

HAFTALIK PİYASA RAPORU

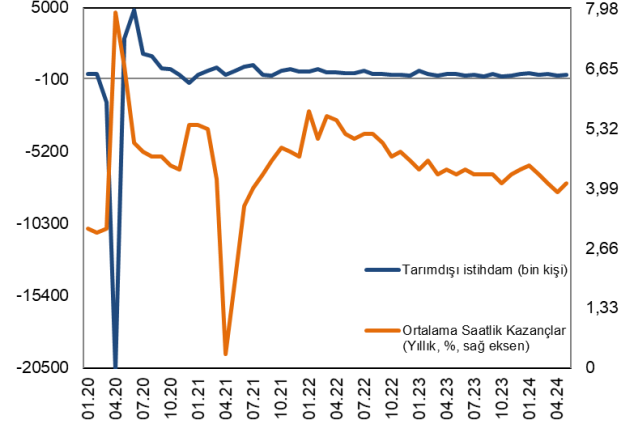


 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

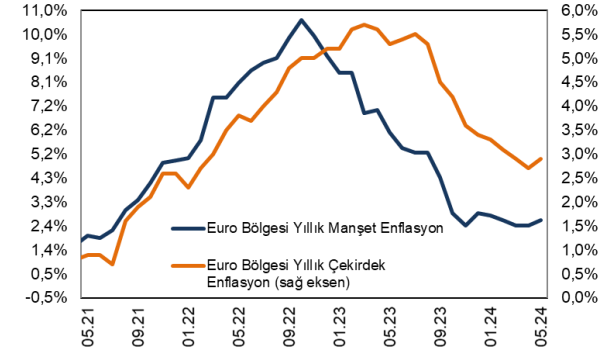
Ortalama saatlik kazançlar verisinin Mayıs ayında da %4 seviyesi yakınlarındaki seyrini sürdürdüğü öngörülüyor

Geçen hafta ABD'de Fed'in yakından takip ettiği PCE Deflatör verisi ile Kişisel gelir ve harcamalar açıklandı. PCE Deflatör verisi Mayıs'ta beklentilere paralel olarak aylık bazda değişim göstermezken, yıllık bazda %2,7'den %2,6'ya geriledi. Mayıs ayında Çekirdek PCE ise aylık %0,1 artışla yıllık bazda %2,6 seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle son üç yılın en düşük seviyesine geriledi. Nisan'da yıllık veri %2,8 seviyesinde bulunuyordu. Beklentinin %0,4 olduğu kişisel gelirler Mayıs ayında %0,5, beklentinin %0,3 olduğu kişisel harcamalar verisi ise %0,2 artış kaydetti. Tahvil faizleri cephesinde hafta içerisinde %4,76 seviyesini test eden ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,75 seviyesinden kapandı. 10 yıllık tahvil faizi de %4,40 seviyesine yükseldi. Faiz patikasına ilişkin olarak, veri sonrasında Fed'in ilk faiz indiriminin %58 olasılıkla Eylül ayında gerçekleşeceği fiyatlanıyor. VIX endeksi geçtiğimiz Cuma günü 0,20 puan artışla 12,44 seviyesine yükselirken, tahvil piyasalarındaki volatilitayı gösteren MOVE endeksi 2,90 puan yükselişle 98,59 seviyesinden kapandı. Hisse senedi piyasaları da haftayı ekside tamamladı. Yeni haftada ABD'de istihdam, fiyat, üretim ve hizmet verilerine ek olarak FOMC toplantı tutanakları takip edilecek



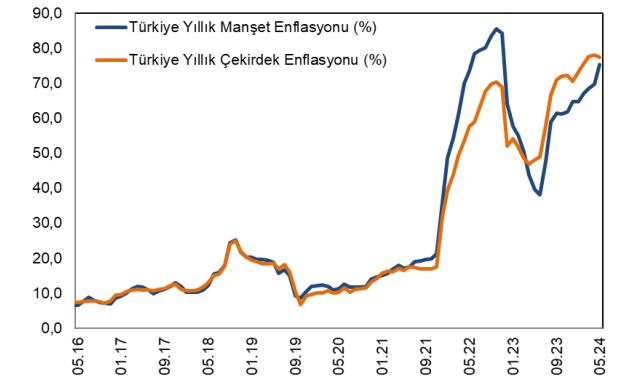
Piyasa beklentileri geçen ay Euro Bölgesi'nde çekirdek enflasyonun katılığını sürdürdüğüne işaret ediyor

Geçen hafta Fransa'da gerçekleşen erken genel seçimin ilk turunda aşırı sağın oylarını artırarak ilk sıraya yerleşmesinin, merkez ve sol partileri ikinci turda işbirliği yapmaya zorlayabileceği değerlendiriliyor. İlk sonuçlar ilk turda aşırı sağcı Ulusal Birlik (RN) partisinin %34 civarında oyla önde olduğunu gösterirken, merkez sağ ve soldaki partiler adına yapılan ilk değerlendirmeler, Pazar günü düzenlenecek ikinci turda aşırı sağa karşı işbirliği yapılacağını ortaya koydu. RN liderlerinden Bardella, Fransızların seçimin ilk turunda RN ve müttefiklerinin adaylarını öne çıkararak değişim isteklerini net şekilde gösterdiklerini söyledi. Bardella, aşırı solcuların yüksek oy yüzdesinin endişeye yol açtığını belirterek destekçilerini ikinci turda sandık başına gitmeye çağırdı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde TÜFE, ÜFE ve perakende satışlar verileri takip edilecek.



Yeni haftada yurt içinde enflasyon verisi izlenecek

Geçen hafta gerçekleşen PPK toplantısında TCMB, beklendiği gibi, politika faizini %50'de aynı bıraktı. Ancak, enflasyon ve iç talebin görünümünde iki değişikliğe gittiğini izliyoruz. Aylık enflasyonun ana eğiliminde zayıflamanın geçici kesintiye uğradığı belirtilirken; yurt içi talebin yavaşlamakla birlikte hala enflasyonist düzeyde olduğunun altı çiziliyor. Hizmet enflasyonunda yüksek seyir ve katılık, enflasyon beklentileri, jeopolitik riskler ve gıda fiyatları enflasyonda baskı unsurları olarak kalırken; enflasyonda yukarı risklere karşı ihtiyatlı duruş yineleniyor ve görünümde kalıcı bozulma olması durumunda ek sıkılaştırma olasılığı gündemde kalıyor. Faiz dışı enstrümanların para politikasında kullanılma alanıyla ilgili olarak ise, 'likidite fazlası' durumunun 'likidite gelişmeleri'nin izlenmesi olarak değiştirildiğini ve ancak gerektiğinde sterilizasyon adımlarının gündeme gelebileceğini anlıyoruz. Diğer yandan, geçtiğimiz Cuma günü Mali Eylem Görev Gücü (Financial Action Task Force-FATF) Türkiye'nin gri listeden çıkarıldığını duyurdu. Yeni haftada yurt içinde imalat PMI, TÜFE ve Hazine nakit dengesi verileri izlenecek.



Küresel piyasalarda önemli veriler tarafında ABD'de 1.Çeyrek Büyüme verisi %1,4 ile beklentilerin altında açıklanırken, Mayıs ayı Dayanıklı Mal Siparişleri verisi %0,1 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. ABD'de Haziran ayı Tüketici Güven Endeksi verisi beklentilerin hafif üzerinde 100,4 olarak açıklandı. Fed'in favori enflasyon verisi Çekirdek PCE Mayıs ayında aylık bazda %0,1, yıllık bazda %2,6 ile beklentilere paralel açıklandı. Mayıs ayı Kişisel Tüketim Harcamaları verisi aylık bazda %0,2 ile beklentilerin altında açıklanırken, Kişisel Gelirler verisi %0,5 ile beklentilerin hafif üzerinde açıklandı. Açıklanan veriler sonrası ABD'de 4.Çeyrekte faiz indirim olasılığı yükseldi. Veri sonrası açıklamalarda bulunan Fed yetkilisi Daly, enflasyon verilerinde soğuma olduğunu ve politikaların doğru çalıştığını belirtirken enflasyonun hala yüksek olduğunu belirtti. Ayrıca %2 enflasyon hedefini yineledi. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp artışla %4,29, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %4,11, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 7 bp artışla %2,47 seviyesinden işlem gördü. TCMB döviz rezervlerinde artış eğilimin sürmesinin etkisiyle Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi ve Eurobond faiz getirileri yatay seyir izledi. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp artışla 278 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %7,46 seviyesinden haftayı tamamladı. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı 317 bp seviyesine geriledi.

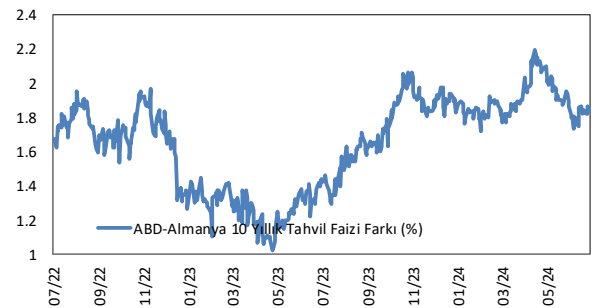
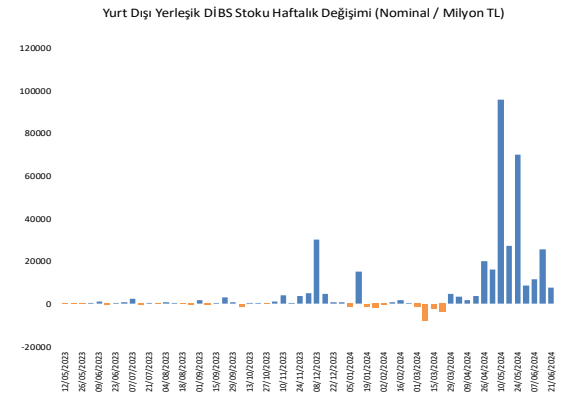
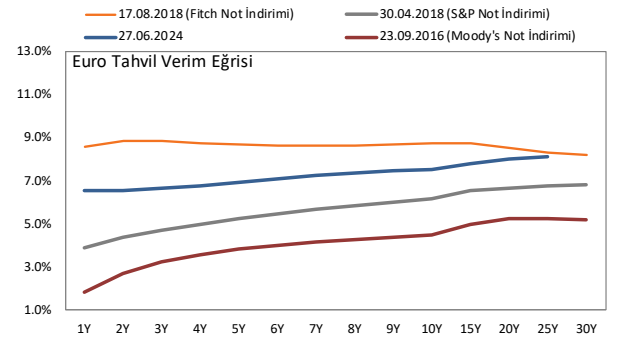
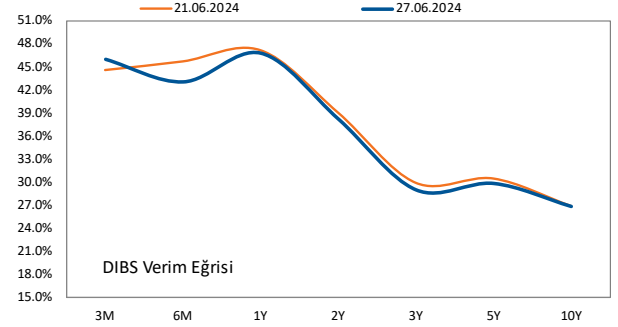
Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar/ Japon Yeni paritesi 160,6 ile son yıllardaki en yüksek seviyesine yükseldi. Dolar Endeksi 105,882 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,0699 seviyesine yükseldi. Dolar/ TL kuru 32,81 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TCMB politika faizini beklentilerin dahilinde %50 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde 'Kurul, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak politika faizinin sabit tutulmasına karar vermekle birlikte enflasyon risklerine karşı dikkatli bir duruş sergileyeceklerini ve enflasyonda belirgin bir bozulma öngörülürse, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır' ifadesine yer verildi. Kara para aklama ve terörizmin finansmanı ile mücadele politikalarını koordine etmek ve değerlendirmekle görevli uluslararası kuruluş olan Mali Eylem Görev Gücü (FATF) Türkiye'yi gri listeden çıkardığını duyurdu. Gelişmeler sonrası TL tahvil piyasaları alıcılı seyir izledi. 18 Şubat 2026 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 121 bp azalışla %41,59'a gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 50 bp azalışla %28,28 seviyesinden haftayı tamamladı.

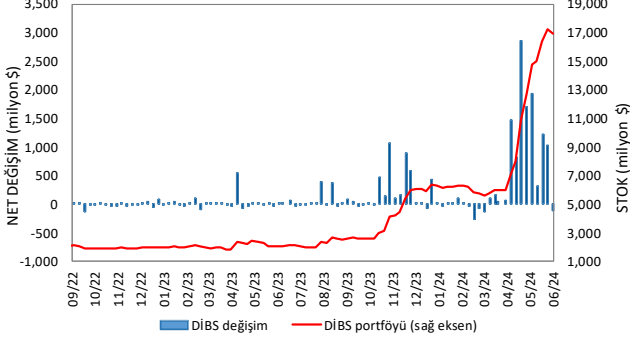
Hazine, Temmuz ayında toplam 116,6 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılık toplam 174,9 milyar TL'lik iç borçlanma hedeflerken, borçlanma takvimine göre Çarşamba günü Temmuz 2026 vadeli Altın tahvilinin doğrudan satışını ve Temmuz 2026 vadeli Altına Dayalı Kira Sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 128 milyar TL artışla 162 milyar TL'ye yükselirken, swap fonlaması 164 milyar TL azalışla 150,1 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 36,9 milyar TL azalarak 312,1 milyar TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %49,56-52,60 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 557,1 milyar TL'ye yükseldi.

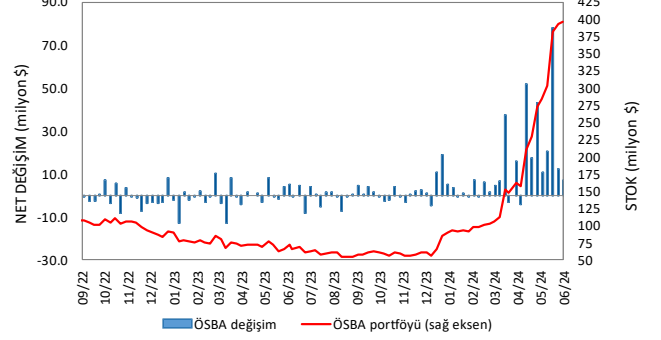
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,30-4,50 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,40-2,60 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



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

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim										
794	1,350	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim										
16,425	4,880	-2,429	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

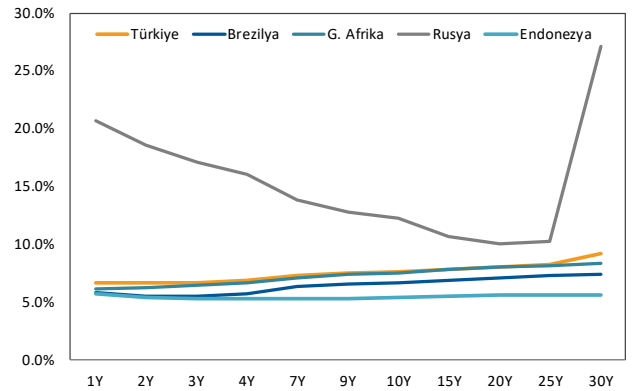
NET DEĞİŞİM*

Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
116.7	34.5	-31.1	7.1

PIYASA DEĞERİ (STOK)

Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
40,662	11,132	1,707	4,107	397

21 Haziran ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 34,5 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 7,1 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 10,1 Milyar TL artarak 3,9 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 7,6 Milyar TL artışla 369,1 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %9,45'e yükseldi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak negatif bir seyir görüldü. Kolombiya ülke risk primi %3,4 ile en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Meksika'nın ülke risk primi %5,6 artış ile en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay bir seyir izlendi.

Türkiye CDS'leri

	27.06.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	154	5.8%
5Y	274	1.1%
10Y	363	0.8%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD’de Dayanıklı Mal Siparişleri, Kişisel Gelir ve Harcamalar, Michigan Üniversitesi beklenti anketi ve PCE Deflator verisi takip edildi. Dayanıklı mal siparişleri Mayıs’ta bir önceki aya kıyasla yüzde 0,1 artışla 283,1 milyar dolara çıktı. Dayanıklı mal siparişlerine dair piyasa beklentisi, yüzde 0,5 azalacağı yönündeydi. Ulaşım hariç siparişler ise bu dönemde yüzde 0,1 azalırken, savunma hariç siparişlerde yüzde 0,2 gerileme oldu. Kişisel Gelirler Mayıs ayında piyasa beklentisinin hafif üzerinde %0,5 artış gösterirken, kişisel harcamalar piyasa beklentisinin altında %0,2 artış gösterdi. PCE Deflator verisi ise piyasa beklentisine paralel aylık bazda değişiklik göstermeyerek yıllık %2,6 seviyesinde gerçekleşti. Son olarak, Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi Haziran ayında piyasa beklentisinin üzerinde 68,2 seviyesinde açıklandı. 1 yıllık enflasyon beklentisi %3,0 ile beklentilerin altında kalırken, 5-10 yıllık enflasyon beklentisinde %3,0 seviyesinde açıklandı. Geçtiğimiz hafta yurt içinde ise Konut Fiyat Endeksi, Dış Ticaret Dengesi ve TCMB Haziran ayı PPK toplantısı takip edildi. TCMB konut fiyat endeksinde ilişkin Nisan ayı verilerini açıkladı. Nisan’da konut fiyatları yıllık yüzde 48,42 ile Ekim 2021’den bu yana en yavaş artışı kaydederken, Nisan ayında konut fiyatlarında aylık artış ise yüzde 2,24 olarak kaydedildi. TCMB endeksinde göre Nisan ayında reel olarak yüzde 13,3 oranında gerileme kaydedildi. TÜİK tarafından açıklanan Mayıs ayı dış ticaret verilerine göre dış ticaret yıllık bazda %48 azalarak 6 milyar 502 milyon dolara gerilerken, ihracatın ithalatı karşılama oranı ise 15,4 puan iyileşme ile %78,7 seviyesine yükseldi. Ocak – Mayıs dönemine baktığımızda ise dış ticaret açığı %34,3 azalarak 36,8 milyar dolar seviyesine gerilemiş oldu. Haziran ayı TCMB PPK toplantısında ise politika faizi piyasa beklentisine paralel %50 seviyesinde sabit tutuldu. Toplantı metninde aylık enflasyonun ana eğiliminde zayıflamanın geçici kesintiye uğradığı belirtilirken; yurt içi talebin yavaşlamakla birlikte hala enflasyonist düzeyde olduğunun altı çiziliyor. Hizmet enflasyonunda yüksek seyir ve katılık, enflasyon beklentileri, jeopolitik riskler ve gıda fiyatları enflasyonda baskı unsurları olarak kalırken; enflasyonda yukarı risklere karşı ihtiyatlı duruş yineleniyor ve görünümde kalıcı bozulma olması durumunda ek sıkılaştırma olasılığı gündemde kalıyor. Son olarak, yurt içi talepte dengelenme, TL’de reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde iyileşme ile aylık enflasyonun ana eğiliminin düşürüleceği ve dezenflasyonun yılın ikinci yarısından itibaren gerçekleşeceğine dair beklentilerin devam ettiğini gözlemliyoruz. Geçtiğimiz haftanın genelinde satıcılı seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %1,15 azalışla haftayı 10.648 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %2,71, XUSIN sanayi endeksi ise %0,80 değer kaydetti. BİST100 dolar bazında %0,78 azalış gösterdi.

Endeksin geri çekilmelerinde 10.600 ilk destek seviyesi olarak izlenirken, bu seviyelerin altına geri çekilme yaşanması durumunda ise 10.500 ardından 10.280 destek seviyeleri izlenecektir. Endeksin kısa vadede 10.600 desteği üzerinde kalması halinde ise ilk hedef 10.800 direncine doğru yükseliş denemelerini sürdümesi beklenebilir. Endeks 10.800 direnci hacimli bir şekilde aşılabirise 11.000 seviyelerine doğru yükseliş denemeleri devam edebilir.

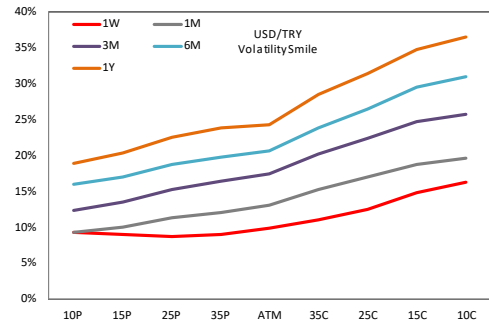




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 105,25 – 106,20 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yatay bir seyirle 105,849 seviyesinden tamamladı. USDTRY tarafında ise hafta içerisinde takip edilen Haziran ayı TCMB PPK toplantısı ve Türkiye'nin gri listenin çıkarılması haber akışları paralelinde TL'de değer kazancı takip edildi. Böylelikle USDTRY haftayı 32,72 TL seviyesinden tamamladı. Hafta içerisinde en yüksek 33,07 TL, en düşük 32,63 TL seviyesini gördü.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 32,70 üzerindeki fiyatlamalarında dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 32,85 ardından 33,00 seviyeleri test edilebilir. Dolar/TL kurunda 32,75 seviyesinin aşağısında kalınması durumunda 32,60 ardından 32,40 seviyesi destek oluşturabilir.

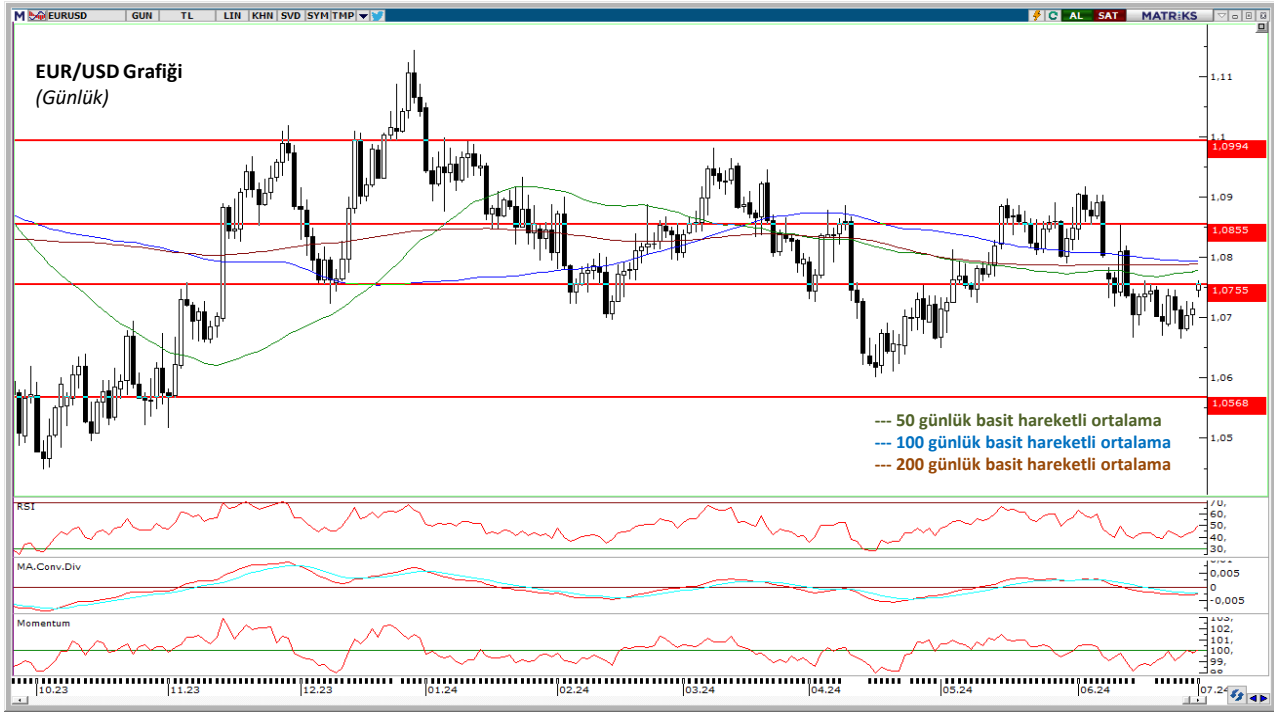
MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksine relatif dolar bazında %0,3 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %36,9, Dolar endeksi %4,5 ve MSCI GOÜ endeksi %5,7 pozitif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %15,56 seviyesinden %12,99 seviyesine geriledi (1 aylık volatilité 2023 sonunda %7,86'ydı).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	32.4448	32.7038	32.8292	32.9883	33.1989	33.3982	33.9288
	vol	9.29%	8.62%	8.92%	9.92%	11.06%	12.48%	16.24%
	Premium (TL)	2,010	5,870	9,590	18,350	11,720	8,370	3,450
1M	Strike	32.6886	33.1159	33.4065	33.8125	34.4468	35.0194	36.4702
	vol	9.30%	11.32%	12.08%	12.99%	15.19%	16.95%	19.68%
	Premium (TL)	4,250	16,410	27,730	50,480	33,380	23,570	8,690
3M	Strike	33.3551	34.3429	35.0601	35.8894	37.6132	39.0685	42.8416
	vol	12.31%	15.25%	16.35%	17.37%	20.26%	22.41%	25.78%
	Premium (TL)	9,860	39,060	66,660	118,400	74,670	52,220	19,090
6M	Strike	34.4815	36.6005	37.9854	39.1348	42.6434	45.5072	53.5057
	vol	16.01%	18.69%	19.79%	20.62%	23.90%	26.49%	31.00%
	Premium (TL)	18,540	69,850	118,420	201,780	120,540	84,350	31,330
1Y	Strike	37.2177	41.2204	44.0230	44.9914	53.0743	59.4265	78.1757
	vol	18.94%	22.53%	23.87%	24.28%	28.45%	31.47%	36.46%
	Premium (TL)	32,230	126,210	216,550	342,820	192,930	134,480	49,470

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primlerinde aşağı yönlü bir seyir hakimdi. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Hafta genelinde ABD'de açıklanacak olan Tarım Dışı İstihdam verisi, İşsizlik oranı, Fabrika Siparişleri ve ISM İmalat verileri; Euro Bölgesi'nde ise Haziran ayı TÜFE verisi yakından takip edilecek. Yurt içinde ise Haziran ayı TÜFE verisi ve S&P Global İmalat PMI verisi yakından takip ediliyor olacak.



EUR/USD: ABD'de makro veri gündemi yoğun seyrederken, açıklanan PCE Deflator verisinin beklentilere paralel gelmesiyle birlikte güçlü dolar temasında uzaklaşıldığı görüldü. Böylelikle, parite haftayı %0,20 artışla 1,0715 seviyesinden kapattı. Parite, hafta içerisinde en düşük 1,0666, en yüksek ise 1,0748 seviyesini test etti.

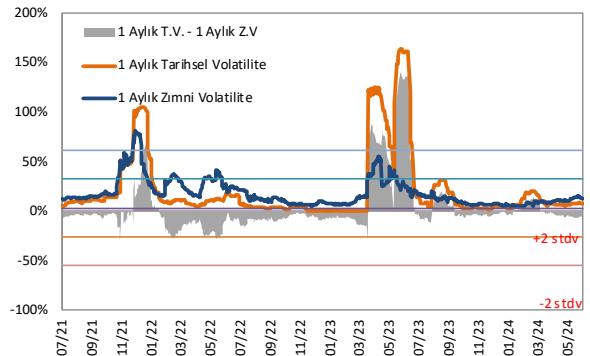
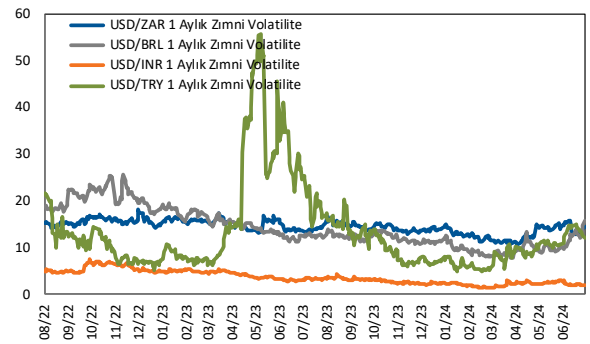
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinin 1,0750 üzerindeki yükselişlerinde 1,0780 ardından 1,0820 direç seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0750 seviyesi aşağısına sarkması durumunda 1,07 ardından 1,0650 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

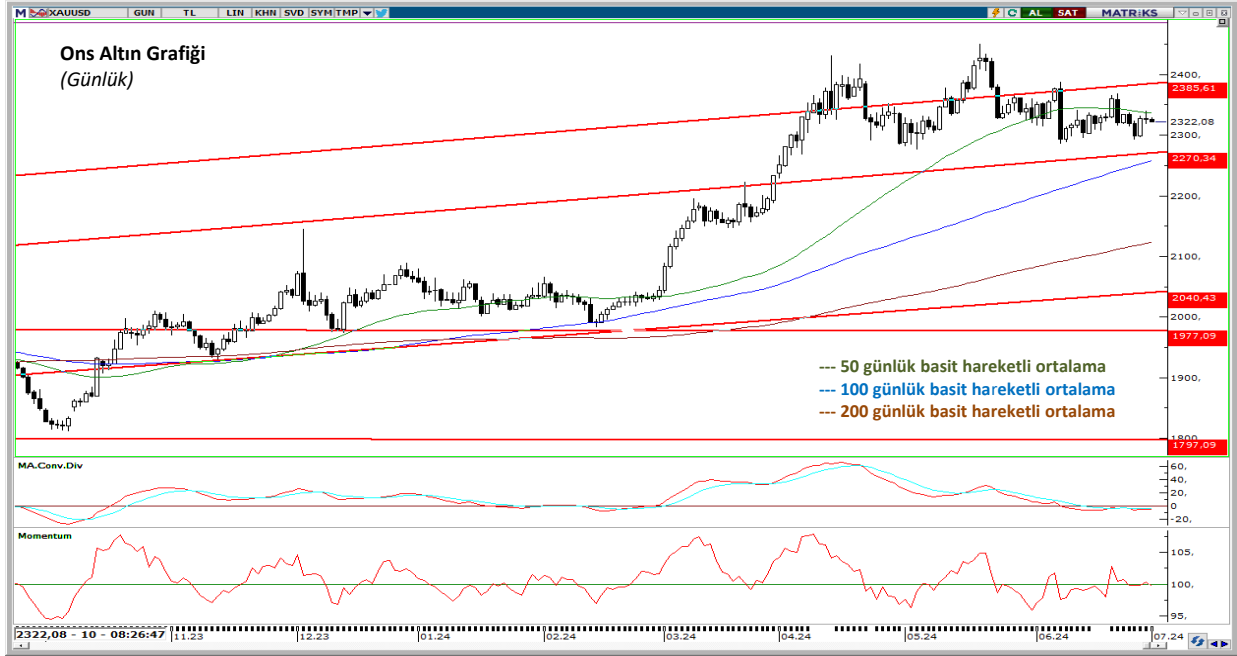
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yatay negatif bir görünüm izledi. Rus Rublesi %4,6 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Güney Afrika Randı %2,8 azalışla en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda aşağı yönlü seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımnı volatilitenin azalış seyrettiğini ve tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Temmuz'24 vadeli 34,50 kullanım fiyatlı Call (Alım) ve Temmuz'24 vadeli 33,50 kullanım fiyatlı Call (Alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

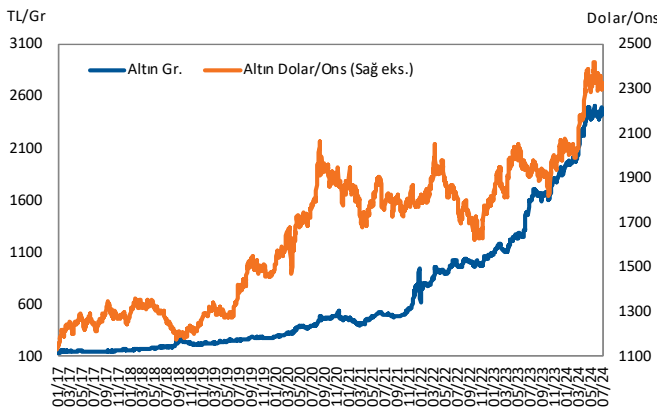




Ons Altın: Geçtiğimiz hafta piyasalarda Ons Altın, makro veri gündeminde öne çıkan PCE Deflator verisinin piyasa beklentisine paralel seviyesinde gerçekleşmesiyle birlikte dolarda görülen hafif geri çekilme paralelinde Ons Altın, hafta genelinde pozitif bir seyir izleyerek 2.290 – 2.350 dolar aralığında hareket etti. Ons Altın, haftayı %0,25 artışla 2.326,66 dolar seviyesinden kapattı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2.320 dolar üzerinde tutunması 2.345 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2.345 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2.380 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 2.320 dolar altında ons altında 2.305 ardından 2.280 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta Ons Altın tarafında görülen yatay pozitif seyre rağmen, USDTRY’de görülen negatif seyir eşliğinde Gram Altın haftayı %0,14 azalışla 2.447,86 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 2.440– 2.380TL/gram bölgesi destek, 2.460– 2.520 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KİYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.2%	12.8%
	Altın (€/gram)	-0.3%	24.9%
	Gümüş (\$/ons)	-1.3%	22.6%
	Platin (\$/ons)	0.1%	0.6%
	Paladyum (\$/ons)	2.5%	-11.5%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	1.4%	12.2%
	WTI (\$/varil)	1.0%	13.8%
	Şeker (\$/bu.)	7.2%	0.4%
	Buğday (\$/bu.)	-1.4%	-11.9%
	Mısır (\$/bu.)	-8.7%	-15.7%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-3.68%	11.54%
	Alüminyum (\$/ton)	-1.29%	4.37%
	Çinko (\$/ton)	1.74%	12.82%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
1 Temmuz	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Endeksi	2Ç	11	11
1 Temmuz	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Dışı Endeks	2Ç	33	34
1 Temmuz	02:50	Japonya	Tankan Büyük Tüm Endüstri Yatırım Harcamaları	2Ç	13,9%	4,0%
1 Temmuz	02:50	Japonya	Tankan Küçük İmalat Endeksi	2Ç	-1	-1
1 Temmuz	02:50	Japonya	Tankan Küçük İmalat Dışı Endeks	2Ç	13	13
1 Temmuz	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Haziran	-	50,1
1 Temmuz	04:45	Çin	Caixin China İmalat PMI	Haziran	51,5	51,7
1 Temmuz	08:00	Japonya	Tüketici Güven Endeksi	Haziran	36,3	36,2
1 Temmuz	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Haziran	-	48,4
1 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Final)	Haziran	45,6	45,6
1 Temmuz	15:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
1 Temmuz	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Haziran	51,7	51,7
1 Temmuz	17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Mayıs	0,2%	-0,1%
1 Temmuz	17:00	ABD	ISM İmalat	Haziran	49,1	48,7
1 Temmuz	17:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Haziran	55,8	57,0
1 Temmuz	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Haziran	49,0	45,4
1 Temmuz	17:00	ABD	ISM İstihdam	Haziran	50,0	51,1
1 Temmuz	22:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
2 Temmuz	10:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Guindos'un Konuşması	-	-	-
2 Temmuz	11:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Elderson'un Konuşması	-	-	-
2 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Haziran	0,2%	0,2%
2 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Öncü)	Haziran	2,8%	2,9%
2 Temmuz	13:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Schnabel'in Konuşması	-	-	-
2 Temmuz	16:30	Euro Bölgesi	Fed Başkanı Powell ve AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşmaları	-	-	-
2 Temmuz	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları	Mayıs	7864k	8059k
3 Temmuz	Yarım Gün	ABD	ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalı	-	-	-
3 Temmuz	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Haziran	-	49,8
3 Temmuz	04:45	Çin	Caixin China Hizmet PMI	Haziran	53,4	54
3 Temmuz	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Haziran	2,23%	3,37%
3 Temmuz	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Haziran	72,61%	75,45%
3 Temmuz	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Haziran	-	1,96%
3 Temmuz	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Haziran	-	57,68%
3 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Guindos'un Konuşması	-	-	-
3 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Final)	Haziran	52,6	52,6
3 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cipollone'nin Konuşması	-	-	-
3 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Mayıs	-0,1%	-1,0%
3 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Mayıs	-4,1%	-5,7%
3 Temmuz	13:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
3 Temmuz	14:00	ABD	Fed Üyesi Williams'ın Konuşması	-	-	-
3 Temmuz	14:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	28.Haz	-	0,8%
3 Temmuz	15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı Değişimi	Haziran	158k	152k
3 Temmuz	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Mayıs	-76,0	-74,6
3 Temmuz	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	29.Haz	235k	233k
3 Temmuz	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	22.Haz	-	1839k
3 Temmuz	16:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Knot'un Konuşması	-	-	-
3 Temmuz	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Haziran	52,3	55,1
3 Temmuz	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Mayıs	0,3%	0,7%
3 Temmuz	17:00	ABD	Çekirdek Fabrika Siparişleri	Mayıs	-	0,7%
3 Temmuz	17:00	ABD	ISM Hizmetler Endeksi	Haziran	52,5	53,8
3 Temmuz	17:00	ABD	ISM Hizmetler Ödenen Fiyatlar	Haziran	-	58,1
3 Temmuz	17:00	ABD	ISM Hizmetler İstihdam	Haziran	-	47,1
3 Temmuz	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Mayıs	-	0,1%
3 Temmuz	17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Mayıs	-	-0,1%
3 Temmuz	17:00	ABD	ISM Hizmetler Yeni Siparişler	Haziran	-	54,1
3 Temmuz	17:15	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
3 Temmuz	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	12.Haz	-	-
4 Temmuz	Tüm Gün	ABD	ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalı	-	-	-
4 Temmuz	17:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cipollone'in Konuşması	-	-	-
5 Temmuz	02:30	Japonya	Hane Halkı Harcamaları (Yıllık)	Mayıs	0,2%	0,5%
5 Temmuz	08:00	Japonya	Öncü Endeks	Mayıs	-	110,9
5 Temmuz	10:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
5 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Mayıs	0,2%	-0,5%
5 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mayıs	0,2%	0,0%
5 Temmuz	12:40	ABD	Fed Üyesi Williams'ın Konuşması	-	-	-
5 Temmuz	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Haziran	190k	272k
5 Temmuz	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Haziran	4,0%	4,0%
5 Temmuz	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Haziran	0,3%	0,4%
5 Temmuz	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Haziran	3,9%	4,1%
5 Temmuz	17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Haziran	-	234,7
5 Temmuz	20:15	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın 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	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdilS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	KDEMIRTAS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 45

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.

