

HAFTALIK PİYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



ABD'de kritik fiyat verilerinin takip edileceği haftada borç limiti konusu da risk algısı üzerinde belirleyici olacak

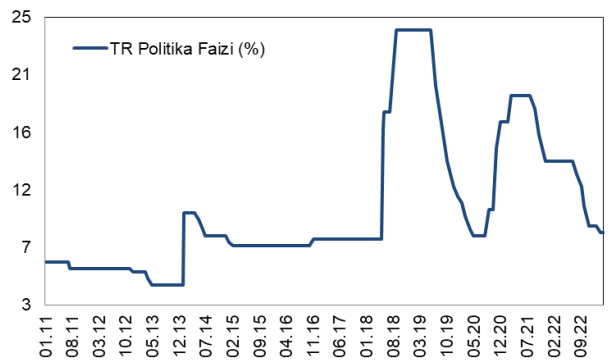
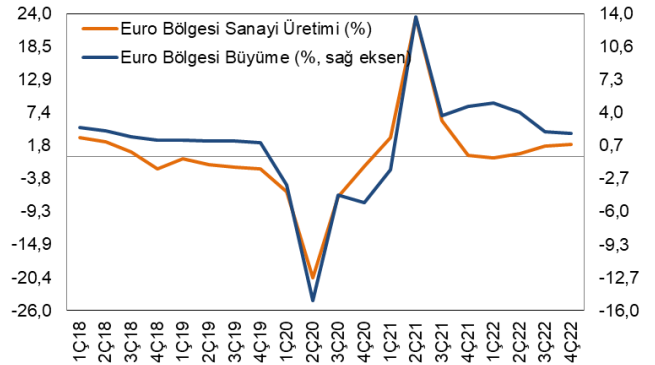
Geçen hafta ABD cephesinde ana gündem maddeleri borç limiti konusu ve 1Ç23 bilanço sezonuydu. Borç limiti konusunda ABD Temsilciler Meclisi Başkanı McCarthy, ülkede \$31,4 trilyonluk borç limitinin 1,5 trilyon dolar artırılmasını öngören yasa teklifini sundu. Yasa tasarısının borç limitini gelecek yıla kadar yetecek şekilde artıracaklarını belirten McCarthy, vergi mükelleflerine \$4,5 trilyondan fazla tasarruf sağlayacağını aktardı. McCarthy, teklifle ilk olarak kamu harcamalarını kısıtlayacaklarını vurgulayarak, harcama artışını yılda %1 ile sınırlandıracaklarını kaydetti. Sınırlanan kamu harcamalarının enflasyonu düşüreceğini belirten McCarthy, mali disiplini yeniden sağlanacağını ifade etti. McCarthy, Başkan Biden ve Senato Çoğunluk Lideri Demokrat Schumer'ın borç limitinin artırılması konusunu müzakere etmeleri ve krizi ele almaları gerektiğini dile getirdi. Temsilciler Meclisi'nde bu hafta oylanması beklenen tasarı ile borç limitinin \$1,5 trilyon artırılması öngörülüyor. Bu tutarın, ABD'nin temerrüde düşmesini önlemeye 31 Mart 2024'e kadar yeteceği belirtiliyor. Cumhuriyetçiler, müzakerelerde harcama kesintilerinden yana tavrı sergilerken, Demokratlar borç limitinin artırılmasında ısrarcı oluyor. ABD'de resesyon beklentileri artarken, iki partinin borç limiti üzerindeki hesaplaşması her zamankinden daha fazla risk taşıyor. Bilançolar cephesinde, Factset verilerine göre S&P 500 şirketlerinin %76'sının 1Ç23 karları beklentiyi aştı. Bilançolar cephesinde Factset verilerine göre S&P 500 şirketlerinin %76'sının 1Ç23 karları piyasa beklentisini aştı. Yeni haftada ABD'de yeni konut satışları, CB tüketici güveni, dayanıklı mal siparişleri, hafalık işsizlik başvuruları, devam eden başvurular, GSYİH, kişisel gelir, kişisel harcamalar, Michigan tüketici güveni verileri takip edilecek.

Yeni haftada Euro Bölgesi'nde büyüme verisi gündemimizde olacak

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde AMB üyesi Knot'un şahin açıklamaları takip edildi. Knot, çekirdek enflasyonun düşmeye başlamaması halinde, bankanın Mayıs ayında beklenen 25 baz puanlık faiz artırımının üzerine faizi Haziran ve Temmuz'da yeniden artırmaya ihtiyaç duyabileceğini söyledi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi, ekonomik güven endeksi ve 1. çeyrek GSYİH verileri takip edilecek.

Yeni haftada yurt içinde TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecek

Geçen hafta yurt içinde takip edilen TCMB Nisan ayı piyasa katılımcıları anketinde yıl sonu enflasyon beklentisi ise aylık bazda hafif artarak %37,72'den %37,77'ye ulaştı. 2023 yılı için büyüme tahmini ise %3,5 ve 2024 için %4,4 olarak gerçekleşti. Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı cari ay sonu beklentisi ise %8,50'de sabit kaldı. Türkiye tarihinin en önemli enerji projelerinden Karadeniz gazı, Filyos Doğalgaz İşleme Tesis'i'nde ilk kez karaya ulaştırıldı. Cumhurbaşkanımız törende müjdeyi açıkladı. Cumhurbaşkanımız, konutlarda bir ay doğalgazın ücretsiz olacağını, mutfak ve sıcak su için tüketilen doğalgazın 25 metreküpünden de bir yıl boyunca ücret alınmayacağını söyledi. Hafta içerisinde 20,56'yı test eden USDTRY paritesi, haftayı 20,46'dan tamamladı. Yeni haftada yurt içinde kapasite kullanım oranı, reel sektör güven endeksi, TCMB faiz oranı kararı, dış ticaret verileri yakından takip edilecek.



24 Nisan 2023

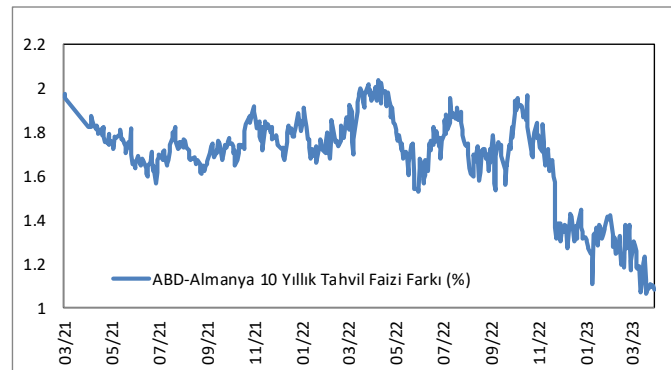
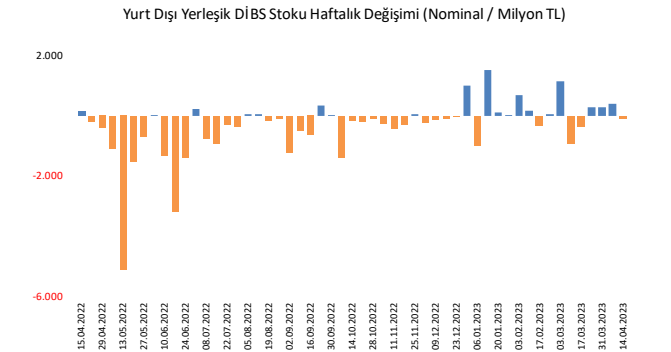
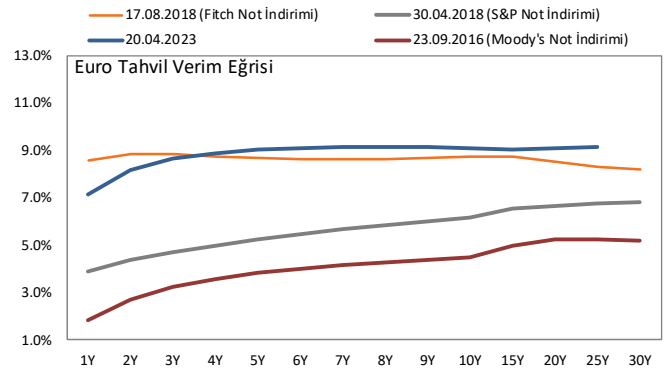
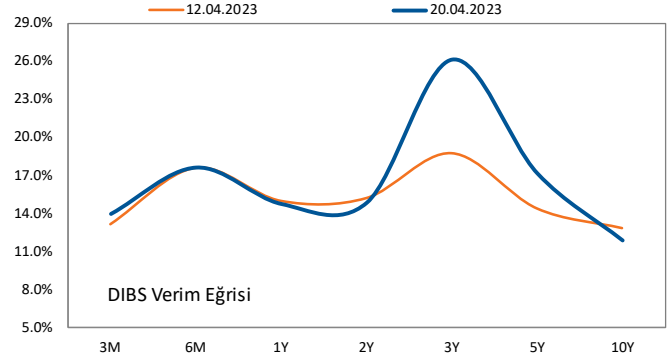
İngiltere'de Mart ayı enflasyon verisinin piyasa beklentilerinin üstünde gelmesi sonucu küresel enflasyon endişelerinin tetiklendiği haftada, ABD'de Philadelphia imalat endeksi ve haftalık işsizlik verileri ekonomik zayıflama sinyali verdi. Önümüzdeki hafta gerçekleşecek önde gelen merkez bankaları para politikaları toplantıları öncesi küresel tahvillerde satış eğilimi izlenirken, haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 6 bp artışla %3,57, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi 9 bp artışla %3,76, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp artışla %2,48 ve İtalya 10 yıl vadeli tahvil faizi 6 bp artışla %4,35 seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi risk primi haftalık bazda 29 bp artışla 555 bp'a yükselirken, Hazine döviz cinsi tahvil verim eğrisinde de ortalama 43 bp artış izlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 33 bp artışla %8,97'ye, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 540 pb'a yükseldi.

TL tahvil piyasasında satış baskısı sürerken, TCMB'nin geleneksel ihale yöntemiyle doğrudan geri alım desteği satışları bir miktar sınırlandırdı. TCMB geçtiğimiz hafta 6,8 milyar TL doğrudan alım gerçekleştiren, sene başından beri geleneksel ihale yöntemiyle 60,2 milyar TL alım gerçekleştirmiş oldu. Diğer yandan, hatırlanacağı üzere, Şubat ayında BES sisteminde devlet katkısı fonlarında tahvilden hisseye geçişte oluşan likidite açığını karşılamak amacıyla kotasyon ihale yöntemi ile yaklaşık 10,03 milyar TL tutarında doğrudan alım gerçekleştirmişti. TCMB'nin geleneksel ihale yöntemiyle doğrudan geri alımlara kısa vadeli kıymetleri de eklemesiyle, verim eğrisinde özellikle kısa vadede geri çekilme izlendiği haftada, orta vadelerde artış devam etti. Aralık 2024 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 136 bp azalışla %14,19'a, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 15 bp azalışla %12,32'ye geriledi. Enflasyondaki gerilemenin yanında TCMB teminatlarında iskonto dezavantajının da etkisiyle TÜFE'ye endeksli kıymetlerde de satış eğilimi sürdü. İşlemlerin yoğunlaştığı Haziran 2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilde yıllık bileşik faiz -%7,13 seviyesine yükseldi. Bu hafta TCMB'nin PPK toplantısında politika faizini sabit bırakması beklenirken, tahvillerde Hazine'nin Mayıs ayı 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. Ekim 2029 vadeli değişken faizli tahvilden %14,02 ortalama yıllık bileşik faizle 1,636 milyar TL, Şubat 2028 sabit kuponlu tahvilden %17,71 faizle 7,796 milyar TL ve Ocak 20233 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilden -%1,76 yıllık bileşik faizle 2,171 milyar TL borçlandı. Böylece ihale sonrası satışlar ve önceki haftaki ihalelerle birlikte toplamda 43,5 milyar TL borçlanarak aylık programını hedefinin üstünde tamamladı. Bu hafta ise 4,9 milyar TL itfası bulunuyor. Cuma günü 3 aylık iç borçlanma programını açıklayacak olan Hazine'nin önceki programa göre Mayıs ayı için 103,1 milyar TL'lik itfaya karşılık toplam 85 milyar TL'lik iç borçlanma hedefi bulunuyor.

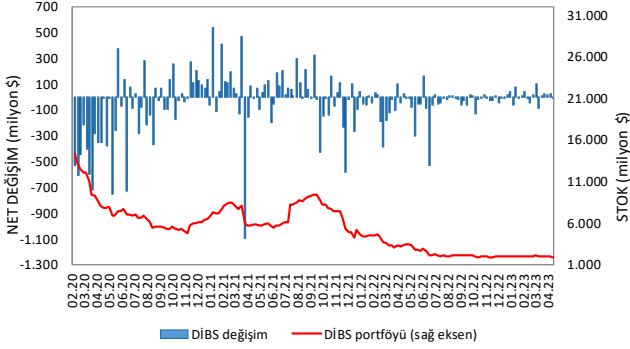
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 48,9 milyar TL artışla 337,6 milyar TL seviyesine yükselirken, swap kanalıyla fonlaması ise yaklaşık 7,6 milyar TL azalışla 653,2 milyar TL'ye geriledi. Böylece haftalık repo ve swap fonlaması toplamı 990,8 milyar TL'ye yükseldi. Para politikası hedefleri çerçevesinde piyasa fonlama kompozisyonunda swap ağırlığı azalmaya devam etti. Ayrıca, BIST repo kanalından gecelik vadede 55,3 milyar TL ilave fonlama sağladı. BIST Repo – Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %9,44-9,98 bandında oluşurken, günlük ortalama işlem hacmi ise 66,7 milyar TL seviyesine geriledi.

ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,45-3,75 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,40-2,65 bandında hareket edebilir.

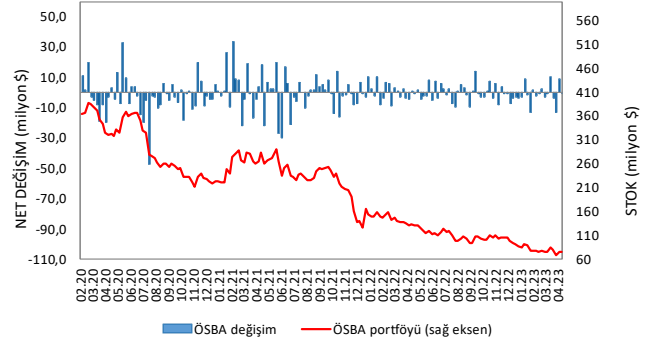


24 Nisan 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



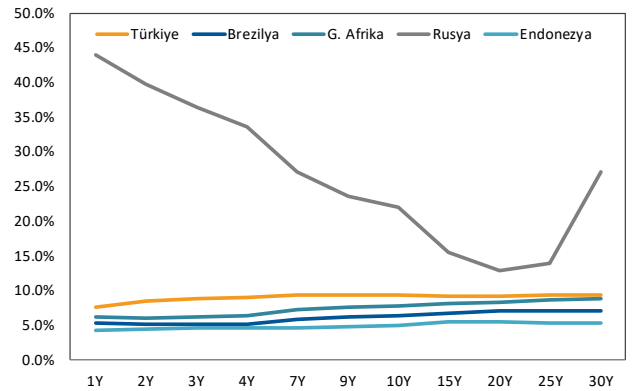
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
-817	-4.041	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim									
97	-2.429	775	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
179,0	-6,0	0,0	-0,4

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
25.881	1.148	286	424	75

14 Nisan ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 6 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 400 bin Dolar azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 36,9 milyar TL artışla 2,29 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 109,2 milyon TL azalışla 19,60 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,85'e geriledi.



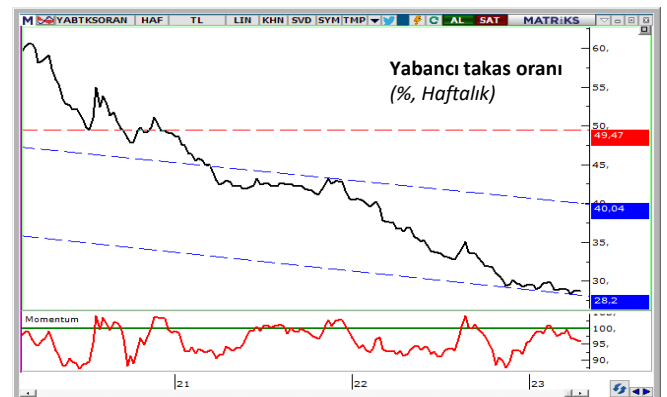
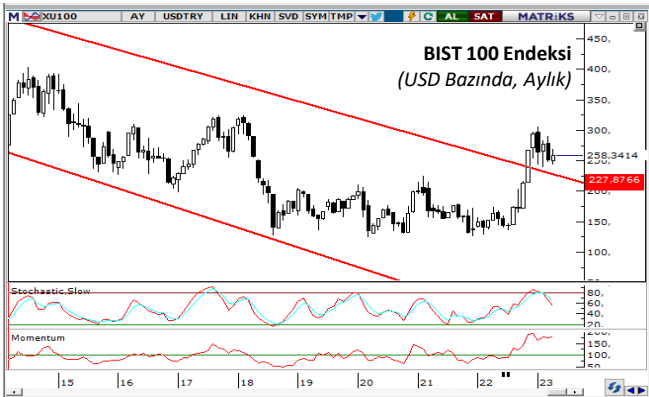
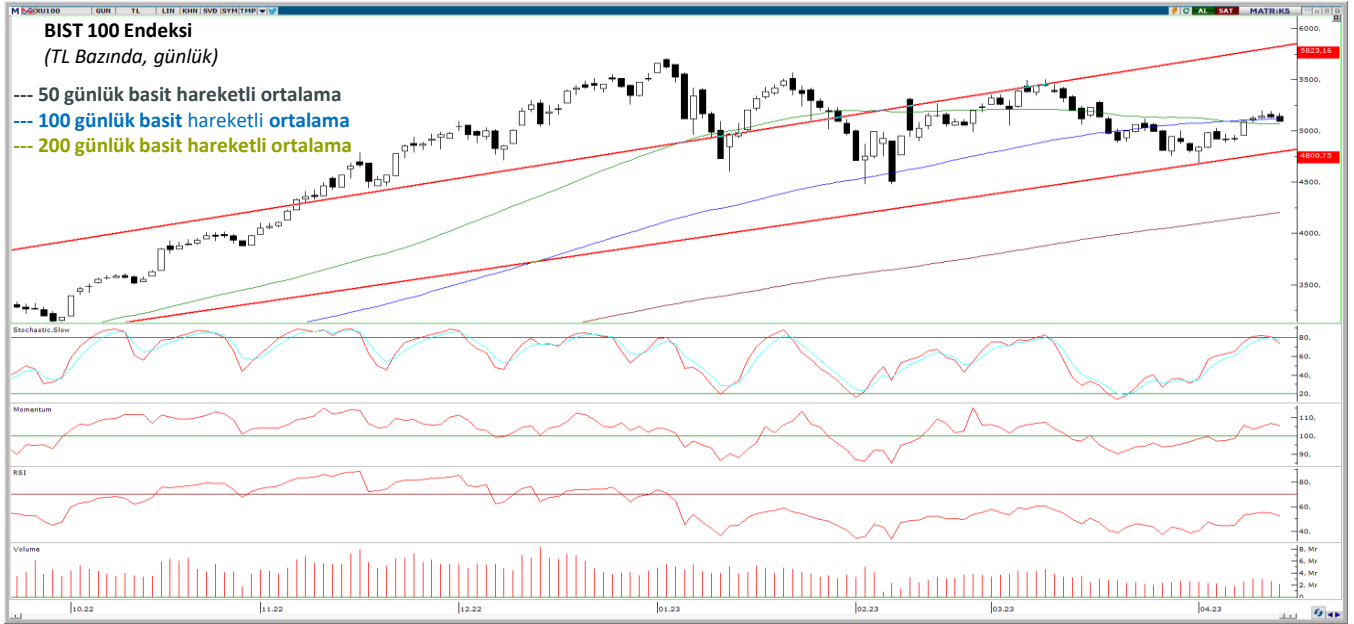
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde CDS'ler aşağı yönlü hareket ederken, Endonezya'nın CDS'i %4,9 artışla en çok yükseliş gösterirken, Polonya'nın CDS'i %2,1 azalışla en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	14.04.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	500	6.1%
5Y	550	2.5%
10Y	565	1.8%

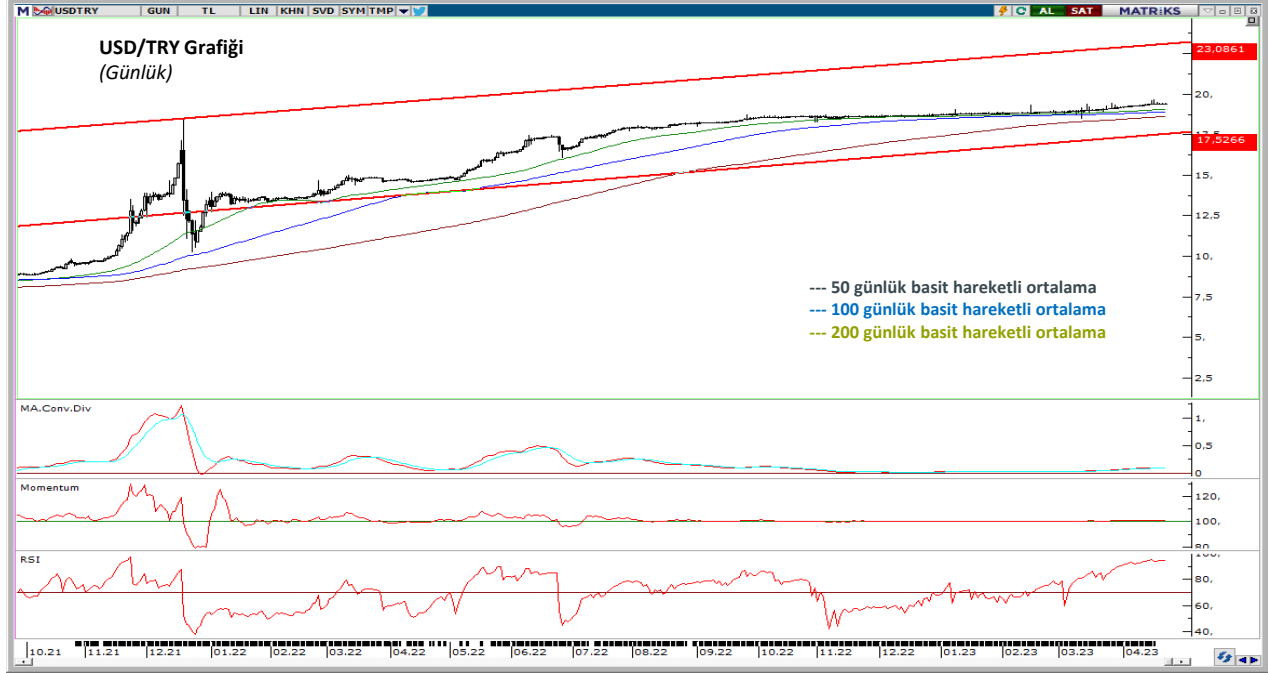
Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD'de açıklanan Empire İmalat Endeksi, FED Bej kitabının yayımlanması ve S&P Global PMI verilerinin yanısıra FED yetkilileri ve şirketlerin 1.çeyrek bilançoları yakından takip edildi. FED Bej kitabında ekonomik aktiviteye ilişkin olarak, genel ekonomik faaliyetin son zamanlarda çok az değiştiği ve böylelikle büyüme beklentilerinin de büyük oranda değişmediği belirtildi. Tüketici harcamalarının, hafif aşağı düştüğü ifade edilerek otomobil satışlarının ise genel olarak sabit kaldığı belirtildi. Geçtiğimiz hafta ABD bankalarının finansalları takip edildi. JP Morgan'ın bu yılın ilk çeyreğindeki net karı, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %52 artarak 12,6 milyar dolara çıktı. Citigroup'un ilk çeyrekte net karı, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7 artarak 4,6 milyar dolara yükseldi. Wells Fargo'nun net karı ise geçen yılın aynı dönemine kıyasla %32 artarak 4,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Yurt içinde ise konut satışları ve TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edildi. TÜİK verilerine göre, Türkiye genelinde toplam konut satışları Mart ayında yıllık bazda %21,4 azalış göstererek 105.476 adet seviyesinde gerçekleşti. TCMB Nisan ayı piyasa katılımcıları anketinde ise 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi %31,02 olarak gerçekleşti. Geçtiğimiz haftanın genelinde satıcı bir seyrizleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %-1,58 azalışla haftayı 5.012 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %0,40 artarken, XUSIN sanayi endeksi ise %-1,86 azalış kaydetti. BİST100 dolar bazında %2,06 azalırken, ABD borsaları ortalama %0,25 azalış gösterirken, Avrupa Borsaları (Alm., İng ve Fra.) ise %0,57 yükseliş gösterdi.

Hafta genelinde ABD'de açıklanacak olan Chicago FED Ulusal Faaliyeti, Konut Satışları, Dayanıklı Mal Siparişleri, Haftalık İş Gücü verileri, GSYİH ve Michigan Üniversitesi beklentileri açıklanacak. Yurt içinde ise TCMB PPK toplantısı, dış ticaret dengesi ve kapasite kullanım oranı verileri yakından takip ediliyor olacak.

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.



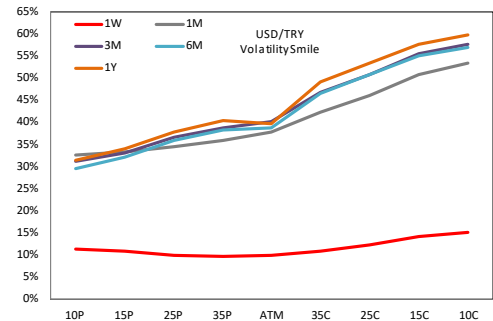
24 Nisan 2023



Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 101,53-102,23 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yükselişle 101,72 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin yatay negatif bir seyir izlediği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise %0,22 artışla haftayı 19,40 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda 19,4210 üzerindeki fiyatlamalarında 19,5260 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 değişim göstermediği bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %2,5 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında %9,0, Dolar Endeksi %1,6 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %33,49 seviyesinden %37,89 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	19.1785	19.3774	19.4599	19.5565	19.6757	19.7883	20.0918
	vol	11.19%	9.85%	9.50%	9.76%	10.87%	12.22%	15.17%
	Premium (TL)	1,430	3,980	6,060	10,540	6,830	4,860	1,910
1M	Strike	18.3823	19.4006	19.9389	20.5080	21.7672	22.7382	25.3986
	vol	32.65%	34.44%	35.99%	37.89%	42.30%	46.03%	53.51%
	Premium (TL)	8,950	30,100	50,080	89,260	52,010	35,850	13,250
3M	Strike	19.2471	20.8759	21.9697	22.7154	25.9830	28.3437	34.8976
	vol	31.10%	36.55%	38.83%	40.16%	46.71%	50.92%	57.78%
	Premium (TL)	15,290	58,350	99,620	171,240	94,760	65,410	23,700
6M	Strike	20.2605	22.6082	24.3157	24.8753	30.7012	34.8426	46.7782
	vol	29.56%	35.80%	38.18%	38.85%	46.45%	50.71%	57.09%
	Premium (TL)	21,170	84,700	146,470	239,720	128,080	88,480	31,880
1Y	Strike	21.3880	25.5160	28.6018	27.8554	40.0951	48.8379	76.2467
	vol	31.38%	37.72%	40.41%	39.78%	49.06%	53.49%	59.74%
	Premium (TL)	33,570	136,900	242,210	354,730	178,770	123,240	44,230

Tablo USD/TRY için olup, primler 100.000\$ üzerinden hesaplanmıştır.

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Haftanın öne çıkan ana gündemi yurt dışında ABD'de açıklanacak olan Chicago FED Ulusal Faaliyeti, Konut Satışları, Dayanıklı Mal Siparişleri, Haftalık İş Gücü verileri, GSYİH ve Michigan Üniversitesi beklentileri açıklanacak. Yurt içinde ise TCMB PPK toplantısı, dış ticaret dengesi ve kapasite kullanım oranı yakından takip ediliyor olacak.

24 Nisan 2023



EUR/USD: Haftaya 1,0991 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesinde yatay negatif bir seyir gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,1001, en düşük 1,0909 seviyelerini test eden parite haftayı yatay şekilde 1,0899 seviyesinden tamamladı.

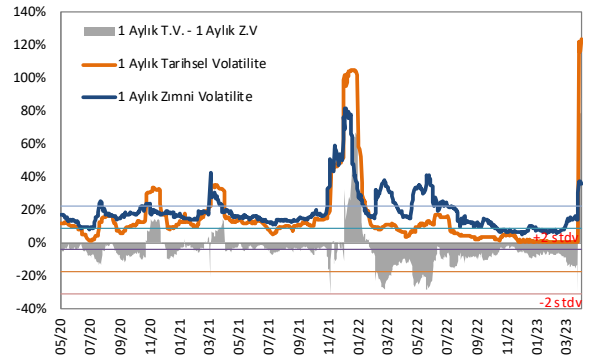
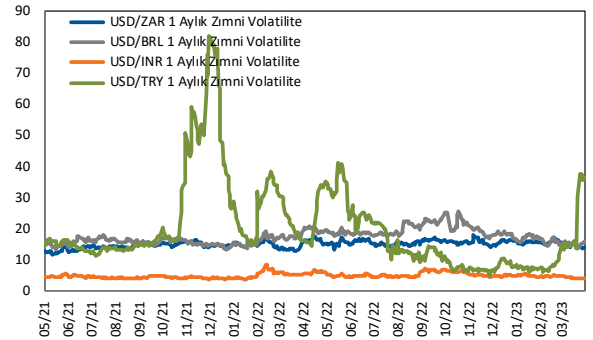
Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde yukarı yönlü fiyatlamaların devam etmesi halinde direnç olarak sırasıyla 1,1050 ve 1,1145 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin 1,0936 aşağısında tutunması halinde ise 1,0818 seviyesine kadar geri çekilmeler görülebilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi hafif artış gösterdi. Dolar karşısında Polonya Zlotisi %0,5 artışla en çok değer kazanan, Brezilya Realı ise %2,8 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yukarı yönlü seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımni volatilitenin düşüş gösterdiği ancak tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Nisan'23 vadeli 19,50 kullanım fiyatlı call (alım) ve Nisan'23 vadeli 19,50 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.



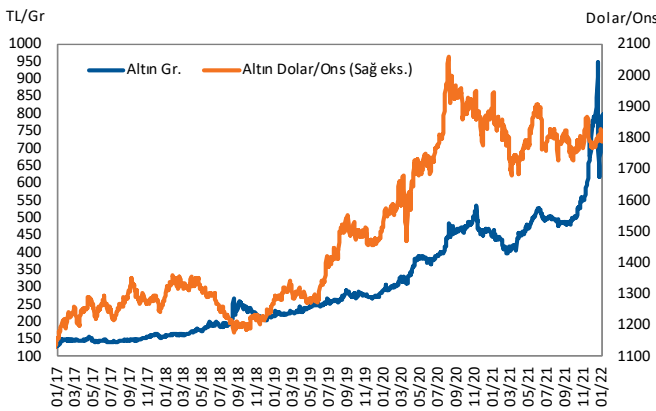
24 Nisan 2023



Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 2.004 USD seviyelerinden başlayan ons altın, hafta genelinde 1.969 - 2.015 aralığında hareket etti. Değerli metal, satış baskısında kaldığı haftada %1,04 azalışla 1.983 seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında yukarı yönlü hareketlerin etkili olması 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, dolarTL'deki yükselişin desteğine rağmen ons altın tarafındaki satış ağırlıklı seyrin etkisinde negatif bir seyir takip etti. Gram altın, 1.247 TL seviyesinden başladığı haftayı %0,90 azalışla 1.237 TL'den tamamladı. Yeni haftada, 1.230 – 1.205 TL/gram bölgesi destek, 1.245 – 1.280 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.0%	5.7%
	Altın (t/gram)	-0.1%	175.3%
	Gümüş (\$/ons)	0.3%	-4.1%
	Platin (\$/ons)	1.0%	2.6%
	Paladyum (\$/ons)	-1.3%	-35.2%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-4.3%	56.6%
	WTI (\$/varil)	-4.4%	59.3%
	Şeker (\$/bu.)	2.9%	65.3%
	Buğday (\$/bu.)	-4.3%	4.3%
	Mısır (\$/bu.)	-2.0%	37.1%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-1.65%	14.46%
	Alüminyum (\$/ton)	1.35%	24.41%
	Çinko (\$/ton)	-0.86%	5.31%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
24 Nisan	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	-	%73.5
24 Nisan	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Nisan	-	105.2
24 Nisan	11:00	Almanya	IFO İş İklimi Anketi	Nisan	93,4	93.3
24 Nisan	11:00	Almanya	IFO Beklenti Anketi	Nisan	91,1	91.2
24 Nisan	11:35	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Villeroy'un Konuşması			
24 Nisan	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Faaliyeti	Mart	-0.20	-0.19
24 Nisan	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi	Nisan	-11.0	-15.7
25 Nisan	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Mart	%1.7	%1.8
25 Nisan	17:00	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi	Nisan	104.1	104.2
25 Nisan	17:00	ABD	CB Mevcut Durum	Nisan	-	151.1
25 Nisan	17:00	ABD	CB Beklentisi	Nisan	-	73.0
25 Nisan	17:00	ABD	Richmond İmalat Endeksi	Nisan	-8	-5
25 Nisan	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Mart	-%1.6	%1.1
25 Nisan	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Mart	630K	640K
26 Nisan	09:00	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	-28	-29.5
26 Nisan	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Mart	%0.8	-%1.0
26 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Mart	-%0.2	-%0.1
27 Nisan	04:30	Çin	Endüstriyel Karlar (Kümülatif)	Mart	-	-%22.9
27 Nisan	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Nisan	-	98.8
27 Nisan	14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı	Nisan	%8.5	%8.5
27 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Final)	Nisan	-	-17.5
27 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Nisan	99.9	99.3
27 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güven Endeksi	Nisan	0	-0.2
27 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güven Endeksi	Nisan	9.5	9.4
27 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	22 Nisan	250k	245k
27 Nisan	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	15 Nisan	1884k	1865k
27 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri	1.çeyrek	%4.7	%4.4
27 Nisan	15:30	ABD	GSYİH (Yıllık)	1.çeyrek	%2.0	%2.6
27 Nisan	15:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	1.çeyrek	%3.7	%3.9
27 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	22 Nisan	250K	245K
27 Nisan	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	15 Nisan	1884K	1865K
27 Nisan	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Mart	%1.0	%0.8
27 Nisan	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Mart	-	-%21.1
28 Nisan	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Nisan	%3.3	%3.3
28 Nisan	02:30	Japonya	Tokyo Gıda Dışı TÜFE (Yıllık)	Nisan	%3.2	%3.2
28 Nisan	02:30	Japonya	Tokyo Gıda ve Enerji Dışı TÜFE (Yıllık)	Nisan	%3.4	%3.4
28 Nisan	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Mart	%0.3	%2.1
28 Nisan	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mart	%6.5	%7.3
28 Nisan	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Mart	%0.4	%4.6
28 Nisan	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Mart	-1,2%	-%0.5
28 Nisan		Japonya	BoJ Politika Faizi	Nisan	-%0.10	-%0.10
28 Nisan		Japonya	BoJ 10 Yıllık Faiz Hedefi	Nisan	%0.0	%0.0
28 Nisan	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mart	-	-12.08
28 Nisan	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Mart	-	%21.4
28 Nisan	11:00	Almanya	GSYİH (Çeyreklik, Öncü)	1.çeyrek	%0.2	-%0.4
28 Nisan	11:00	Almanya	GSYİH (Yıllık, Öncü)	1.çeyrek	%0.8	%0.3
28 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreklik)	1.çeyrek	%0.2	%0.0
28 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık)	1.çeyrek	%1.4	%1.8
28 Nisan	15:00	Almanya	TÜFE (Aylık, Öncü)	Nisan	%0.6	%0.8
28 Nisan	15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık, Öncü)	Nisan	%7.3	%7.4
28 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Aylık)	Mart	%0.3	%0.3
28 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mart	%4.5	%4.6
28 Nisan	16:45	ABD	MNI Chicago PMI	Nisan	43.5	43.8
28 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Final)	Nisan	63.5	63.5
28 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Final)	Nisan	-	68.6
28 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentileri (Final)	Nisan	-	60.3
28 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Nisan	-	%4.6
28 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Nisan	-	%2.9
28 Nisan		Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması			

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Forex 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.

