

HAFTALIK PIYASA RAPORU



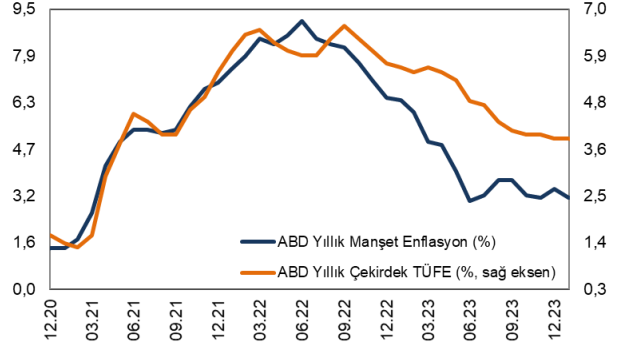
 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



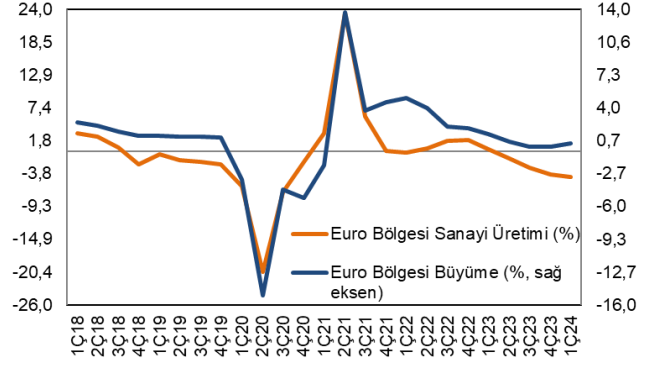
ABD TÜFE verisi faiz beklentileri üzerinde belirleyici olacak

Geçen hafta ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 4 Mayıs ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 22.000 kişi artarak 231.000'e çıktı. Kasım 2023'ten sonraki en yüksek seviyeye ulaşan başvuru sayısının 212.000 olması bekleniyordu. İşsizlik maaşı başvurusu sayılarına dair önceki haftanın verisi de yukarı yönlü revize edilerek 208.000'den 209.000'e çıkarıldı. Süregelen işsizlik maaşı başvuru sayısı ise 27 Nisan ile biten haftada 17.000 kişi artarak 1,78 milyona yükseldi. İstihdam piyasasının yavaşladığına işaret eden veri sonrası, Fed'in faiz patikası cephesinde güvercin yaklaşım sergileyebileceği yönündeki beklentilerin tekrar öne çıktığını gözlemliyoruz. Fed Watch Tool'a göre ilk faiz indiriminin 25 baz puan ile Eylül ayında gerçekleşebileceği yönündeki beklenti piyasalarda %49,6 oranında fiyatlanarak baskınlığını sürdürüyor. İkinci faiz indiriminin ise %36,9 olasılıkla Aralık ayında gerçekleşeceği tahmin ediliyor. Bu çerçevede 2 yıllık tahvil faizi %4,81, 10 yıllık tahvil faizi de %4,45 seviyesine geriledi. VIX endeksi 0,31 puan düşüşle 12,69 seviyesinde gerçekleşti. Yeni haftada ABD'de fiyat, istihdam, konut, inşaat ve üretim verileri takip edilecek.



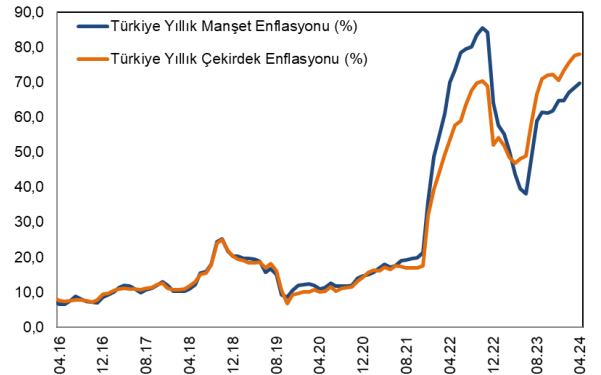
Euro Bölgesi'nde sanayi üretiminin Mart ayında da negatif bölgede seyredeceği öngörülüyor

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde açıklanan Mart ayı perakende satışlar aylık bazda %0,8, geçen yılın aynı dönemine göre de %0,7 yükseldi. Genel çerçevede piyasa beklentilerini aşan veri, yıllık bazda Eylül 2022'den bu yana ilk kez artış göstererek bölge ekonomisinde tüketim eğiliminin toparlandığına işaret ediyor. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde ZEW beklenti anketi, büyüme ve sanayi üretimi verileri takip edilecek.



Yeni haftanın ana gündem maddesi kamuda verimlilik ve tasarruf paketi olacak

Geçen hafta yurt içinde yılın ikinci Enflasyon Raporu takip edildi. Raporda, 2024 enflasyon tahmini %36'dan %38'e ılımlı yukarı çekilirken; 2025 ve 2026 tahminleri ise sırasıyla %14 ve %9 seviyelerinde korundu. TCMB Başkanı'nın sunumunda, bu yılın enflasyon tahmininde yapılan revizyonda, enflasyonun ana eğiliminde gerileme olmakla birlikte öngörülen patikanın üzerinde kalınmış olmasının etkili olduğu gözleniyor. Enflasyon tahminlerinin önemli varsayımları arasında yer alan gıda, çıktı açığı ve enflasyonun ana eğiliminde yukarı revizyonların 2024 tahmininin yükseltilmesinde etkili olduğunu izliyoruz. Gıda enflasyonunun yıl sonunda %35,5'e (önceki tahmin %34,6) gerilemesi bekleniyor. Mevcut durumda ise %68,41 seviyesinde bulunuyor. Brent petrol fiyatları ise ortalama \$86,4/varil seviyesinde öngörülüyor (önceki tahmin \$83,6/varil idi). Sıkı duruşun devamında iki ana gösterge önde olmaya devam ediyor: Aylık enflasyon ana eğiliminde belirgin ve kalıcı düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkılaşma duruşunun devam edeceğine dair kararlı bir duruş söz konusu. Hafta içerisinde ayrıca Hazine Bakanı Şimşek'in açıklamaları takibimizdeydi. Sayın Şimşek, yeni hafta başında Cumhurbaşkanı Yardımcısı Sayın Yılmaz ile kamuda verimlilik ve tasarruf paketi açıklayacaklarını belirtti. Yeni haftada yurt içinde cari denge, perakende ticaret hacmi, merkezi hükümet bütçe dengesi, konut satışları ve konut fiyat endeksi verilerine ek olarak TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek.

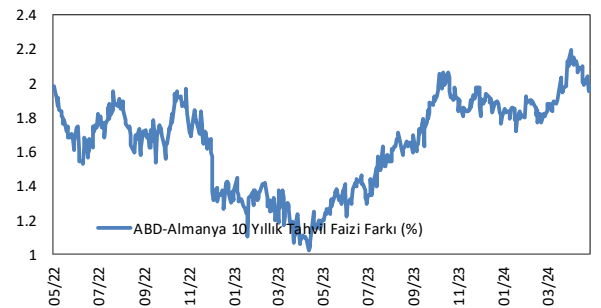
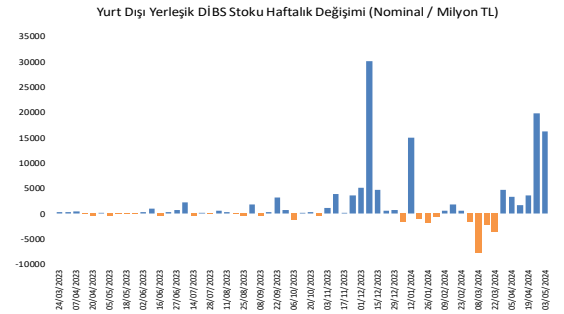
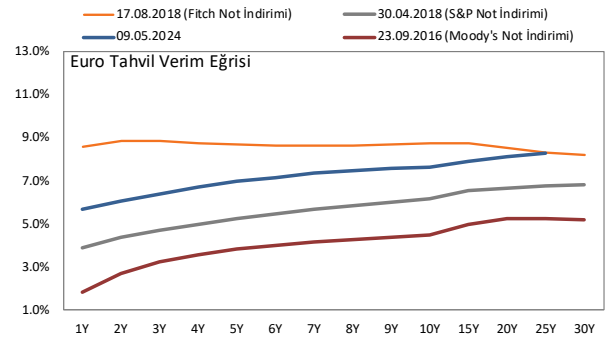
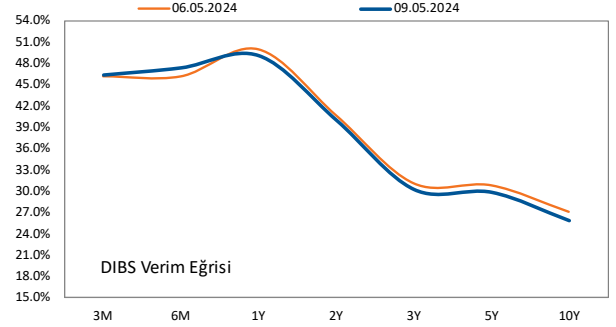


Küresel piyasalarda veriler tarafında, Avrupa Bölgesi hizmetler PMI 53,3 olarak piyasa beklentilerinin hafif üstünde açıklandı. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 231 bin kişi ile beklentilerin üstünde açıklanırken, istihdam piyasasının yavaşladığına işaret etti. Mayıs ayı Michagen tüketici güven endeksi verisi ise beklentilerin altında 67,4 değerinde açıklanırken, son 6 ayın en düşük seviyesine gerilemiş oldu. Merkez Bankaları tarafında sekiz yıl aradan sonra ilk kez faiz indirimine giden İsveç Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan azaltarak %3,75'e çekti. İngiltere Merkez Bankası ise beklentiler dahilinde politika faizini %5,25 sabit bırakırken, bankanın yaz döneminde ilk faiz indirimine gitme olasılığı yükseldi. Haftanın son işlem gününde FED üyelerinin açıklamaları takip edildi. Faiz indirimi masada tutan üyeler zamanlama konusunda net bir mesaj vermedi. Jeopolitik tarafta Ortadoğu'da süren gerilim yanında Çin ve ABD'den gelen talep artışı ile Brent petrol varil fiyatı 80 Dolar desteğini korudu ve haftayı 83 Dolar seviyesinden tamamladı. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi %4,50 seviyesinde yatay, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 6 bp azalışla %4,16, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %2,52 seviyesinden tamamladı. Döviz rezervelerindeki artışın da etkisiyle gerileyen Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 10 bp azalışla 283 bp'dan, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 9 bp azalışla %7,55 seviyesinden haftayı tamamladı. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 314 bp seviyesine geriledi. Bu hafta açıklanacak kritik ABD enflasyon verilerinin tahvil getirilerinde yön tayininde etkili olması beklenebilir. Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyir izledi Dolar Endeksi 105,3 seviyesine, Euro / Dolar paritesi 1,0771 seviyesine yükseldi. Dolar / TL kuru da sınırlı geri çekilme ile 32,21 seviyesinden işlem gördü.

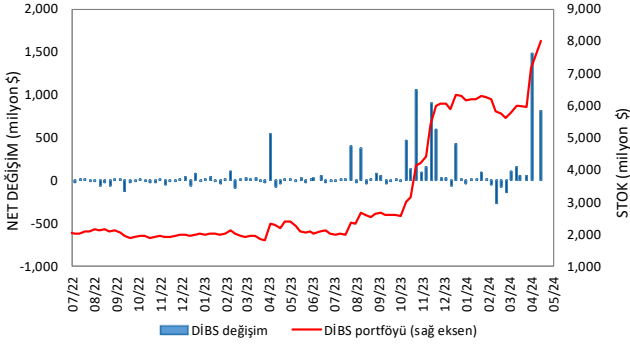
Yurt içi tarafta, TCMB makroihtiyati politikalarda sadeleşme çerçevesinde menkul kıymet tesis yükümlülüğününe ilişkin düzenlemeyi yürürlükten kaldırdı. TCMB enflasyon raporunda yıl sonu TÜFE enflasyon tahminini %36'dan %38'e çıkardı. Enflasyon raporu sunumunda Başkan Karahan, Haziran'dan itibaren yaşayacağımız dezenflasyon sürecinde enflasyonu belirlediğimiz ara hedeflerle uyumlu olacak şekilde düşürmek için ne gerekiyorsa yapmaya devam edeceğimiz açıklaması ile kararlı duruşunu korudu. Hazine ve Maliye Bakan'ının ekonomi gündemine ilişkin açıklamaları takip edildi. Bakan Şimşek, "Enflasyon kalıcı bir şekilde aşağı gelecek, en önemli hedefimiz enflasyonun tek haneye inmesi, bunun için ne gerekiyorsa yapacağız" açıklamasında bulundu. Ekonomi yönetiminden gelen kararlı açıklamalar ve yabancılarda yapılan swap limitlerinde gevşeme beklentileri ile TL tahvillerde alıcılı seyir sürdü. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 161 bp azalışla %43,15, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 168 bp azalışla %27,23'e geriledi.

Hazine, ihale sonrası satışlar dahil Nisan 2025 vadeli Hazine bonosunun yeniden ihracında %50,52 ortalama bileşik faizle 5 milyar 574 milyon TL, Şubat 2026 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracında %45,09 bileşik faizle 37 milyar 421 milyon TL, Mayıs 2029 vadeli TÜFE'ye Endeksli tahvilin ilk ihracından %3,29 reel bileşik faizle 17 milyar 125 milyon TL, Ekim 20233 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %28,77 bileşik faizle 48 milyar 92 milyon TL boçlandı. Mayıs 2026 vadeli 6 ayda bir sabit kira ödemeli kira sertifikası ihracından dönemsel kira oranı %20,45 ile 4 milyar 357 milyon TL borçlandı. Hazine'nin bu hafta ihale programı bulunmuyor. TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 5 milyar TL azalışla 13 milyar TL'ye gerilerken, swap fonlaması 143,5 milyar TL azalışla 1 trilyon 38 milyar TL seviyesinde oluştu. BIST kotasyon kanalından gecelik vadede fonlama tutarı ise 52,7 milyar TL oldu. Böylece toplam TL fonlaması 184,6 milyar TL azalarak 1 trilyon 96 milyar TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %52,75-%53 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 322,8 milyar TL'ye geriledi.

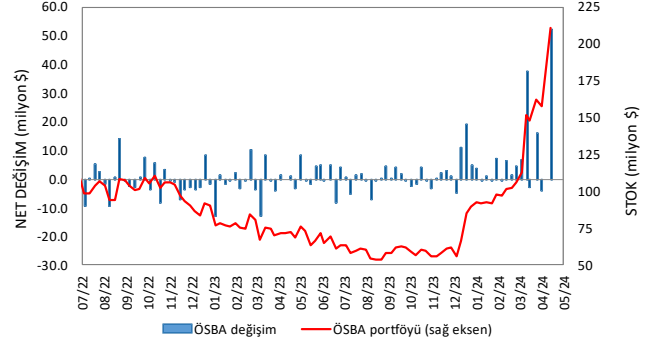
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,40 - 4,60 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,40 - 2,60 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



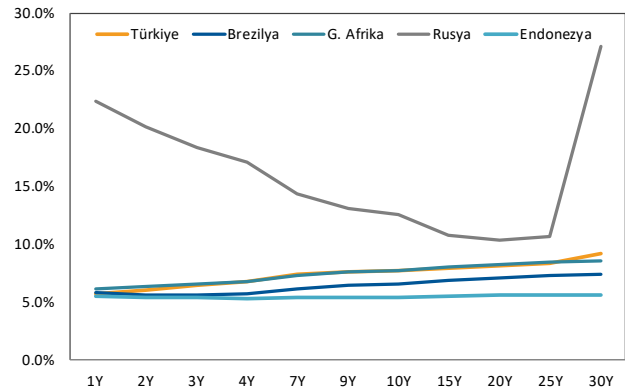
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim										
2,016	1,350	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim										
5,205	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
309.1	761.1	25.9	52.1

PIYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
39,535	3,927	1,668	2,422	211

03 Mayıs ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 761,1 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 52,1 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 8,09 Milyar TL azalarak 3,56 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 16,1 Milyon TL artışla ile 122,6 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %3,44'e yükseldi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak pozitif bir seyir görüldü. Türkiye'nin ülke risk primi %5,5 ile en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Meksika'nın ülke risk primi %2,2 artış ile en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir izlendi.

Türkiye CDS'leri

	06.05.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	137	-10.4%
5Y	270	-5.5%
10Y	352	-4.3%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de MBA Mortgage Başvuruları ve Michigan Üniversitesi beklenti anketleri yakından takip edildi. MBA Mortgage Başvuruları 3 Mayıs haftasında %2,6 artış gösterirken, 30 yıllık mortgage faizi ise Mart ayından bu yana ilk kez gerileyerek %7,18 seviyesinde gerçekleşti. Michigan Üniversitesi enflasyon beklentilerinde ise piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşme dikkat çekti. 1 Yıllık enflasyon beklentisi Mayıs ayında %3,5 seviyesinde gerçekleşirken, hem piyasa beklentisi hem de bir önceki ay ki seviyesi olan %3,2'nin üzerinde gerçekleşti. Orta vadeli enflasyon beklentisi ise piyasa beklentisinin hafif üzerinde %3,1 seviyesinde açıklandı. Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB Başkanı Fatih Karahan önderliğinde Enflasyon Raporu sunumuna ek olarak, Mart ayı sanayi üretimi verisi takip edildi. Yılın ikinci Üç Aylık Enflasyon Raporunda öne çıkan gündem maddesi, 2024 enflasyon tahmininin %36'dan %38'e ılımlı yukarı çekildiğini; 2025 ve 2026 tahminlerinin ise sırasıyla %14 ve %9 seviyelerinde korunduğunu takip ettik. Başkan Karahan, enflasyonun Mayıs ayında %75 - 76 seviyelerinde zirve yapması beklenildiğini ifade ederken, Haziran ayı sonrasında hem baz etkisi hem de sıkılaştırıcı politikaların etkisiyle dezenflasyon sürecinin hızlanacağını; bu süreç içerisinde enflasyonu belirlenen hedeflerle uyumlu şekilde düşürmek için ne gerekiyorsa yapılmaya devam edileceğini tekrardan vurgulamış oldu. Sanayi üretimi tarafında ise Mart 2024'te düzeltilmiş verilerde aylık %0,3 gerileme kaydederek, yıllık artış hızının önceki ayın %11,2'lik güçlü ivmesinden %4,3'e gerilemesine neden oldu. Düzeltilmemiş verilerde yıllık artış ise, işgünü kaybına bağlı olarak %0,6'ya indi. Yılın ilk çeyreğinde ise yıllık üretim artışının %5,4 seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayiinde düzeltilmiş verilerde Mart ayında yıllık bazda %4,0 seviyesinde üretim artışı gerçekleşirken; dayanıksız tüketim mallarında hem aylık hem de yıllık bazda azalış takip edildi. Geçtiğimiz haftanın genelinde satıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %0,56 azalışla haftayı 10.218 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %0,91 azalırken, XUSIN sanayi endeksi ise %1,47 azalış kaydetti. BİST100 dolar bazında %0,60 azalış gösterdi.

Endeksin kısa vadede 10.100 destek seviyesi üzerinde tutunması durumunda 10.300-10.400 bant aralığı ilk hedef olmak üzere test edilebilir. Bu bant aralığı üzerinde ise endeksin, 10.500 seviyeleri üzerine doğru yeni zirve seviyesini test ederek yükseliş hareketini sürdürmesi beklenebilir. Endeksin 10.100 destek seviyesi üzerinde tutunamaması ve kar satışları ile karşılaşması durumunda ise 10.000 destek seviyesine doğru geri çekilme görülebilir. Endekste 10.000 destek seviyesinin aşağı doğru geçilmesi durumunda ise satışların hız kazanabileceğini ve 9.700 destek seviyesi hedefli geri çekilmelerin yaşanabileceğini düşünüyoruz.

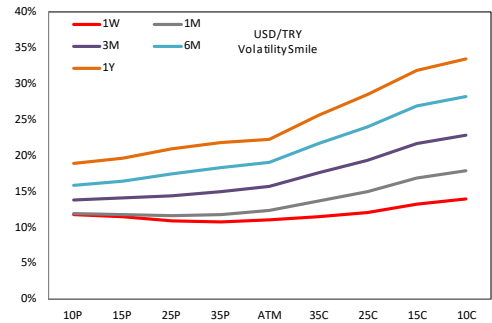




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 104,80 – 105,75 aralığında hareket eden dolar endeksi sakin seyreden makro veri gündemi paralelinde haftayı yatay bir seyirle 105,314 seviyesinden tamamladı. Yılın ikinci enflasyon raporunun takip edildiği ve güçlü parasal sıkılaştırmanın ön plana çıkması ve dolar endeksinde görülen yatay seyre bağlı olarak USDTRY haftayı %0,03 artışla 32,34 seviyesinden tamamladı. Hafta içerisinde en yüksek 32,48 TL, en düşük 32,14 TL seviyesini görüldü.

Teknik olarak bakıldığında: Dolar/TL kurunun 32,20 seviyesinin aşağısında kalınması durumunda 32,00 ardından 31,80 seviyesi destek oluşturabilir. Dolar/TL kurunun 32,20 üzerindeki fiyatlamalarında ise Dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 32,40 ardından 32,60 seviyeleri test edilebilir.

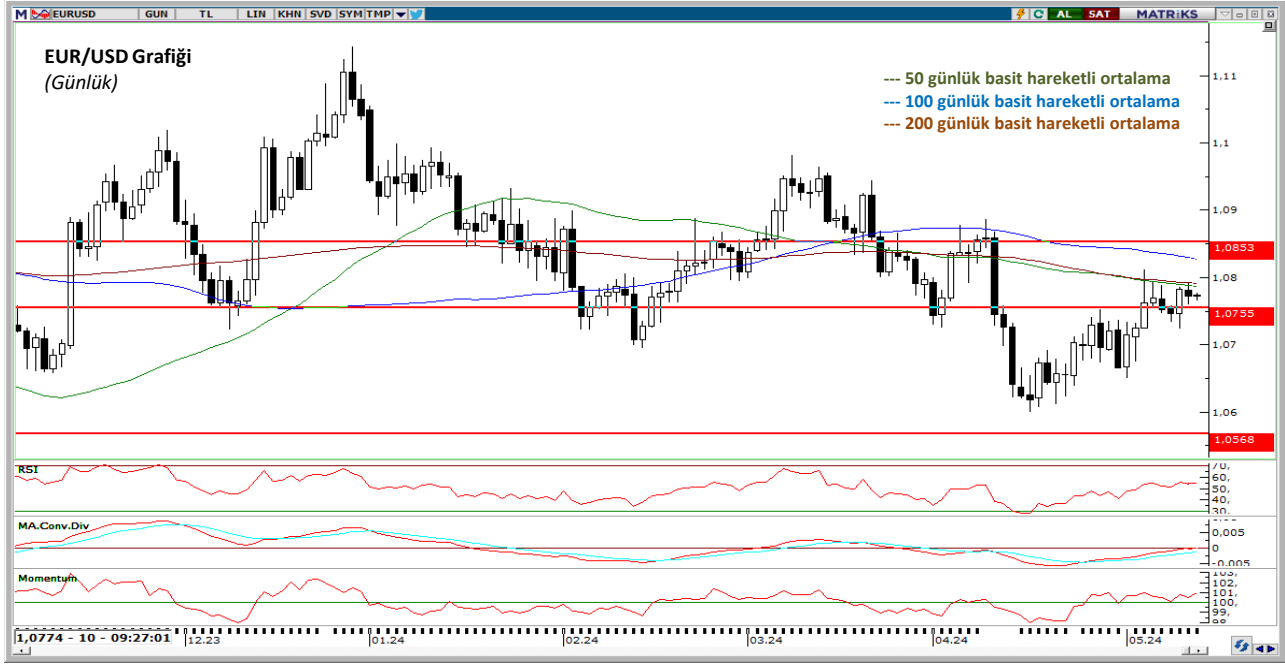
MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksinde relatif dolar bazında %0,7 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %31,7, Dolar endeksi %3,8 ve MSCI GOÜ endeksi %3,9 pozitif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %12,29 seviyesinden %12,33 seviyesine yükseldi. (1 aylık volatilité 2023 sonunda %7,86'ydi).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	31.7066	32.0320	32.1824	32.3653	32.5776	32.7547	33.1736
	vol	11.75%	10.90%	10.75%	10.95%	11.40%	12.09%	13.90%
	Premium (TL)	2,500	7,310	11,390	19,900	11,880	7,970	2,910
1M	Strike	31.7373	32.4197	32.7361	33.1266	33.6795	34.1641	35.4753
	vol	11.84%	11.62%	11.77%	12.33%	13.57%	14.93%	17.88%
	Premium (TL)	5,340	16,570	26,560	47,070	29,420	20,480	7,790
3M	Strike	32.3659	33.7080	34.4038	35.1683	36.5968	37.8041	41.0939
	vol	13.83%	14.44%	14.91%	15.65%	17.55%	19.32%	22.84%
	Premium (TL)	10,930	36,280	59,570	104,390	64,060	44,620	16,730
6M	Strike	33.8544	36.0557	37.3393	38.4370	41.4886	43.9952	51.0341
	vol	15.83%	17.43%	18.25%	19.00%	21.72%	24.03%	28.28%
	Premium (TL)	18,090	63,930	107,040	182,260	108,900	76,070	28,390
1Y	Strike	36.5099	40.6922	43.2592	44.3036	51.1011	56.5877	72.9924
	vol	18.89%	20.88%	21.82%	22.22%	25.63%	28.46%	33.48%
	Premium (TL)	31,620	114,060	192,530	304,980	173,590	121,360	45,210

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 alımını riskli buluyoruz. Hafta genelinde ABD'de fiyat, istihdam, konut, inşaat ve üretim verileri takip edilecek. Yurt içinde ise Cari Denge, Perakende Ticaret Hacmi, Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi, Konut Satışları ve Konut Fiyat Endeksi verilerine ek olarak TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek.



EUR/USD: Hem ABD'de hem de Euro Bölgesi'nde zayıf seyreden makro ekonomik veri çerçevesinde parite haftalık bazda yatay bir seyir izledi. Parite hafta boyunca yatay bir seyir izlerken, haftayı %0,10 artışla 1,0773 seviyesinden kapattı. Parite, hafta içerisinde en yüksek 1,0793, en düşük ise 1,0724 seviyesini test etti.

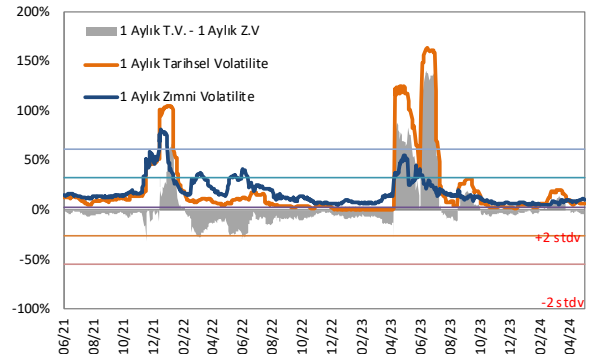
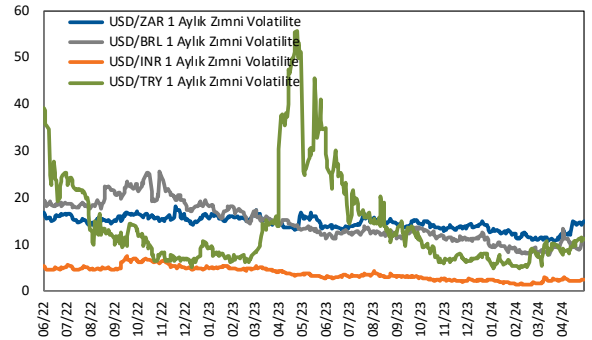
Teknik olarak bakıldığında: EUR/Dolar paritesinin 1,0780 üzerindeki yükselişlerinde 1,0820 ardından 1,0850 direk seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0780 seviyesi aşağısına sarkması durumunda 1,0750 ardından 1,0720 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

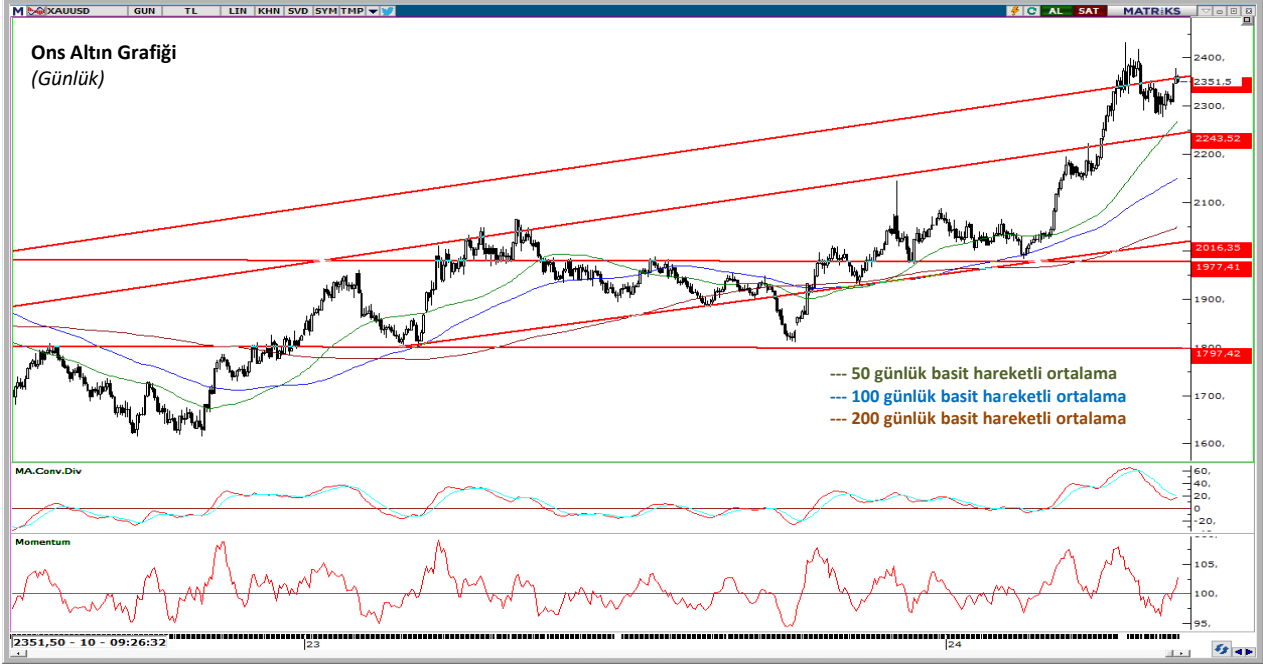
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi negatif seyir izleyerek %0,22 azalış gösterdi. Bulgar Levası %0,8 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Rus Rublesi %1,6 azalışla en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yatay 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 Mayıs'24 vadeli 35,00 kullanım fiyatlı call (Alım) ve Mayıs'24 vadeli 33,00 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

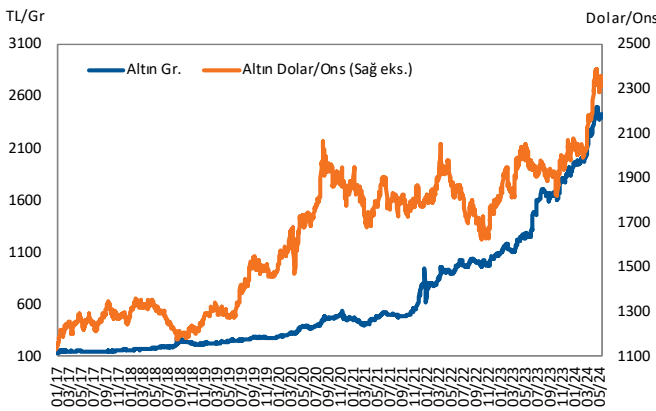




Ons Altın: Geçtiğimiz haftalarda azalan jeopolitik riskler sonrasında kar satışlarının devam ettiğini takip etmiştik. Geçtiğimiz hafta ise Ons Altın, gelen tepki alımlarıyla birlikte yukarı yönlü bir seyir izledi. Ons Altın, hafta genelinde pozitif bir seyir izleyerek 2.280 – 2.380 Dolar aralığında hareket etti. Ons Altın, haftayı %2,50 artışla 2.360,56 Dolar seviyesinden kapattı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2.360 dolar üzerinde tutunması 2.410 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2.410 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2.470 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 2.360 dolar altında ons altında 2.340 ardından 2.290 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta Ons Altın tarafında görülen pozitif seyir paralelinde, Gram Altın haftayı %2,54 artışla 2.454,71 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 2.430 – 2.350 TL/gram bölgesi destek, 2.450 – 2.520 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ [%]	Yılbaşı İtibarıyla dış. [%]
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.4%	11.9%
	Altın (€/gram)	-0.4%	22.5%
	Gümüş (\$/ons)	2.6%	15.1%
	Platin (\$/ons)	2.3%	-1.6%
	Paladyum (\$/ons)	0.3%	-13.3%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	0.2%	8.5%
	WTI (\$/varil)	0.0%	10.2%
	Şeker (\$/bu.)	0.8%	-3.9%
	Buğday (\$/bu.)	5.9%	-1.9%
	Mısır (\$/bu.)	0.5%	-5.5%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	1.60%	19.20%
	Alüminyum (\$/ton)	0.31%	6.50%
	Çinko (\$/ton)	2.09%	8.94%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
13 Mayıs	10:00	Türkiye	Cari Denge (Milyar TL)	Mart	-	-3,27
13 Mayıs	10:00	Türkiye	Perakende Ticaret (Yıllık)	Mart	-	25,1%
13 Mayıs	18:00	ABD	NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri	Nisan	-	3,0%
13 Mayıs	16:00	ABD	Fed Üyesi Mester ve Jefferson'un Konuşmaları	-	-	-
14 Mayıs	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Nisan	0,3%	0,2%
14 Mayıs	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Nisan	0,8%	0,8%
14 Mayıs	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık, Öncü)	Nisan	-	-3,8%
14 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	ZEW Anket Beklentileri	Mayıs	-	43,9
14 Mayıs	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletme İyimeserliği	Nisan	88,1	88,5
14 Mayıs	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Nisan	0,3%	0,2%
14 Mayıs	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Nisan	2,2%	2,1%
14 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Nisan	0,2%	0,2%
14 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Nisan	2,3%	2,4%
14 Mayıs	17:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Knot ve Fed Başkanı Powell'in Konuşmaları	-	-	-
15 Mayıs	04:20	Çin	1 Yıllık Orta Vadeli Borç Verme Oranı	15. May	2,5%	2,5%
15 Mayıs	04:20	Çin	1 Yıllık Orta Vadeli Kredi Kullanım Hacmi (Milyar Yuan)	15. May	150,0	100,0
15 Mayıs	11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Nisan	-	-209,0
15 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreklik, Öncü)	1Ç	0,3%	0,3%
15 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık, Öncü)	1Ç	0,4%	0,4%
15 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mart	-0,3%	0,8%
15 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mart	-2,5%	-6,4%
15 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villeroy'un Konuşması	-	-	-
15 Mayıs	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	10. May	-	2,6%
15 Mayıs	15:30	ABD	Empire İmalat	Mayıs	-10,3	-14,3
15 Mayıs	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Nisan	0,4%	0,4%
15 Mayıs	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Nisan	3,4%	3,5%
15 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Nisan	0,3%	0,4%
15 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Nisan	3,6%	3,8%
15 Mayıs	15:30	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Nisan	-	0,6%
15 Mayıs	15:30	ABD	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Nisan	-	0,6%
15 Mayıs	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Nisan	0,4%	0,7%
15 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Nisan	0,2%	1,1%
15 Mayıs	17:00	ABD	NAHB Konut Fiyat Endeksi	Mayıs	51,0	51,0
15 Mayıs	19:00	ABD	Fed Üyesi Kashkari'nin Konuşması	-	-	-
16 Mayıs	-	Euro Bölgesi	AMB Finansal İstikrar Görünüm Raporu	-	-	-
16 Mayıs	02:50	Japonya	Yıllıklandırılmış GSYİH (Çeyreklik, Öncü)	1Ç	-1,4%	0,4%
16 Mayıs	02:50	Japonya	GSYİH (Çeyreklik, Öncü)	1Ç	-0,4%	0,1%
16 Mayıs	02:50	Japonya	GSYİH Deflatörü (Yıllık, Öncü)	1Ç	3,3%	3,9%
16 Mayıs	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Mart	-	3,8%
16 Mayıs	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Mart	-	-6,7%
16 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Panetta'nın Konuşması	-	-	-
16 Mayıs	12:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi De Cos'un Konuşması	-	-	-
16 Mayıs	14:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
16 Mayıs	15:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villeroy'un Konuşması	-	-	-
16 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	11. May	218K	231K
16 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	04. May	-	1785K
16 Mayıs	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Nisan	8,4%	-14,7%
16 Mayıs	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Nisan	1,6%	-4,3%
16 Mayıs	15:30	ABD	New York Fed Hizmet Aktivitesi	Mayıs	-	-0,6
16 Mayıs	15:30	ABD	Philadelphia Fed İş Görünümü	Mayıs	7,5	15,5
16 Mayıs	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	0,3%	0,4%
16 Mayıs	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan	-	0,4%
16 Mayıs	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	0,2%	0,3%
16 Mayıs	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan	-	-1,4%
16 Mayıs	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Nisan	0,2%	0,4%
16 Mayıs	16:15	ABD	Kapasite Kullanımı	Nisan	78,4%	78,4%
16 Mayıs	17:30	ABD	Fed Üyesi Harker'in Konuşması	-	-	-
16 Mayıs	19:00	ABD	Fed Üyesi Mester'in Konuşması	-	-	-
16 Mayıs	22:50	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
17 Mayıs	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (Aylık)	Nisan	-	-0,34%
17 Mayıs	04:30	Çin	İkinci El Konut Fiyatları (Aylık)	Nisan	-	-0,53%
17 Mayıs	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Nisan	5,5%	4,5%
17 Mayıs	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Nisan	3,7%	3,1%
17 Mayıs	05:00	Çin	Sabit Sermaye Yatırımları	Nisan	4,7%	4,5%
17 Mayıs	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Mart	-	2,18%
17 Mayıs	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mart	-	58,31%
17 Mayıs	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Nisan	-	-0,1%
17 Mayıs	10:00	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Mayıs	-	35,17%
17 Mayıs	10:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vasle'nin Konuşması	-	-	-
17 Mayıs	10:20	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Guindos'un Konuşması	-	-	-
17 Mayıs	10:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-
17 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Nisan	0,6%	0,6%
17 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Nisan	2,4%	2,4%
17 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Nisan	2,7%	2,7%
17 Mayıs	15:30	Euro Bölgesi	AMB Üyeleri Vasle, Holzmann ve Kazaks'in Konuşmaları	-	-	-
17 Mayıs	17:00	ABD	Öncü Endeks	Nisan	-0,3%	-0,3%

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

Yönetmen
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
BankacılıkİdilS@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.

