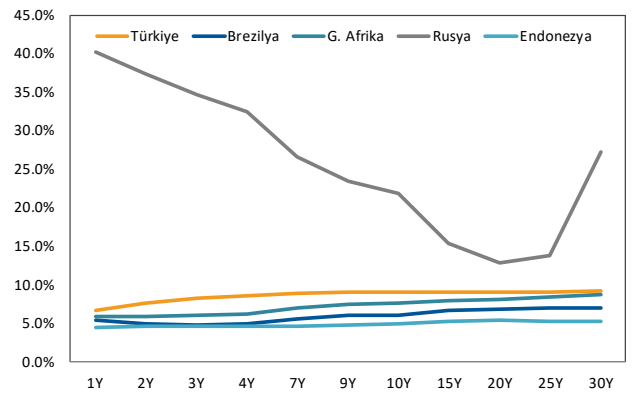
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
-921	-4.041	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim									
79	-2.429	775	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-60,9	15,1	-0,2	-12,8

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
24.408	1.243	296	425	67

31 Mart ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 15,1 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 12,8 milyon Dolar azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 114 milyar TL artışla 2,24 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 282 milyon TL artışla 19,31 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,86'ya azaldı.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde CDS'ler aşağı yönlü hareket ederken, Türkiye'nin CDS'i %5,5 artışla en çok yükseliş gösterirken, Tayland'ın CDS'i %11,5 azalışla en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri

	31.03.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	481	7.5%
5Y	547	5.4%
10Y	569	5.0%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verisi piyasaların odak noktası olurken, S&P Global PMI verileri, Özel Sektör İstihdam verileri ve Ortalama Saatlik kazançları verileri ön plana çıktı. Piyasalar tarafından yakından takip edilen Mart ayı tarım dışı istihdam verisi beklentilerin hafif üzerinde 236 bin seviyesinde gerçekleşirken bir önceki rakam 326 bin seviyesinde gerçekleşmişti. Yurt içerisinde ise Mart ayı TÜFE, S&P Global PMI ve Nakit Bütçe Dengesi verileri takip edildi. Mart ayında TÜFE aylık artışı %2,29 seviyesinde gerçekleşirken piyasa beklentisi TÜFE verisinin %2,89 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Açıklanan Mart ayı enflasyon rakamıyla birlikte yıllık bazda enflasyon %55,18'den %50,51'e geriledi. Çekirdek enflasyon tarafından da gerilemenin devam ettiği gözlenirken, Mart ayında %50,58'en %47,36'ya indi. İstanbul Sanayi Odası tarafından açıklanan İmalat PMI verisi ise bir önceki aya göre 0,9 puan artışla 50,9 seviyesine yükseldi. Geçtiğimiz haftanın genelinde dalgalı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %2,32 artışla haftayı 4.924 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK endeksi %2,78 azalış gösterirken, XUSIN endeksi %1,63 artış kaydetti. BIST-100 dolar bazında %1,92 artarken; ABD borsaları ortalama %1,29 ve Avrupa borsaları (Alm., İng. ve Fra.) ise %1,60 yükseliş gösterdi.

Haftanın ilk işlem gününde Avrupa piyasaları Paskalya Bayramı nedeniyle kapalı olacak. Hafta genelinde ABD'de açıklanacak olan TÜFE ve ÜFE verileri piyasaların odak noktasında olacak. Ayrıca FED tarafından yayımlanacak olan FOMC Toplantı Tutanaqları, Haftalık Kazançlar, Toptan Satışlar ve Sanayi Üretimi verileri piyasaların takibinde olacak. Yurt içerisinde ise haftanın ilk işlem gününde Mart ayı Ödemeler Dengesi ve İşsizlik Oranı takip edilecekken haftanın geri kalanında sanayi üretimi verisi ön plana çıkıyor.

Endeks kısa vadeli düşüş trendi üzerinde tutunmaya devam ederken, kısa vadede 4.900 üzerinde tutundukça geri çekilmeler yaşansa da tepki yükselişlerinin oluşabileceğini ve 5.100-5.290 aralığı ilk hedef olmak üzere yükselişin yaşanması beklenebilir. Endeksin 4.900 altına gelmesi ve bu seviye altında kapanış yapması durumunda ise satış baskısının 4.800-4.860 aralığına doğru güç kazanması beklenebilir. Teknik göstergeler kısa vadede dalgalı seyrin devam edeceğine işaret ederken, kısa vadeli göstergelerde oluşan pozitif eğilim tepki yükselişinin devamına işaret ediyor.



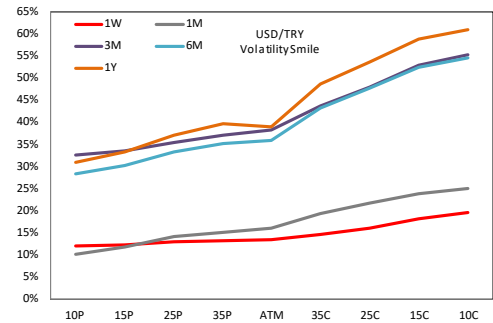
10 Nisan 2023



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 19,2459 üzerindeki fiyatlamalarında 19,3190 seviyesi direnç oluşturabilir. Olası geri çekilmelerde ise 19,2433 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir. 19,0992 ise ikinci destek noktası olarak takip edilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %1,4 değişim gösterdiği bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %3,2 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında %10,1, Dolar Endeksi %1,4 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %15,94 seviyesinden %16,03 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	18.9595	19.1377	19.2343	19.3630	19.5217	19.6649	20.0496
	vol	11.92%	12.84%	13.09%	13.38%	14.47%	15.98%	19.45%
	Premium (TL)	1,520	5,150	8,310	14,380	8,990	6,290	2,430
1M	Strike	19.4257	19.6351	19.8441	20.1340	20.6169	21.0570	22.1379
	vol	10.15%	14.04%	15.09%	16.03%	19.30%	21.74%	24.89%
	Premium (TL)	2,690	11,820	20,130	36,160	24,390	17,370	6,320
3M	Strike	18.9940	20.8198	21.8894	22.6379	25.6227	27.8126	34.0541
	vol	32.55%	35.52%	37.16%	38.32%	43.79%	47.91%	55.31%
	Premium (TL)	15,930	56,100	94,120	161,390	88,800	61,500	22,610
6M	Strike	20.0271	22.2965	23.8530	24.4826	29.5828	33.3775	44.4706
	vol	28.26%	33.23%	35.20%	35.94%	43.18%	47.67%	54.61%
	Premium (TL)	20,000	77,230	132,290	218,010	119,510	83,340	30,460
1Y	Strike	21.1073	25.0818	28.0485	27.4107	39.1675	48.0173	76.5874
	vol	30.82%	37.07%	39.61%	39.10%	48.59%	53.75%	61.09%
	Premium (TL)	32,570	132,750	233,900	344,510	175,920	122,630	44,630

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'den Mart ayı Conference Board istihdam trend endeksi, enflasyon verileri, FOMC toplantı tutanakları ve perakende satışlar öne çıkıyor. Almanya'da TÜFE ve Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi verilerinin takip edileceği haftada Çin'den Mart ayı enflasyon ve dış ticaret verileri izlenecek.

10 Nisan 2023

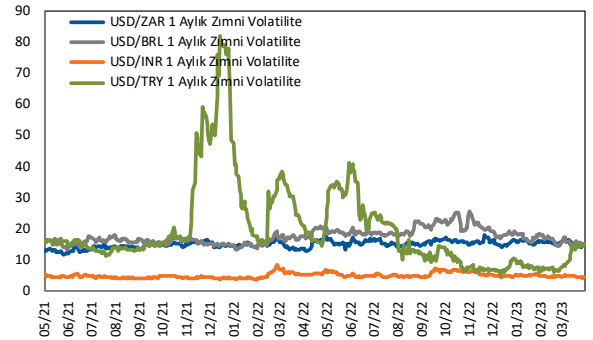


EUR/USD: Haftaya 1,0847 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0973, en düşük 1,0788 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0906 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde yukarı yönlü fiyatlamaların devam etmesi halinde direnç olarak sırasıyla 1,0950 ve 1,1046 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin 1,0895 aşağısında tutunması halinde ise 1,0773 seviyesine kadar geri çekilmeler görülebilir.

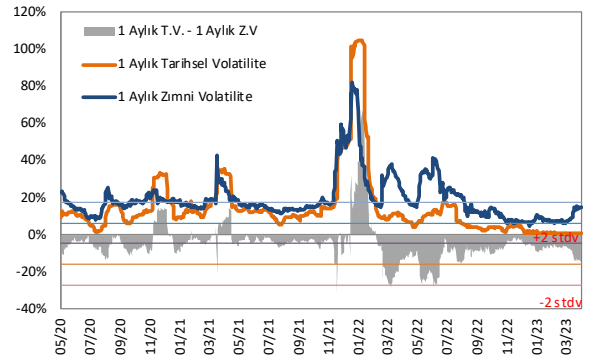
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi hafif artış gösterdi. Dolar karşısında Macar Forinti %2,0 artışla en çok değer kazanan, Şili Pezosu ise %3,0 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 Nisan'23 vadeli 19,50 kullanımı fiyatlı call (alım) ve Nisan'23 vadeli 19,50 kullanımı fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.



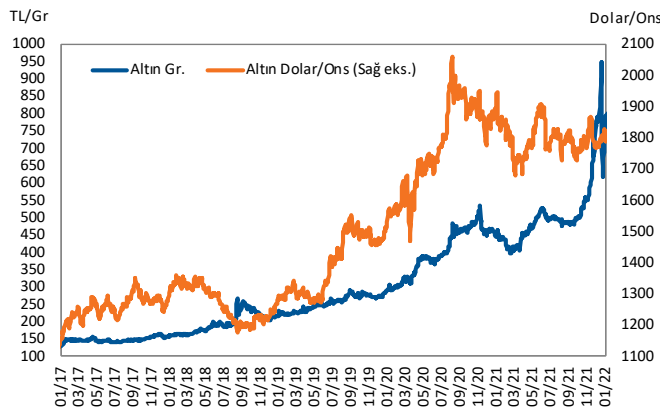
10 Nisan 2023



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 altının yukarı yönlü eğilimin devam etmesi halinde 2.021 dolar direnci takip edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 2.042 dolar seviyesi ikinci direnç olarak hedeflenebilir. Satışların kuvvetlenmesi halinde ise sırasıyla 1,984 ve 1,853 dolar destekleri test edilebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, hem dolarTL'deki yükseliş hem de ons altın tarafında gözlenen yükselişin etkisiyle pozitif bir seyir takip etti. Gram altın, 1.214 TL seviyesinden başladığı haftayı %2,33 artışla 1.242 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.209 – 1.224 TL/gram bölgesi destek, 1.240 – 1.262 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	1.2%	5.9%
	Altın (€/gram)	1.4%	173.7%
	Gümüş (\$/ons)	4.2%	-5.1%
	Platin (\$/ons)	2.2%	-5.5%
	Paladyum (\$/ons)	0.4%	-40.1%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	0.2%	64.3%
	WTI (\$/varil)	0.3%	66.3%
	Şeker (\$/bu.)	6.3%	59.9%
	Buğday (\$/bu.)	-2.6%	5.5%
	Mısır (\$/bu.)	-2.2%	33.0%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-0.83%	14.57%
	Alüminyum (\$/ton)	-0.56%	21.12%
	Çinko (\$/ton)	-2.38%	5.55%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
10 Nisan			Avrupa piyasaları Paskalya sebebiyle kapalı olacak			
10 Nisan	02:50	Japonya	Ödemeler Dengesi (milyar yen)	Şubat	2514.6	1976.6
10 Nisan	08:00	Japonya	Tüketici Güven Endeksi	Mart	31.5	31.1
10 Nisan	10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Şubat	-8.29	-9.85
10 Nisan	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Şubat	-	9.7%
10 Nisan	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Nisan	-	-11.1
10 Nisan	17:00	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık)	Mart	0.2%	0.2%
10 Nisan	17:00	ABD	Toptan Ticaret Satışları (Aylık)	Mart	-	0.9%
10 Nisan	23:15	ABD	FED Yetkilisi Williams'ın Konuşması			
11 Nisan	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Mart	1.0%	1.0%
11 Nisan	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Mart	-2.5%	-1.4%
11 Nisan	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	-	1.9%
11 Nisan	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Şubat	-	4.5%
11 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	-0.8%	0.3%
11 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Şubat	-3.4%	-2.3%
11 Nisan	20:30	ABD	Chicago FED Yetkilisi Goolsbee'nin Konuşması			
12 Nisan	01:00	ABD	FED Yetkilisi Harker'ın Ekonomik Görünüm Konuşması			
12 Nisan	02:30	ABD	FED Yetkilisi Kashkari'nin Konuşması			
12 Nisan	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Mart	0.1%	-0.4%
12 Nisan	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Mart	7.2%	8.2%
12 Nisan	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Şubat	-7.0%	9.5%
12 Nisan	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Şubat	4.5%	4.5%
12 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Mart	0.4%	0.5%
12 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Mart	5.6%	5.5%
12 Nisan	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Mart	0.2%	0.4%
12 Nisan	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Mart	5.2%	6.0%
12 Nisan	15:30	ABD	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Mart	-	-1.3%
12 Nisan	15:30	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Mart	-	-1.9%
12 Nisan	16:00	ABD	FED Yetkilisi Barkin'in Konuşması			
12 Nisan	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları			
13 Nisan	06:00	Çin	İhracattaki Değişim (Yıllık)	Mart	-	-6.8%
13 Nisan	06:00	Çin	İthalattaki Değişim (Yıllık)	Mart	-	-10.2%
13 Nisan	06:00	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mart	-	77.63
13 Nisan	09:00	Almanya	TÜFE (Aylık, Final)	Mart	0.8%	0.8%
13 Nisan	09:00	Almanya	TÜFE (Yıllık, Final)	Mart	7.4%	7.4%
13 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	0.9%	0.7%
13 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Şubat	1.2%	0.9%
13 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	8 Nisan	-	228K
13 Nisan	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	1 Nisan	-	1.82mn
13 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Mart	0.3%	0.0%
13 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Mart	3.5%	4.4%
13 Nisan	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Mart	0.0%	-0.1%
13 Nisan	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Mart	3.1%	4.6%
13 Nisan	15:45	Almanya	Ödemeler Dengesi (milyar euro)	Şubat	-	16.2B
14 Nisan	09:00	Almanya	Toptan Satış Fiyat Endeksi (Aylık)	Mart	-	0.1%
14 Nisan	09:00	Almanya	Toptan Satış Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mart	-	8.9%
14 Nisan	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Mart	-0.3%	0.2%
14 Nisan	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mart	-	-0.8%
14 Nisan	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Mart	-0.1%	-0.1%
14 Nisan	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mart	-	-1.1%
14 Nisan	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Mart	-0.5%	-0.4%
14 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Mart	-0.8%	0.0%
14 Nisan	16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Mart	79.1%	79.1%
14 Nisan	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mart	0.3%	0.0%
14 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Öncü)	Nisan	61.8	62.0
14 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Öncü)	Nisan	-	66.3
14 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentileri (Öncü)	Nisan	-	59.2
14 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Nisan	-	3.6%
14 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Nisan	-	2.9%

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
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.

