

HAFTALIK PİYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD Nisan PMI verilerinde faiz artırımı patikasının öne çıkardığı resesyon endişelerinin işaretleri gözlenecek

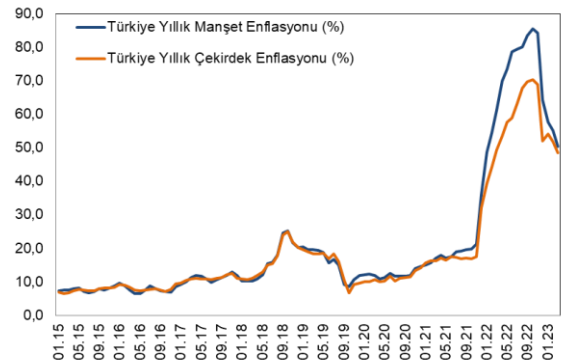
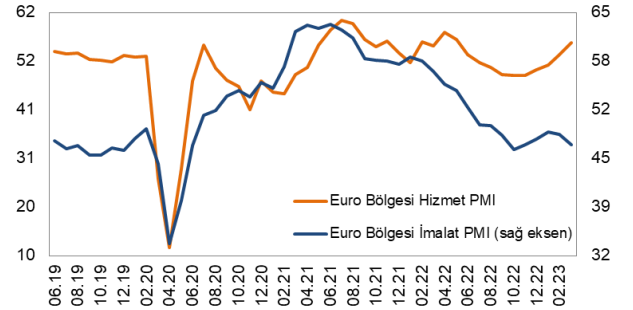
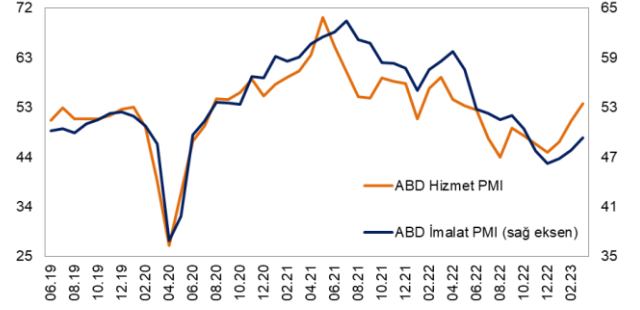
Geçen hafta ABD Mart ayı manşet enflasyonu beklentilerin hafif altında artış kaydederek önceki aydaki %6 seviyesinden %5 seviyesine önemli gerileme kaydetti. Beklentiler manşet enflasyonun yıllık bazda %5,1'e gerilemesi yönündeydi. Çekirdek enflasyon ise aylık ve yıllık bazda beklentilere paralel olarak sırasıyla %0,4 ve %5,6 seviyelerinde direncini korudu. Çekirdek ÜFE ise yıllık bazda beklentilere paralel olarak %3,4 seviyesinde artış kaydetti. Ayrıca geçen hafta Mart ayına ait FOMC toplantı tutanaklarına göre, Fed yetkilileri 2023 yılı için resesyona işaret etti. Mart ayı sanayi üretim verisi beklenen seviyenin üzerinde aylık artış performansı göstererek %0,4 artış kaydetti, tahminler aylık artışın %0,2 olması yönündeydi. Mart ayı kapasite kullanım oranı da beklentilerin üzerinde artış göstererek %79,8 seviyesine ulaştı. Diğer taraftan, perakende satışlar Mart ayında aylık bazda %1 azalış göstererek %0,5 olan beklentinin üzerinde bir azalış gösterdi. Böylece Şubat ayında %0,2 gerileyen perakende satışlar üst üste iki ay gerileyerek hanehalkı harcamalarında yaşanan soğumayı işaret etti. Bununla birlikte, geçen hafta banka bilançoları açıklanmaya başlandı. JP Morgan, Citigroup ve Wells Fargo'nun net karları, faiz oranlarındaki artışın etkisiyle bu yılın ilk çeyreğinde güçlü artış kaydetti. 2 yıllık tahvil faizleri %4,10 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizleri %3,51 seviyesine artış kaydetti. Cuma kapanışta satıcılar seyrin görülerek S&P 500 %0,21, Dow Jones %0,42, Nasdaq %0,35 azalış kaydetti. Yeni haftada ABD'de Empire imalat PMI, NAHB konut piyasası endeksi, inşaat izinleri, konut başlangıçları, Fed'in Bej kitabı, Fed yetkilisi Goolsbee ve Williams'ın konuşmaları, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, devam eden başvurular, Philadelphia Fed görünüm endeksi, devam eden konut satışları, öncü endeks, Fed yetkilisi Mester ve Bostic'in konuşmaları ve S&P Global imalat ve hizmet PMI verileri ile Fed yetkilisi Cook'un konuşması takip edilecek.

Euro Bölgesi PMI verilerinde imalat-hizmet ayrışmasının belirginleşmesi bekleniyor

Geçen hafta Almanya'da açıklanan enflasyon verisi beklentiler dahilinde yıllık bazda %7,4, aylık bazda %0,8 artışlar gösterdi. Şubat ayı cari denge verisi ise 22,6 milyar euro fazla verdi; önceki ay 16,2 milyar euro fazla vermişti. Euro bölgesi sanayi üretimi yıllık bazda %2,0, aylık bazda %1,5 artışlar gösterdi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde Zew beklenti anketi, dış ticaret dengesi, çekirdek TÜFE ve TÜFE verileri, AMB yetkilisi Schnabel'in konuşmaları, AMB para politikası toplantı tutanakları, AMB yetkilisi Visco'nun konuşması, S&P Global imalat ve hizmet PMI verileri ile kamu borcu/GSYİH oranı yakından takip edilecek.

Yeni haftada TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edilecek

Geçen hafta yurt içinde cari denge Şubat'ta 8,78 milyar dolar açık verdi. Önceki ay 10,0 milyar dolar seviyesindeydi. 12 aylık kümülatif cari açık seviyesi 51,9 milyar dolardan 55,4 milyar dolara çıktı. Şubat ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %10,0 oldu. Şubat ayında sanayi üretimi yıllık üretim değişimi %8,2'lik düşüş gösterdi. Hafta içerisinde 19,41 seviyesini test eden USDTRY paritesi, haftayı 19,36 seviyesinde tamamladı. Yeni haftada konut satışları, merkezi yönetim bütçe dengesi, konut fiyatları endeksi tüketici güven endeksi, TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edilecek.



17 Nisan 2023

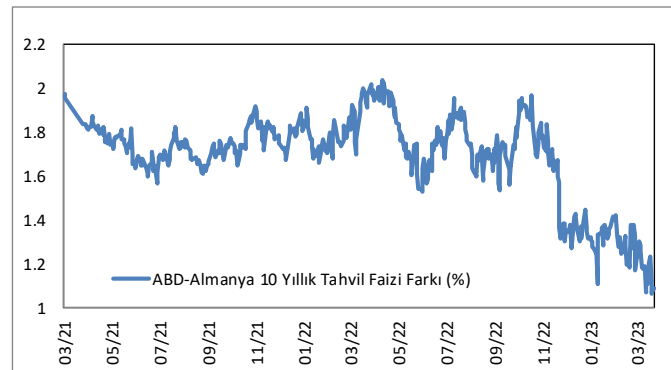
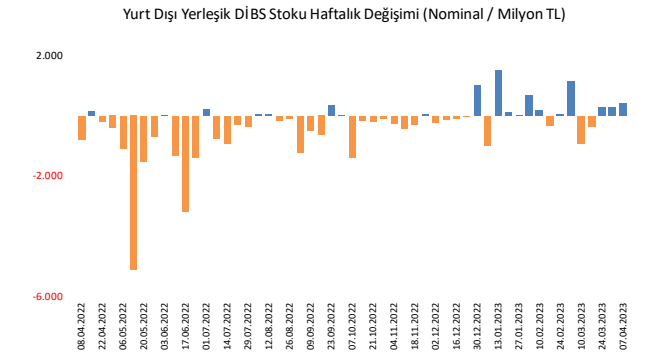
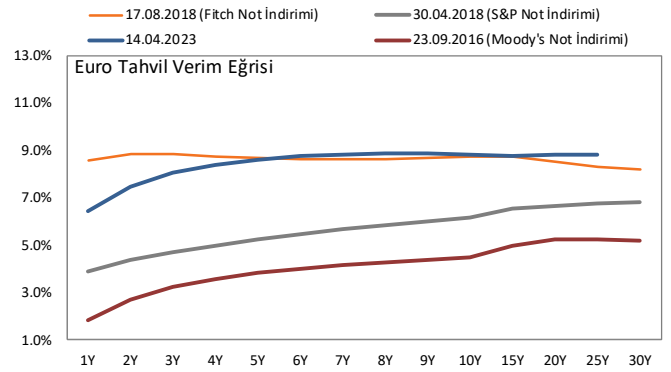
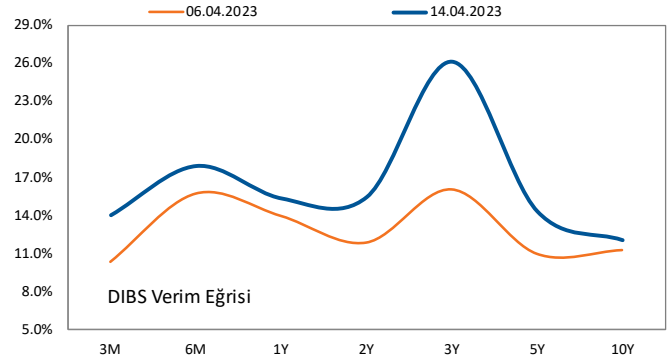
Haftanın kritik verileri tarafında ABD'de Mart ayı TÜFE ve ÜFE manşet enflasyon verileri piyasa beklentilerinin altında geldi. Enflasyondaki gerileme yaşansa da FED'in hedefinin hala çok üstünde seyrediyor. FED'in Mayıs ayında 25 bp artırımına gitmesi ve faiz artırımı döngüsünü yılın ikinci yarısından itibaren sonlandırabileceği beklentileri kuvvetleniyor. İstihdam piyasalarına ilişkin veriler ile perakende satış verisi ise zayıf geldi. Güvenli liman devlet tahvillerinde satış eğiliminin izlendiği haftada, haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 13 bp artışla %3,51, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi 24 bp artışla %3,67, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 33 bp artışla %2,44 ve İtalya 10 yıl vadeli tahvil faizi 26 bp artışla %4,29 seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi risk primi haftalık bazda 28 bp azalışla 526 bp'a gerilerken, Hazine döviz cinsi tahvil verim eğrisinde 15-25 bp azalış izlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 10 bp azalışla %8,64 seviyesine, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 513 bp'a geriledi.

TCMB fiziki döviz talebini baskılayan yeni aksiyonlar almaya devam ediyor. Bu kapsamda, para ve kur politikası çerçevesinde kullanılan araç çeşitliliğinin artırılması amacıyla, TL uzlaşılı vadeli döviz satım işlemleri yapmak isteyen bankalarla, doğrudan telefon ile işlem gerçekleştirilebilmesine karar verdi. Döviz kuru kademeli yükselişini sürdürürken, TL tahviller de satıcılık seyir hakim oldu. Aralık 2024 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 112 bp artışla %15,55 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 200 bp artışla %12,32 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı günlük ortalama işlem hacmi 4,8 milyar TL seviyesine geriledi. TL tahvillerde Hazine ihalelerinin etkisiyle satış baskısı 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 geçtiğimiz hafta 3 adet ihale gerçekleştirdi. Mart 2028 vadeli TLREF'e Endeksli tahvilden %14,33 ortalama yıllık bileşik faizle 14,8 milyar TL, Eylül 2026 sabit kuponlu tahvilden %14,99 yıllık bileşik faizle 239,5 milyon TL ve Ekim 2032 vadeli sabit kuponlu tahvilden %12,39 yıllık bileşik faizle 15,2 milyar TL olmak üzere borçlandı. Böylece toplamda yaklaşık 30,2 milyar TL borçlanarak şimdiden aylık hedefini yakalayan Hazine'nin bu hafta ise 3 ihalesi bulunuyor. Pazartesi günü Ekim 2029 vadeli değişken faizli tahvil ve Salı günü Şubat 2028 vadeli sabit kuponlu ile Ocak 20233 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvillerin yeniden ihraçlarını gerçekleştirerek aylık programını tamamlayacak. Diğer yandan bu hafta 9,6 milyar TL itfası bulunuyor.

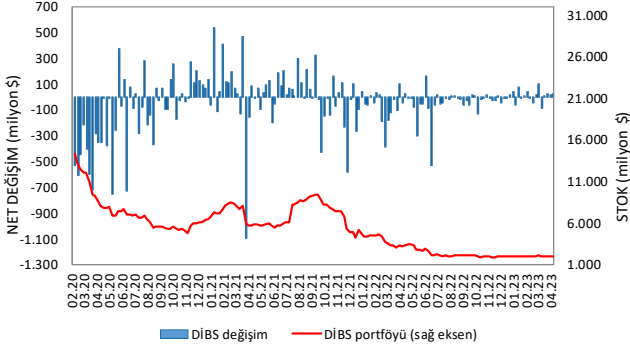
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 30,6 milyar TL artarak 288,6 milyar TL seviyesine yükselirken, swap kanalıyla fonlaması ise yaklaşık 47,2 milyar TL azalarak 660,7 milyar TL'ye geriledi. Böylece toplam haftalık repo ve swap fonlaması 949,4 milyar TL'ye geriledi. TCMB fonlama kompozisyonunda swap ağırlığı ise azalmaya devam etti. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %9,25-9,70 bandında oluşurken, günlük ortalama işlem hacmi ise 35,4 milyar TL artışla 73,5 milyar TL seviyesine yükseldi.

ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,40-3,70 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,35-2,60 bandında hareket edebilir.

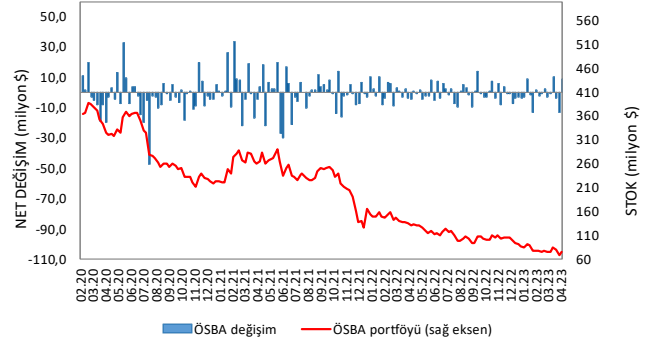


17 Nisan 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



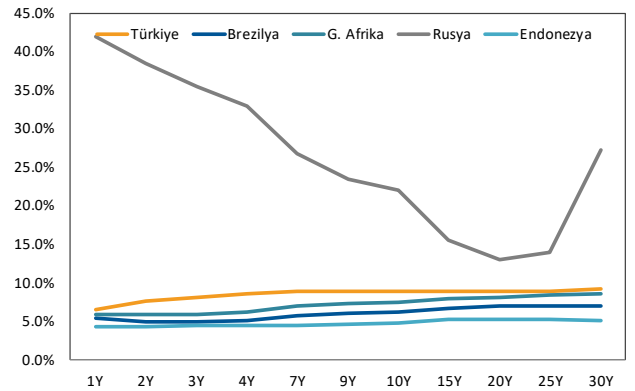
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
-996	-4.041	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim									
103	-2.429	775	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-74,7	13,3	0,0	8,4

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
24.764	1.225	295	431	75

7 Nisan ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 13,3 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 8,4 milyon Dolar artış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 8 milyar TL artışla 2,25 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 388 milyon TL artışla 19 ,70 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,87'ye yükseldi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde CDS'ler aşağı yönlü hareket ederken, Macaristan'ın CDS'i %1,5 artışla en çok yükseliş gösterirken, Meksika'nın CDS'i %8,4 azalışla en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	07.04.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	453	-5.9%
5Y	522	-4.6%
10Y	541	-4.9%

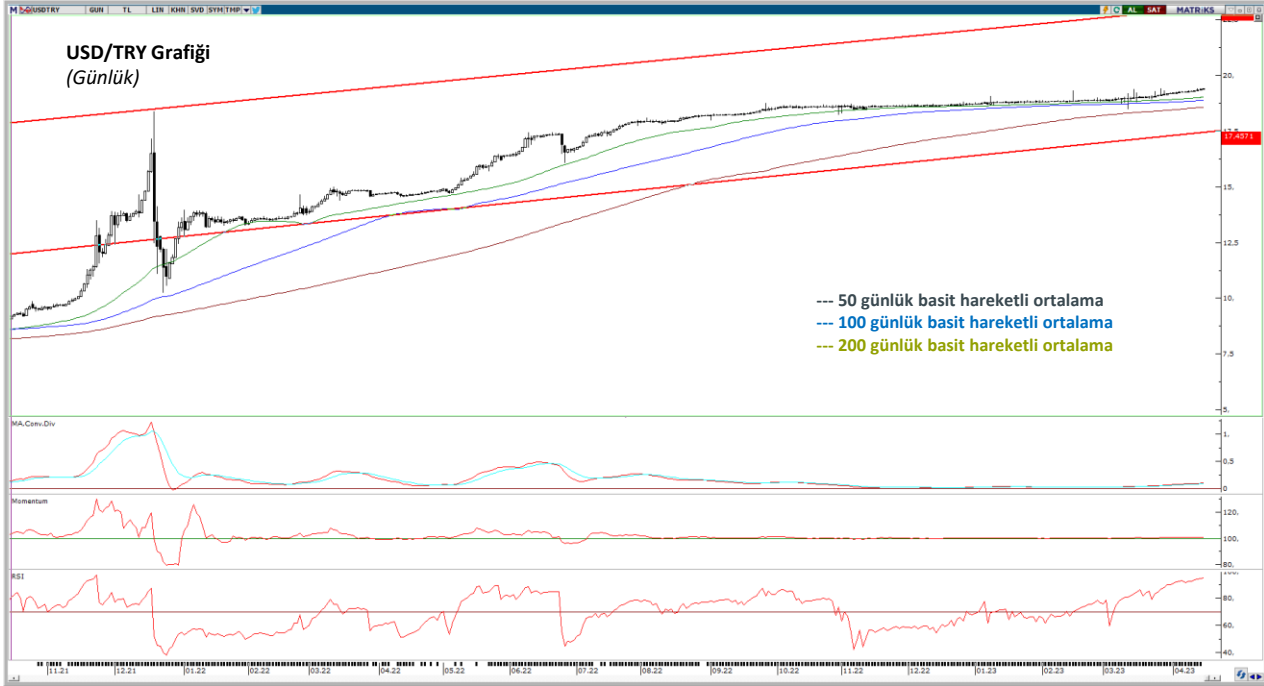
Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD'de açıklanan TÜFE, ÜFE ve FOMC toplantı tutanakları ön plana çıktı. ABD'de Mart ayı TÜFE rakamının aylık bazda %0,3 artış göstermesi beklenirken, %0,1 artış gösterdi. TÜFE yıllık bazda ise %6,0'dan %5,0'a geriledi. ÜFE tarafında ise Mart ayında değişim göstermesi beklenmezken, aylık %0,5 ile güçlü geri çekilme görüldü. Açıklanan rakamla birlikte yıllık bazda ÜFE %4,6'dan %2,7'ye geriledi. FOMC toplantı tutanaklarında yetkililer temel mal fiyatlarında geri çekilmenin görüldüğü ve buna bağlı olarak enflasyonun gerilediğini ancak dezenflasyon sürecinin hala belirsiz olduğu ifade edildi. Son zamanlarda bankacılık sektöründe yaşanan gelişmelere bağlı olarak ise bankacılık sektöründeki gelişmelerin enflasyon üzerinde baskı oluşturabileceği tutanaklarda yer aldı. Yurt içerisinde ise Şubat ayı Ödemeler Dengesi verisi ön plana çıktı. Cari denge Şubat ayında 8,78 milyar dolar açık vererek, 12 aylık açık seviyesinin 2022 sonunda 51,9 milyar dolardan 55,4 milyar dolara çıkmasına neden oldu. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %3,42 artışla haftayı 5.093 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %3,58, XUSIN sanayi endeksi ise %2,63 artış kaydetti. BİST100 dolar bazında %1,93 artarken, ABD borsaları ortalama %0,76 ve Avrupa Borsaları (Alm., İng ve Fra.) ise %2,55 1,60 yükseliş gösterdi.

Hafta genelinde ABD'de açıklanacak olan Empire İmalat Endeksi, inşaat izinleri, konut başlangıçları, FED BEJ Kitabının yayımlanması, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Mevcut Konut Satışları, Öncü Endeks ve S&P Global PMI öncü verileri piyasaların takibinde olacak. Yurt içerisinde ise haftanın ilk işlem gününde Mart ayı konut satışları ve bütçe dengesi takip edilecek; haftanın geri kalanında ise konut fiyat endeksi, tüketici güveni ve TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi ön plana çıkıyor.

Endeks kısa vadeli düşüş trendi üzerinde tutunmaya devam ederken, kısa vadede 5.000 seviyesi üzerinde tutundukça geri çekilmeler yaşansa da tepki yükselişlerinin oluşabileceğini ve 5.190-5.290 aralığı ilk hedef olmak üzere yükseliş eğiliminin etkili olması beklenebilir. Endeksin 5.000 seviyesi altına gelmesi ve bu seviye altında kapanış yapması durumunda ise satış baskısının 4.860-4.990 aralığına doğru güç kazanması beklenebilir. Teknik göstergeler kısa vadede dalgalı seyrin devam edeceğine işaret ederken, orta vadeli göstergelerde oluşan pozitif eğilim tepki yükselişinin devamına işaret ediyor.



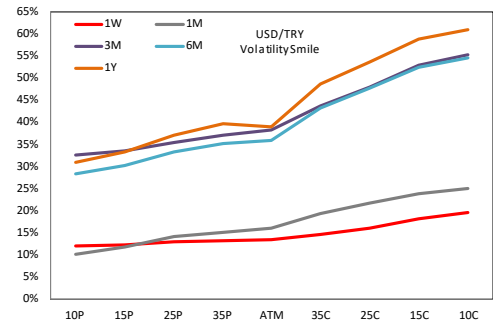
17 Nisan 2023



Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 100,78-102,80 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı düşüşle 101,55 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin yukarı yönlü hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise %0,57 artışla haftayı 19,36 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda 19,4210 üzerindeki fiyatlamalarında 1,5260 ardından 19,6042 seviyesi direnç oluşturabilir. Olası geri çekilmelerde ise 19,3640 desteğine kadar geri çekilmeler olabilir. 19,3020 ise ikinci destek noktası olarak takip edilebilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksine relatif dolar bazında %1,9 değişim gösterdiği bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %4,6 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında %7,1, Dolar Endeksi %-1,9 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %16,03 seviyesinden %33,49 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	19.0002	19.2590	19.3670	19.4948	19.6489	19.7872	20.1632
	vol	14.73%	13.26%	12.88%	13.06%	14.01%	15.40%	18.80%
	Premium (TL)	1,890	5,360	8,230	14,130	8,760	6,100	2,360
1M	Strike	18.2127	19.3001	19.8070	20.3365	21.3860	22.1976	24.4128
	vol	32.23%	31.71%	32.22%	33.49%	36.67%	39.71%	46.18%
	Premium (TL)	8,910	27,580	44,500	78,260	45,420	31,160	11,520
3M	Strike	19.3026	21.1244	22.2059	22.9660	26.0150	28.2627	34.6656
	vol	32.23%	35.45%	37.15%	38.34%	44.04%	48.26%	55.74%
	Premium (TL)	15,870	56,350	94,700	162,620	89,830	62,300	22,920
6M	Strike	20.3013	22.5489	24.2025	24.8138	30.2665	34.1500	44.9975
	vol	28.53%	34.73%	36.60%	37.20%	44.64%	48.67%	54.26%
	Premium (TL)	20,350	81,700	139,250	228,200	123,700	85,350	30,490
1Y	Strike	21.0578	25.2661	28.2481	27.5960	39.3229	47.9868	76.1256
	vol	31.79%	36.91%	39.77%	39.19%	48.06%	52.95%	60.27%
	Premium (TL)	34,020	133,100	237,000	348,570	175,710	122,120	44,490

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 Empire İmalat Endeksi, inşaat izinleri, konut başlangıçları, FED BEJ Kitabının yayımlanması, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Mevcut Konut Satışları, Öncü Endeks ve S&P Global PMI öncü verileri piyasaların takibinde olacak.

17 Nisan 2023



EUR/USD: Haftaya 1,0904 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,1077, en düşük 1,0832 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0997 seviyesinden tamamladı.

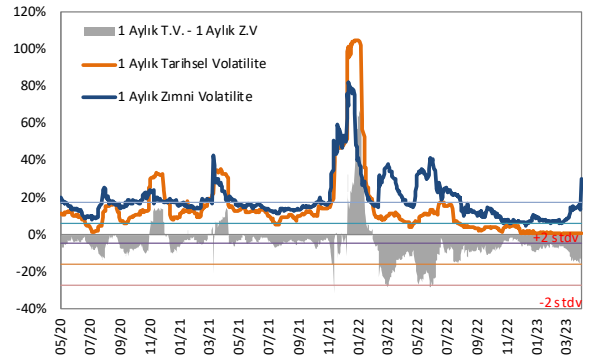
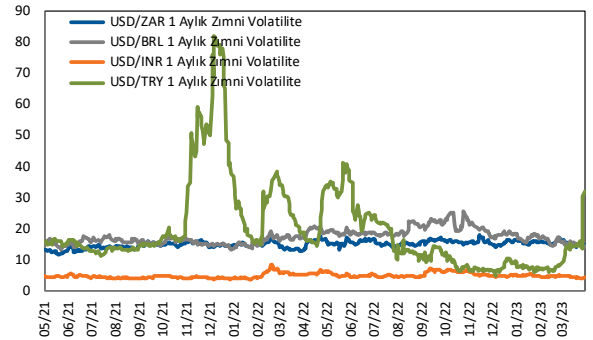
Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde yukarı yönlü fiyatlamaların devam etmesi halinde direnç olarak sırasıyla 1,1050 ve 1,1145 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin 1,0836 aşağısında tutunması halinde ise 1,0718 seviyesine kadar geri çekilmeler görülebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi hafif artış gösterdi. Dolar karşısında Kolombiya Pezosu %3,4 artışla en çok değer kazanan, Arjantin Pezosu ise %1,8 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 19,50 kullanım fiyatlı call (alım) ve Nisan'23 vadeli 19,50 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.



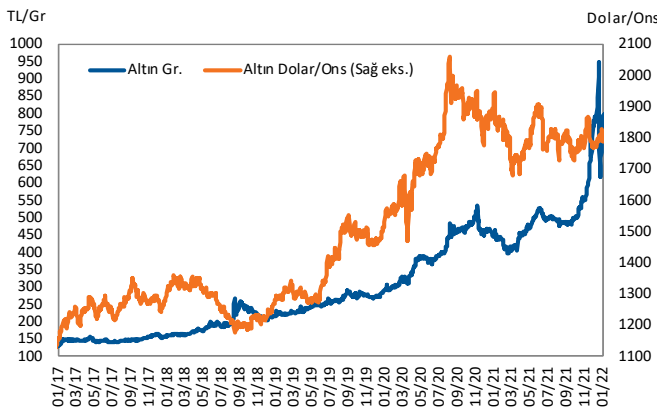
17 Nisan 2023



Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 2.007 USD seviyelerinden başlayan ons altın, hafta genelinde 1.981 - 2.048 aralığında hareket etti. Değerli metal, satış baskısında kaldığı haftada %0,17 azalışla 2.004 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının yukarı yönlü hareketinin devam etmesi halinde 2.034 dolar direnci takip edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 2.070 dolar seviyesi ikinci direnç olarak hedeflenebilir. Satışların kuvvetlenmesi halinde ise sırasıyla 1.950 ve 1.886 dolar destekleri test edilebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta gram altın, ons altın tarafındaki yatay negatif seyre rağmen, dolarTL'deki yükselişin desteğinde pozitif bir seyir takip etti. Gram altın, 1.242 TL seviyesinden başladığı haftayı %0,41 artışla 1.248 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.241 – 1.227 TL/gram bölgesi destek, 1.260 – 1.284 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf. Değ. (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KİMYETLİ METAL	Altın (\$/ons)	1.8%	7.6%
	Altın (t/gram)	2.0%	179.3%
	Gümüş (\$/ons)	2.9%	-2.1%
	Platin (\$/ons)	5.3%	-1.8%
	Paladyum (\$/ons)	3.7%	-38.7%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	0.6%	66.2%
	WTI (\$/varil)	0.8%	69.3%
	Şeker (\$/bu.)	-1.8%	64.0%
	Buğday (\$/bu.)	-1.0%	4.1%
	Mısır (\$/bu.)	0.2%	34.8%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	2.47%	17.36%
	Alüminyum (\$/ton)	0.05%	20.31%
	Çinko (\$/ton)	-0.09%	4.97%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
17 Nisan	04:20	Çin	1 Yıllık Orta Vadeli Borç Verme Oranı	15 Nisan	%2.75	%2.75
17 Nisan	10:00	Türkiye	Konut Satışları	Mart	-	80.0k
17 Nisan	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Mart	-	%-18.0
17 Nisan	11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Mart	-	-170.6
17 Nisan	15:30	ABD	Empire İmalat Endeksi	Nisan	-18.0	-24.6
17 Nisan	17:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi	Nisan	45	44
18 Nisan	05:00	Çin	GSYİH (Çeyrekse)	1. Çeyrek	%2.1	%0.0
18 Nisan	05:00	Çin	GSYİH (Yıllık)	1.Çeyrek	%3.9	%2.9
18 Nisan	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mart	%4.7	-
18 Nisan	05:00	Çin	Sabit Sermaye Yatırımları (Kümülatif)	Mart	%5.8	%5.5
18 Nisan	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mart	%8.0	-
18 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Zew Beklenti Anketi	Nisan	-	10.0
18 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Şubat	-	-11.3b
18 Nisan	12:00	Almanya	Zew Beklenti Anketi	Nisan	15.0	13.0
18 Nisan	14:30	Türkiye	Konut Fiyatları Endeksi (Aylık)	Şubat	-	%6.88
18 Nisan	14:30	Türkiye	Konut Fiyatları Endeksi (Yıllık)	Şubat	-	%153.05
18 Nisan	15:30	ABD	İnşaat İzinleri	Mart	1455K	1550K
18 Nisan	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Mart	%-6.1	%15.8
18 Nisan	15:30	ABD	Konut Başlangıçları	Mart	1405K	1450K
18 Nisan	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Mart	%-3.1	%9.8
19 Nisan	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Şubat	-	%-5.5
19 Nisan	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Şubat	-	%4.5
19 Nisan	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Şubat	-	%-0.6
19 Nisan	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Nisan	-	80.1
19 Nisan	10:00	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Nisan	-	%31.63
19 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Mart	%5.7	%5.7
19 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Mart	-	%0.9
19 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Mart	%6.9	%6.9
19 Nisan	19:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Schnabel'in Konuşması			
19 Nisan	21:00	ABD	FED'in Bej Kitabı Yayımlanması			
20 Nisan	00:30	ABD	FED Yetkilisi Goolsbee'nin Konuşması			
20 Nisan	02:00	ABD	FED Yetkilisi Williams'ın Konuşması			
20 Nisan	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (milyar yen)	Mart	-1294.8	-898.1
20 Nisan	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Mart	%2.5	%6.5
20 Nisan	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Mart	%11.8	%8.3
20 Nisan	05:00	Çin	1 Yıllık Borçlanma Faizi	20 Nisan	%3.65	%3.65
20 Nisan	05:00	Çin	5 Yıllık Borçlanma Faizi	20 Nisan	%4.30	%4.30
20 Nisan	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Şubat	%0.4	%0.9
20 Nisan	09:00	Almanya	ÜFE (Aylık, Final)	Mart	-	%-0.3
20 Nisan	09:00	Almanya	ÜFE (Yıllık, Final)	Mart	-	%15.8
20 Nisan	14:30	Euro Bölgesi	AMB Para Politikası Toplantı Tutanaqları	Mart	-	-19.2
20 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maası Başvuruları	15 Nisan	-	239K
20 Nisan	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	8 Nisan	-	1810K
20 Nisan	15:30	ABD	Philadelphia Fed Görünüm Endeksi	Nisan	-19.4	-23.2
20 Nisan	16:15	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Visco'nun Konuşması			
20 Nisan	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Nisan	-	-19.2
20 Nisan	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	Mart	4.50mn	4.58mn
20 Nisan	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Mart	%-1.8	%14.5
20 Nisan	17:00	ABD	Öncü Endeks	Mart	%-0.4	%-0.3
20 Nisan	19:20	ABD	FED Yetkilisi Mester'in Konuşması			
Türkiye'de bayram sebebiyle piyasalar kapalı olacak						
21 Nisan	00:00	ABD	FED Yetkilisi Bostic'in Konuşması			
21 Nisan	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Mart	%3.2	%3.3
21 Nisan	02:30	Japonya	Gıda Dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Mart	%3.1	%3.1
21 Nisan	02:30	Japonya	Gıda ve Enerji Dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Mart	%3.6	%3.5
21 Nisan	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Nisan	-	49.2
21 Nisan	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Nisan	-	55.0
21 Nisan	10:30	Almanya	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Nisan	45.5	44.7
21 Nisan	10:30	Almanya	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Nisan	53.4	53.7
21 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Nisan	47.9	47.3
21 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Nisan	53.8	53.7
21 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Kamu Borcu/GSYİH Oranı	2022	-	%95.4
21 Nisan	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Nisan	49.2	49.2
21 Nisan	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Nisan	51.5	52.6
21 Nisan	23:35	ABD	FED Yetkilisi Cook'un Konuşması			

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye



Alım Opsiyonu ("Call Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan alma hakkı veren opsiyonlardır.

Alivre Sözleşmesi ("Forward"): Alivre anlaşmaları, belirli bir dayanak varlığı, önceden belirlenmiş bir fiyat ve vadede alma ya da satma yükümlülüğü veren anlaşmalardır. Vade geldiğinde taraflardan alıcı olan taraf ('uzun' pozisyon sahibi) kontratta belirtilen fiyattan dayanak varlığı almak zorundadır.

Başabaş Opsiyon ("At the Money"): Alım ve Satım opsiyonları için spot piyasa değeri kullanım fiyatına eşit olması durumudur.

Risk Reversal: Aynı deltaya sahip Call opsiyon volatilitesi ile Put opsiyon volatilitesi arasındaki farktır.

Çapraz Kur Swapı ("Cross Currency Swap"): Döviz swapının faiz swapı ile birlikte kullanımı sonucu ortaya çıkan swaptır.

Delta: Dayanak varlık fiyatındaki değişimlerin opsiyon primi (opsiyonun fiyatı) üzerine etkisini ölçen göstergedir.

Devlet Tahvili ("Government Bond") : Devlet tahvili devletin 1 yıldan uzun vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Döviz Swapı ("Currency Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların farklı para cinsinden faiz ödemesi yaptığı vade tarihinde belirlenen kur oranı doğrultusunda anapara miktarı üzerinden de değişim yapılan işlemlere denir.

Faiz Swapı ("Interest Rate Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların, belirli bir ana para üzerinden yapılan sabit bir faiz ödeme planı ile değişken bir faiz ödemesinin el değiştirmesi ile gerçekleşir.

Hareketli Ortalama ("Moving Average"): Hareketli ortalama, bir yatırım aracının, belirli bir zaman dilimi için, kapanış fiyatlarının toplanıp, bu zaman dilimindeki periyot sayısına bölünmesiyle hesaplanır.

Hazine Bonosu ("Treasury Bill"): Devletin 1 yıldan kısa vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Kârda Opsiyon ("In the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha düşük, satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha yüksek olması durumudur.

Kullanım Fiyatı ("Strike Price"): Sözleşmede belirlenen dayanak varlığın, vadesinde geldiğinde kaçtan alınabileceği gösteren fiyata egzersiz fiyatı ya da kullanım fiyatı ('exercise price', 'strike price') adı verilir.

LIBOR ("London Interbank Offered Rate"): Londra bankalararası para piyasasında, likiditesi yüksek bankaların birbirlerine farklı döviz cinsleri üzerinden borç verme işlemlerinde uyguladıkları faiz oranıdır.

MSCI Endeksi: Morgan Stanley Capital International'ın, küresel çapta toplamda 75'i bulan gelişmiş, gelişmekte olan ve sınır ülke piyasalarında işlem gören hisse senetlerini içeren, farklı büyüklük ve ağırlıktaki endekslerinin tamamını ifade eder. En bilinenleri, gelişmiş ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Dünya' ve gelişmekte olan ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Gelişmekte Olan Ülkeler' endeksleridir.

Negatif/Pozitif Ayrışma ("Under/Out Performance"): İki veya daha fazla enstrümanın incelenen dönemler arasında birbirlerine relatif performanslarını ifade eder. Pozitif ayrışma, görece güçlü; negatif ayrışma ise görece zayıf bir performans anlamındadır.

Opsiyon ("Option"): Opsiyon sözleşmeleri, herhangi bir varlığı belirli bir vadede veya vade öncesinde, belirli bir miktarda, belirli bir fiyattan alma ya da satma hakkı veren sözleşmelerdir.

Put Opsiyon ("Put Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan satma hakkı veren opsiyonlardır.

Swap: İki şirketin ileride alacağı nakit akışlarının el değiştirilmesi biçiminde oluşturulan kontratlardır.

Tarihsel Volatilité ("Historical Volatility"): Belirli bir geçmiş zaman aralığındaki bir menkul kıymetin fiyatındaki değişimdir.

Vadeli İşlem Sözleşmesi ("Future"): Vadeli işlem sözleşmeleri, belirtilen miktar ve kalitede bir varlığı önceden belirlenmiş bir fiyattan, geleceğe dair belirli bir tarihte teslim etme ya da teslim almaya dair olarak düzenlenen yasal sözleşmelerdir.

Verim Eğrisi ("Yield Curve"): Bir yatırım aracının çeşitli vadeleri ile bu vadelerdeki getirileri arasındaki ilişkinin grafiksel ifadesidir.

Volatilité ("Volatility"): Bir finansal varlığın belirli bir zaman aralığında gözlenen değer değişiminin standart sapması anlamındadır.

WTI: WTI, ABD'de Oklahoma'dan çıkan, Brent'ten daha kaliteli ve yumuşak olan bir petrol türüdür.

Zimni Volatilité ("Implied Volatility"): Bir menkul kıymetin gelecek volatilitesine ilişkin piyasa beklentilerinin bir ölçüsüdür. Opsiyon fiyatlarındaki yansıma olarak, piyasanın yönüne dair beklenti sunan bir volatilitedir.

Zararda Opsiyon ("Out of the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha yüksek olduğu; satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha düşük olmasıdır.

Döviz Teminatlı Opsiyon ("DCD"): Müşterinin vadeli mevduatını teminat olarak göstererek banka ile yaptığı bir opsiyon işlemidir. Müşteri vadeli mevduatını opsiyon anlaşmasında belirlenen vade ve fiyattan başka bir döviz cinsine çevirme hakkını bankaya vermektedir. Bu hak karşılığında banka müşteriye prim ödemektedir.

Volatility Smile: Vadesi aynı fakat kullanım fiyatı farklı olan opsiyonların, zimni volatilitelerini gösteren grafiklerdir.

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
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.

