

# HAFTALIK PIYASA RAPORU



 **HALKYATIRIM**

[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55



### Kişisel tüketim harcamaları deflatörünün %2 seviyesinin üzerindeki seyrini sürdürmesi bekleniyor

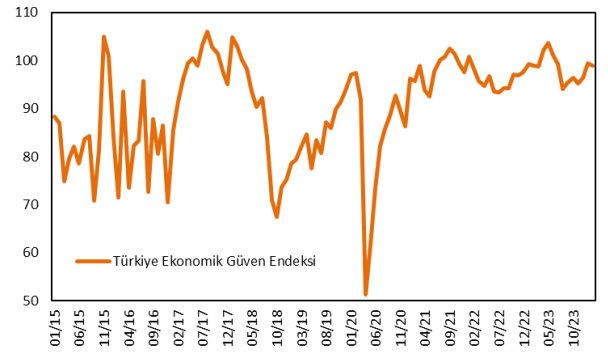
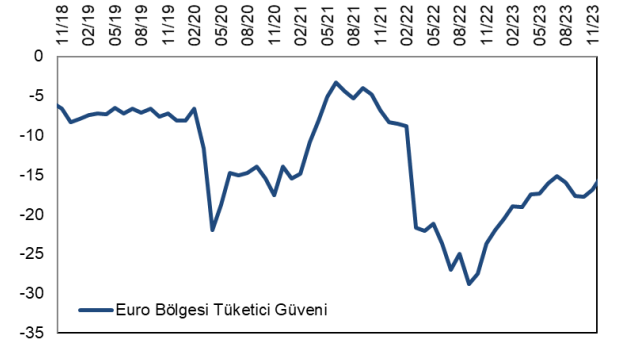
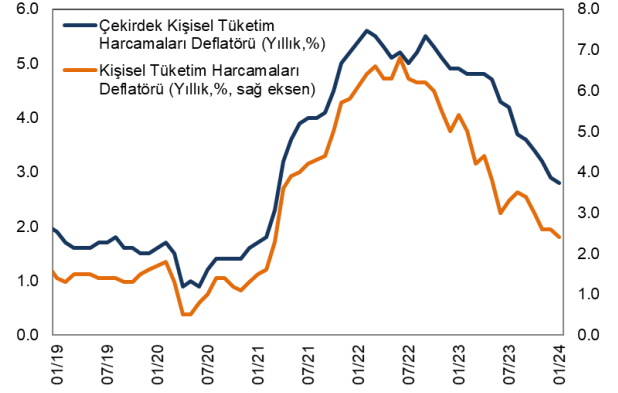
Geçen hafta gerçekleşen Mart ayı FOMC toplantısında Fed, politika faizini beklentilere paralel olarak %5,25-5,50 aralığında sabit tuttu. Böylece, son 5 toplantıda da faizler aynı kaldı. Karar metninde, son göstergelerin ekonomik aktivitenin sağlam bir hızla büyüdüğüne işaret ettiği ifade edildi. İstihdam kazanımlarının güçlü ve işsizlik oranının düşük kalmaya devam ettiği, enflasyonun ise geçen yıl boyunca düştüğü ancak hala yüksek kalmayı sürdürdüğü kaydedildi. Noktasal grafiklere göre, 2024'te önceki tahminlere paralel olarak 75 baz puan faiz indirimi öngörüldü. Medyan politika faizi tahmini bu yıl için %4,6 olarak korundu. Fed'in federal fon oranına ilişkin 2025 yılı için tahmini %3,6'dan %3,9'a, 2026 yılı için %2,9'dan %3,1'e çıkarıldı. Uzun dönem ortalama faiz beklentisi de %2,5'ten %2,6'ya yükseltildi. Faiz kararının ardından Fed Başkanı Powell basın açıklamasında, enflasyonun önemli ölçüde gevşediğini ancak hala yüksek olduğunu belirtti. Powell bu yıl bir noktada faiz indirimine başlamanın uygun olabileceğini söyledi. Bilançonun küçültülmeye başlanmasından bu yana menkul kıymet varlıklarının yaklaşık 1,5 trilyon dolar azaldığını ifade eden Powell, toplantıda varlıklar azaltma hızının yavaşlatılmasına ilişkin konuları görüştiklerini ancak bu konuda herhangi bir karar almadıklarını aktardı. Geçen hafta ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,59'a, 10 yıllık tahvil faizi de %4,20 seviyesine geriledi. Faiz patikasına ilişkin olarak, Fed'in ilk 25 baz puanlık faiz indiriminin Haziran'da gerçekleşeceği yönündeki beklenti piyasalarda %66,7 oranında fiyatlanarak baskınlığını koruyor. Yeni haftada ABD'de TÜFE, tüketim, üretim, konut, inşaat, büyüme, fiyat, PMI ve istihdam verileri takip edilecek.

### Euro Bölgesi tüketici güveni verisinin negatif bölgede kalmaya devam edeceği öngörülüyor

Geçen hafta AMB üyesi Nagel, Euro Bölgesi'nde enflasyonun AMB'nin %2 hedefine doğru ilerlediğini ve muhtemelen haziranda faiz indirimine gidileceğini ifade etti. AMB'nin ilk faiz indirimi ihtiyatlı yaklaşması gerektiğini söyleyen Nagel, ilk faiz indiriminden sonra ne olacağını da yine verilere bağlı olacağını ifade etti. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici, hizmet, sanayi ve ekonomik güven endeksleri verileri takip edilecek.

### Yeni haftada veri gündemi yoğun olacak

Geçen hafta Perşembe günü gerçekleşen PPK toplantısında TCMB, politika faizi %45'ten %50'ye çekerken; faiz koridorunu da bir haftalık repo ihale faiz oranının +-300 baz puan etrafında oluşturdu. Öncesinde faiz koridoru +-150 baz puan şeklindeydi. Böylece, faiz koridorunun üst bandı %46,5'ten %53'e çıkmış oldu. Hafta içerisinde ayrıca, TÜİK Mart ayına ilişkin tüketici güven endeksi verilerini açıkladı. Mevsim etkilerinden arındırılmış veri Mart ayında aylık bazda 0,1 puan artışla 79,4 seviyesinde gerçekleşti. Hanenin maddi durumu endeksi bu dönemde 0,5 puan düşüşle 66,6'ya geriledi. Geçen ay 74,6 olan gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi endeksi de 0,3 puan artışla 74,9 seviyesinde gerçekleşti. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi ise 0,5 puan düşüşle 97 seviyesine geriledi. Yeni haftada yurt içinde ekonomik güven endeksi ve dış ticaret dengesi verileri gündemimizde olacak.



Küresel piyasalarda önde gelen merkez bankalarının PPK toplantıları takip edildi. FED politika faizini beklentiler dahilinde değiştirmeyerek %5,25 - 5,50 seviyesinde sabit tutarken, bu yıl için 75 bp faiz indirim beklentisini korudu. BOJ 2016'da başladığı negatif faiz politikasını sonlandırdı ve politika faizini %0,1 ile %0 aralığından, %0 ile %0,1 aralığına yükseltti. BoE politika faizini beklentiler dahilinde %5,25'de sabit bıraktı. Önemli veriler tarafında Euro Bölgesi Şubat ayı nihai enflasyon verisi beklentiler dahilinde %2,6 açıklandıkça, İngiltere Şubat ayı enflasyon verisi yıllık bazda %3,4 ile beklentilerin altında açıklandı. ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları verisi 210 bin artışla beklentilerin hafif altında açıklandı. Brent petrolde volatilité sürerken varil fiyatı 85,39 Dolar seviyesinden fiyatlandı. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 10 bp azalışla %4,20, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 19 bp azalışla %3,91, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 12 bp azalışla %2,32 seviyesinden işlem gördü. 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 7 bp artışla 320 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 27 bp azalışla %7,43 seviyesine geriledi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 323 bp seviyesine geriledi.

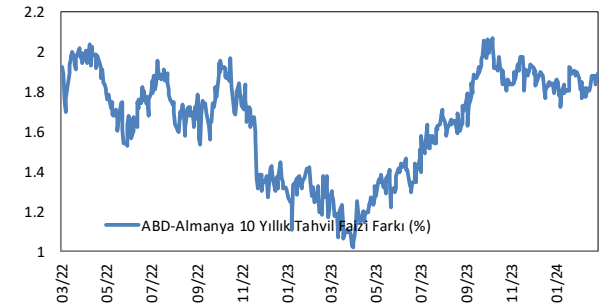
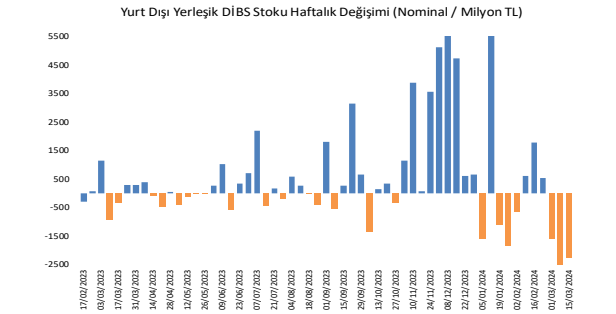
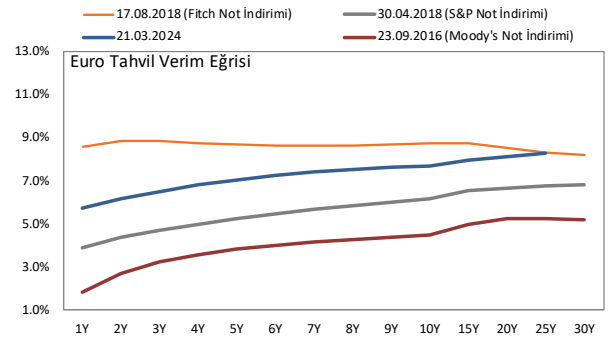
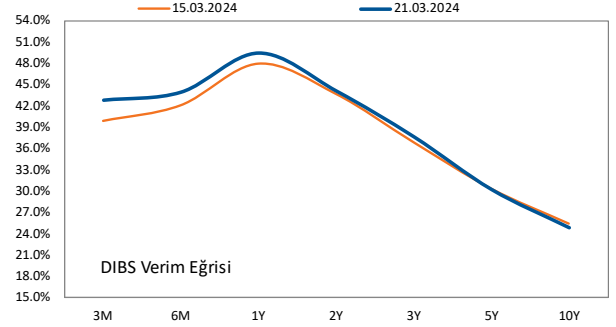
Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 104,27 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,0825 seviyesine geriledi. Dolar/ TL kuru TCMB'nin politika faizi kararı sonrası gerileyerek 32,03 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TCMB politika faizini beklentilerin üzerinde 500 bp artışla %50 seviyesine yükseltirken, faiz koridorunu +/- 150 bp'den +/-300 bp olarak genişletti. Karar metninde 'Kredi büyümesi ve mevduat faizinde öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizması desteklenmeye devam edilecektir. Likidite gelişmeleri yakından takip edilerek, gerektiğinde sterilizasyon araçlarının etkin şekilde kullanılması sürdürülecektir' ifadesine yer verildi. Karar sonrası TL tahvil piyasalarında sınırlı alıcılı seyir izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 68 bp azalışla %47,79'a gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 67 bp azalışla %26,33'a geriledi.

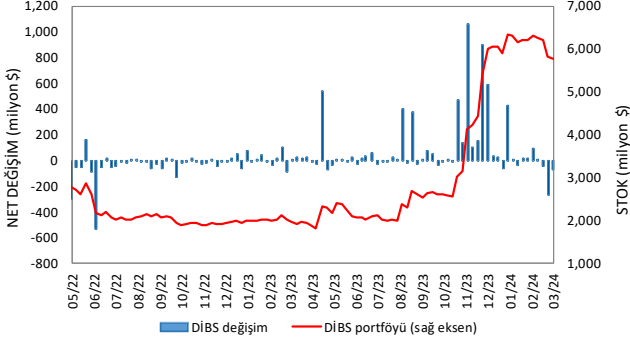
Hazine, geçtiğimiz haftaki ihraçlarda ihale sonrası satışlar dahil, Şubat 2026 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %47,49 ortalama yıllık bileşik faiz ile 5 milyar 937 milyon TL, Kasım 2028 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %32,62 ortalama yıllık bileşik faiz ile 20 milyar 326 milyon TL, Şubat 2029 vadeli TÜFE'ye Endeksli tahvilin yeniden ihracından %0,94 ortalama yıllık bileşik faiz ile 9 milyar 105 milyon TL, Mart 2026 Altına Dayalı Kira Sertifikası'nın doğrudan satışından %2 yıllık kira oranı ile 21 milyar 799 milyon TL, Mart 2026 vadeli Altın tahvilinin doğrudan satışından %2 yıllık kupon oranı ile 25 milyar 477 milyon TL ve Mart 2029 Kira Sertifikası'nın doğrudan satışından %30 yıllık kira oranı ile 3 milyar 562 milyon TL borçlandı. Mart ayı iç borçlanma hedefi olan 131,8 milyar TL'yi aşarak 134,1 milyar TL ile borçlanma takvimini tamamlamış oldu. Geçen hafta yapılan 2 milyar Euro tutarlı eurobond kaynaklı dış borçlanma da dahil edilince toplam borçlanma 198,6 milyar TL ile hedefi belirgin aşmış oldu.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 31 milyar TL artışla 56 milyar TL'ye yükselirken, swap fonlaması 60,7 milyar TL artışla 1 trilyon 773 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 91,7 milyar TL artarak 1,83 trilyon TL'ye yükseldi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %46,45 - 52,61 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 342,9 milyar TL'ye yükseldi

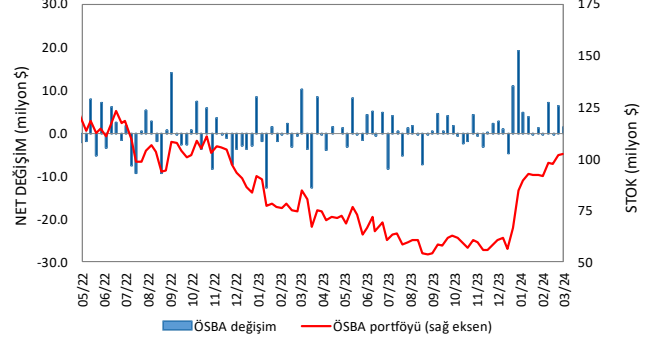
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,10 - 4,30 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,25 - 2,40 bandında hareket edebilir.



### DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



### ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



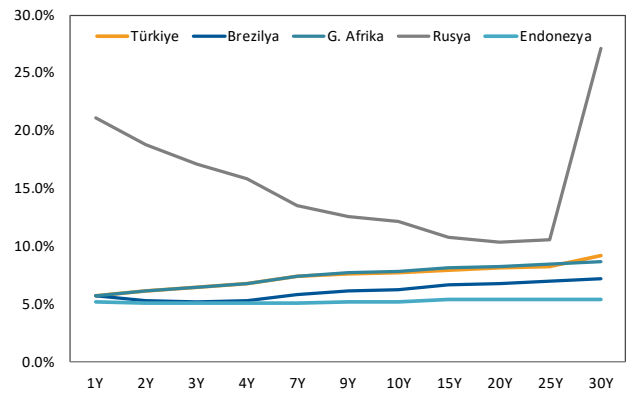
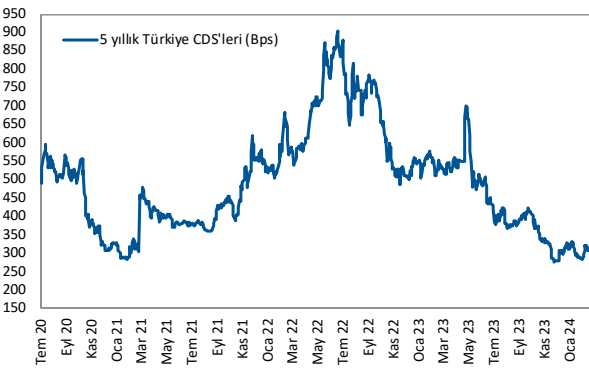
### Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim										
941	1,350	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim										
4,956	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
-155.9	-70.1	-1.2	300.0

PIYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
32,416	2,333	1,743	1,680	102

15 Mart ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 70,1 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 1,5 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 56,8 Milyar TL artarak 3,57 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 2,2 Milyon TL azalışla 77,1 Milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,16'ya geriledi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak negatif bir seyir görüldü. Ülke risk primi azalış gösteren ülke olmazken, Polonya'nın ülke risk primi %10,4 artış ile en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda azalış görüldü.

Türkiye CDS'leri		
	22.03.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	180	2.7%
5Y	311	0.3%
10Y	394	0.0%



Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD’de Mart ayı FOMC toplantısı ve FED Başkanı Powell’ın açıklamaları, Euro Bölgesi’nde ise AMB Başkanı Lagarde’in konuşması takip edildi. Mart ayı FOMC toplantısında piyasa beklentisi karşılandı ve politika faizi %5,25 – 5,50 aralığında sabit tutuldu. Mart ayı toplantısıyla birlikte gerçekleşen son beş toplantıda faizler sabit tutulmuş oldu. Noktasal grafiklere göre, 2024’te önceki tahminlere paralel olarak 75 baz puan faiz indirimi öngörüldü. Medyan politika faizi tahmini bu yıl için %4,6 olarak korundu. Fed’in federal fon oranına ilişkin 2025 yılı için tahmini %3,6’dan %3,9’a, 2026 yılı için %2,9’dan %3,1’e çıkarıldı. FED Başkanı Powell, enflasyonun önemli ölçüde gevşediğini ifade ederken, hala hedeflenen değerinde üzerinde olduğunu belirtti. Başkan Powell, bu yılın geri kalanında faiz indirimine başlamanın uygun olabileceğini söyledi. Bankanın bilançosunun küçültülmeye başlanmasından bu yana menkul kıymet varlıklarının yaklaşık 1,5 trilyon dolar azaldığını ifade eden Powell, bu toplantıda varlıkların azalma hızının yavaşlatılmasına ilişkin konuları görüştüklerini ancak bu konuda herhangi bir karar almadıklarını aktardı. Öte yandan AMB Başkanı Lagarde, bankanın Haziran ayındaki olası ilk hamlesinden sonra borçlanma maliyetlerinde daha fazla azalma sözü veremeyeceğini söyledi. Lagarde ayrıca, faizlerin ne zaman düşürülebileceğini önümüzdeki aylarda ücretler, verimlilik ve şirket kar marjlarına ilişkin rakamların belirleyeceğini ifade etti. Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB Mart ayı PPK toplantısı verisi takip edildi. PPK toplantısında, politika faizi 500 baz puan artışla %45’ten %50’ye yükselirken; faiz koridorunu da bir haftalık repo ihale faiz oranının +-300 baz puan etrafında oluşturdu. Öncesinde faiz koridoru +-150 baz puan şeklindeydi. Böylece, faiz koridorunun üst bandı %46,5’ten %53’e çıkmış oldu. Piyasa beklentisi Mart ayında politika faizi değişikliği gerçekleşmemesi yönündeydi. Karar metninde, enflasyon görünümündeki bozulmada, Şubat ayında aylık enflasyon eğiliminin, hizmet enflasyonu öncülüğünde, öngörülerin üzerinde çıkmış olmasıyla belirginleşen hizmet enflasyonu katılığına ek olarak; enflasyon beklentileri, jeopolitik riskler, gıda fiyatları, yurt içi talepte dirençli seyir gibi baskı unsurlarının da etkili olduğu anlaşılıyor. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %3,20 artışla haftayı 9.112 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %12,87, XUSIN sanayi endeksi ise %0,53 artış kaydetti. BİST100 dolar bazında %0,27 azalış gösterdi.

Endeksin 9.000 destek seviyesi altına sarkması durumunda ilk etapta 8.900 ardından 8.700 destek seviyelerine doğru kar satışlarının devam etmesi beklenebilir. Ancak, endeksin kısa vadede 9.000 destek seviyesi üzerinde tutunması durumunda ise geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılması ve 9.300 seviyesi ilk hedef olmak üzere 9.400 seviyeleri üzerine doğru yeni zirve seviyelerini test ederek yükselişini sürdürmesi beklenebilir.

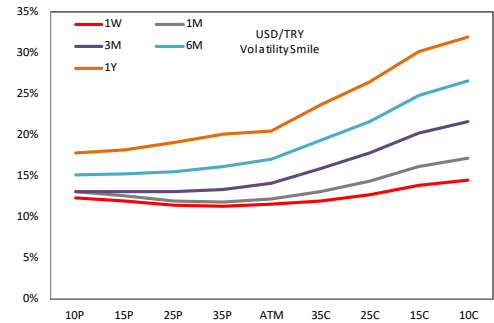




**Dolar/TL:** Geçtiğimiz hafta, 103,10 – 104,50 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yatay negatif bir seyirle 103,43 seviyesinden tamamladı. TCMB Mart ayı PPK toplantısında piyasa beklentisi politika faizinin sabit tutulması yönündeyken, oldukça şahin bir tutuma 500 baz puanlık artışın gerçekleşmesiyle birlikte USDTRY’de bu yıl ilk kez haftalık bazda gerileme takip edildi. Hafta içerisinde en yüksek 32,46 TL, en düşük 31,75 TL seviyesini gören USDTRY paritesi haftayı 32,02 TL seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 32,10 üzerindeki fiyatlamalarında dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 32,30 ardından 32,50 seviyeleri test edilebilir. Dolar/TL kurunda 32,10 seviyesinin aşağısında kalınması durumunda 31,90 ardından 31,70 seviyesi destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksine relatif dolar bazında 6,1 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %15,3, Dolar endeksi %2,1 ve MSCI GOÜ %2,4 pozitif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %8,80 seviyesinden %12,15 seviyesine yükseldi. (1 aylık volatilitite 2023 sonunda %7,86’ydı).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	31.6808	32.0307	32.1831	32.3707	32.5881	32.7682	33.2205
	vol	12.33%	11.47%	11.31%	11.50%	11.96%	12.66%	14.48%
	Premium (TL)	2,610	7,670	11,950	20,670	12,420	8,320	3,020
1M	Strike	31.7454	32.5429	32.8789	33.2711	33.8073	34.2705	35.5291
	vol	13.12%	13.04%	13.35%	14.08%	15.92%	17.78%	21.62%
	Premium (TL)	5,870	16,960	26,500	46,170	28,380	19,620	7,470
3M	Strike	32.8185	34.1674	34.8098	35.5199	36.8045	37.9350	41.1241
	vol	13.12%	13.04%	13.35%	14.08%	15.92%	17.78%	21.62%
	Premium (TL)	10,320	32,580	52,960	93,200	58,190	41,070	15,830
6M	Strike	34.5312	36.8369	38.0045	39.0594	41.7295	44.0205	50.8449
	vol	15.17%	15.52%	16.18%	17.00%	19.33%	21.64%	26.55%
	Premium (TL)	17,240	56,370	93,830	161,470	97,420	68,850	26,700
1Y	Strike	37.8294	41.9827	44.3871	45.5309	51.7528	56.9531	72.9694
	vol	17.78%	19.11%	20.04%	20.53%	23.68%	26.52%	31.95%
	Premium (TL)	29,530	103,060	174,350	278,960	161,380	113,720	43,250

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü bir seyir izledi. Dolar/TL opsiyonlarında alımın alışını riskli buluyoruz. Hafta genelinde ABD’de TÜFE, tüketim, üretim, konut, inşaat, büyüme, fiyat, PMI ve istihdam verileri takip edilecek. Yurt içinde ise ekonomik güven endeksi ve dış ticaret dengesi verileri gündemimizde olacak.



**EUR/USD:** Mart ayı FOMC toplantısı ve Euro Bölgesi'nde AMB Başkanı Lagarde'ın açıklamalarının takip edildiği haftayı EURUSD paritesi aşağı yönlü bir seyirle %0,73 düşüşle 1,0808 seviyesinden kapattı. Parite, yoğun makro veri gündeminin takip edildiği haftada en yüksek 1,0945, en düşük ise 1,0802 seviyesini test etti.

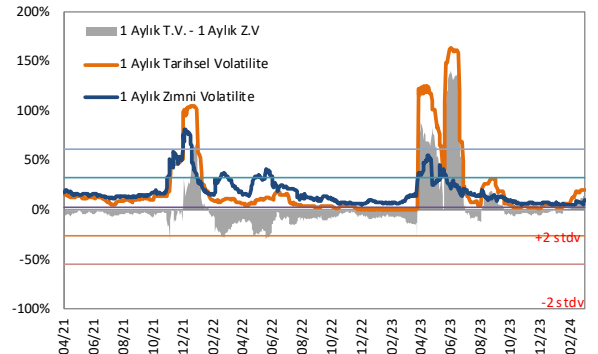
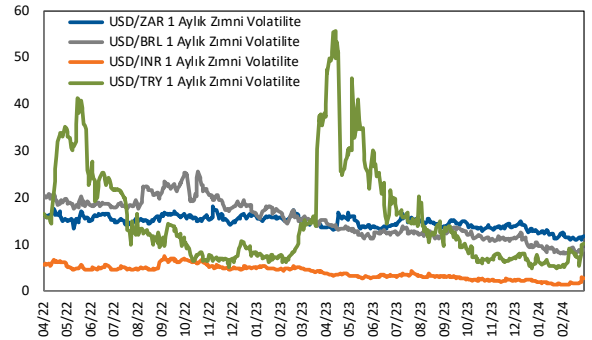
Teknik olarak bakıldığında: EUR/Dolar paritesinin 1,0820 üzerindeki yükselişlerinde 1,0850 ardından 1,0880 direk seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0820 seviyesi aşağısına sarkması durumunda 1,0780 ardından 1,0750 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

## USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yatay negatif bir seyir izledi. Rus Rublesi %0,7 azalışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Şili Pezosu %3,2 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda azalış gösterdi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

## USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımni volatilitenin artış seyrettiğini ve tarihsel volatiliteye göre aşağıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Mart'24 vadeli 33,00 kullanım fiyatlı call (Alım) ve Mart'24 vadeli 32,00 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

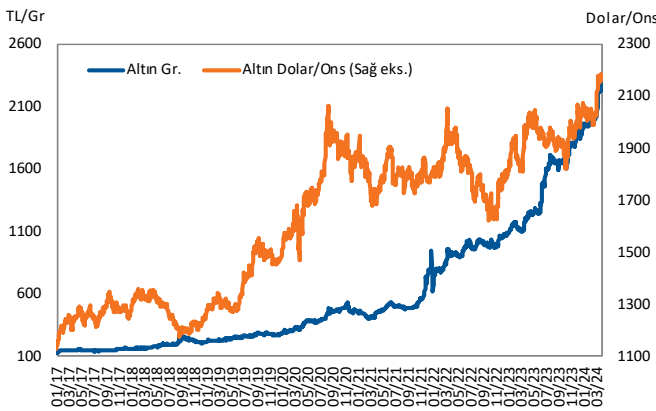




**Ons Altın:** Geçtiğimiz haftaya 2.154,30 Dolar seviyesinden başlayan Ons Altın, hafta genelinde 2.140 – 2.230 Dolar aralığında hareket etti. ABD tahvil faizlerinde görülen aşağı yönlü seyir ile Ons Altın, haftayı %0,43 artışla 2.229,30 Dolar seviyesinden kapattı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2,170 dolar üzerinde tutunması 2,220 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2,220 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2,250 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamlarda ise 2,170 dolar altında ons altında 2,120 ardından 2,080 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

**Gram Altın:** Geçtiğimiz hafta Ons Altın'da görülen pozitif seyir Gram Altın'ı desteklerken, USDTRY'de görülen gerileme kazançları sınırladı. Gram Altın, haftayı %0,26 artışla 2.229,30 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 2,230 – 2.180 TL/gram bölgesi destek, 2,245 – 2.290 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ [%]	Yılbası İtibarıyla Değ. [%]
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.9%	5.1%
	Altın (t/gram)	-2.7%	14.1%
	Gümüş (\$/ons)	-4.1%	3.4%
	Platin (\$/ons)	-0.9%	-9.0%
	Paladyum (\$/ons)	-2.8%	-9.6%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-0.2%	11.4%
	WTI (\$/varil)	-0.8%	13.1%
	Şeker (\$/bu.)	1.6%	7.2%
	Buğday (\$/bu.)	1.8%	-11.7%
	Mısır (\$/bu.)	0.1%	-6.8%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-1.05%	2.98%
	Alüminyum (\$/ton)	1.27%	0.10%
	Çinko (\$/ton)	0.14%	-1.28%



Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
25 Mart	8:00	Japonya	Öncü Endeks	Ocak	-	109,9
25 Mart	13:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Holzmann'ın Konuşması	-	-	-
25 Mart	15:25	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
25 Mart	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Şubat	-0,34	-0,3
25 Mart	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Şubat	2,1%	1,5%
25 Mart	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi	Mart	-13	-11,3
25 Mart	17:30	ABD	Fed Üyesi Cook'un Konuşması	-	-	-
26 Mart	2:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Şubat	2,1%	2,1%
26 Mart	9:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık, Öncü)	Şubat	-	-8,0%
26 Mart	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi	Mart	-	-8,8
26 Mart	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Şubat	1,2%	-6,2%
26 Mart	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Şubat	0,4%	-0,4%
26 Mart	16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Ocak	0,3%	0,1%
26 Mart	17:00	ABD	Conferance Board Tüketici Güveni	Mart	106,8	106,7
26 Mart	17:00	ABD	Conferance Board Mevcut Koşullar	Mart	-	147,2
26 Mart	17:00	ABD	Conferance Board Beklentiler	Mart	-	79,8
26 Mart	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Mart	-5	-5
26 Mart	17:00	ABD	Richmond Fed İş Koşulları Endeksi	Mart	-	-7
26 Mart	17:30	ABD	Dallas Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Mart	-	-3,9
27 Mart	4:30	Çin	Sanayi Üretimi	Şubat	-	-2,3%
27 Mart	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cipollone'un Konuşması	-	-	-
27 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Final)	Mart	-	-14,9
27 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güveni	Mart	-	6
27 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güveni	Mart	-10	-9,5
27 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomi Güveni	Mart	96,2	95,4
27 Mart	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Mart	-	-1,6%
28 Mart	1:00	ABD	Fed Üyesi Waller'in Konuşması	-	-	-
28 Mart	10:00	Türkiye	Ekonomi Güveni	Mart	-	99
28 Mart	15:30	ABD	Yıllıklandırılmış GSYİH (Çeyreklik)	4. Çeyrek	3,2%	3,2%
28 Mart	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	4. Çeyrek	3,0%	3,0%
28 Mart	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	23-Mar	213k	210k
28 Mart	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	16-Mar	1816k	1807k
28 Mart	16:45	ABD	MNI Chicago PMI	Mart	46	44
28 Mart	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Şubat	1,30%	-4,9%
28 Mart	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Şubat	-	-6,8%
28 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Mart	76,6	76,5
28 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Final)	Mart	-	79,4
28 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Mart	-	74,6
28 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Mart	-	3,0%
28 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Mart	-	2,9%
28 Mart	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivite Endeksi	Mart	-	-4
28 Mart	20:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villeroy'un Konuşması	-	-	-
29 Mart	-	Çin	Cari Denge (Final, Milyar Dolar)	4. Çeyrek	-	55,2
29 Mart	2:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Mart	2,5%	2,6%
29 Mart	2:30	Japonya	Gıda Hariç Tokyo TÜFE (Yıllık)	Mart	2,4%	2,5%
29 Mart	2:30	Japonya	Gıda ve Enerji Hariç Tokyo TÜFE (Yıllık)	Mart	2,9%	3,1%
29 Mart	2:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	0,6%	0,8%
29 Mart	2:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Şubat	2,9%	2,3%
29 Mart	2:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Şubat	1,3%	-6,7%
29 Mart	2:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Şubat	-2,7%	-1,5%
29 Mart	8:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllık)	Şubat	-5,5%	-7,5%
29 Mart	10:00	Türkiye	Ticaret Dengesi (Milyar TL)	Şubat	-	-6,23
29 Mart	15:30	ABD	Kişisel Gelir	Şubat	0,4%	1,0%
29 Mart	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Şubat	0,5%	0,2%
29 Mart	15:30	ABD	Reel Kişisel Harcamalar	Şubat	0,1%	-0,1%
29 Mart	15:30	ABD	PCE Deflatörü (Aylık)	Şubat	0,4%	0,3%
29 Mart	15:30	ABD	PCE Deflatörü (Yıllık)	Şubat	2,5%	2,4%
29 Mart	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Aylık)	Şubat	0,3%	0,4%
29 Mart	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Yıllık)	Şubat	2,8%	2,8%
29 Mart	15:30	ABD	Perakende Stokları (Aylık)	Şubat	0,5%	0,5%
29 Mart	15:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık, Öncü)	Şubat	0,2%	-0,3%
29 Mart	18:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Mart	-	12
29 Mart	18:30	ABD	Fed Başkanı Powell'in 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 değiştirilmesi 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.

**Volatilité Smile:** Vadesi aynı fakat kullanım fiyatı farklı olan opsiyonların, zimni volatilitelerini gösteren grafikdir.

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

**AL:** %20 ve üzeri artış

**TUT:** %0 ile %20 aralığında artış

**SAT:** %0'ın altında azalış



## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

## Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 88

İlknur TURHAN

Müdür  
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,  
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Uzman  
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,  
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,  
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman  
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &  
İçecek, EnerjiYSarihan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 26

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

Uzman  
Piyasalar ve Stratejiİdils@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 70

## 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.

