

HAFTALIK PIYASA RAPORU



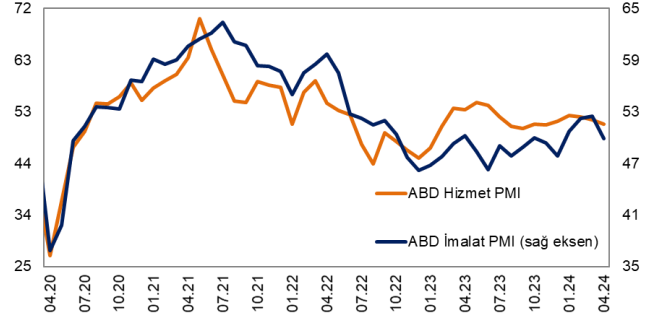
 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



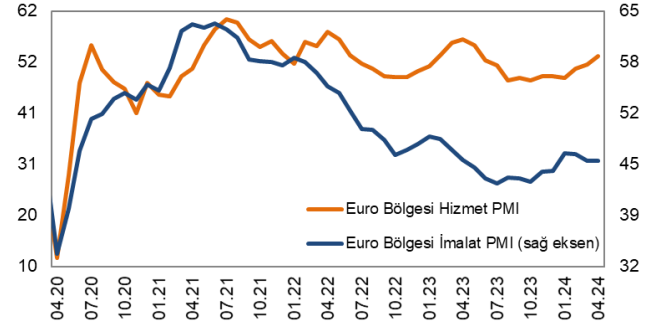
ABD'de imalat - hizmet ayrışmasının imalat lehine gelişmeye devam etmesi bekleniyor

Geçen hafta ABD'de enflasyon verileri takip edildi. ÜFE cephesinde Nisan ayı manşet verisi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,5 ve %2,2 seviyelerinde gerçekleşti. Aylık veri piyasa beklentisini aşarken, yıllık veri beklentileri karşıladı. Çekirdek tarafta ise genel olarak beklentileri aşan gerçekleştirmeler söz konusu oldu. Aylık veri %0,5, yıllık veri de %2,4 seviyesinde gerçekleşti. ÜFE verisindeki genel görünüm, üretim cephesinde maliyet baskılarının Mart ayına göre hızlandığına işaret ediyor. TÜFE verisi beklentileri karşılarken, fiyat baskılarının %3'lü seviyelerde katılığını sürdürdüğünü gösterdi. Manşet veri aylık bazda %0,3, yıllık bazda da %3,4 seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek veri de aylık bazda %0,3, yıllık bazda da %3,6 seviyesinde gerçekleşti. TÜFE verisinde öne çıkan katılık görünümü nedeniyle Fed yetkilileri, borçlanma maliyetlerini daha uzun süre yüksek kalması gerektiğini söyleyerek, faiz indirimi için acele etmediklerini öne sürdüler. Fed Watch Tool'a göre ilk faiz indiriminin 25 baz puan ile Eylül ayında gerçekleşebileceği yönündeki beklenti piyasalarda %50,7 oranında fiyatlanarak baskınlığını sürdürüyor. İkinci faiz indiriminin ise %37,7 olasılıkla Aralık ayında gerçekleşeceği tahmin ediliyor. Bu çerçevede 2 yıllık tahvil faizi %4,89, 10 yıllık tahvil faizi de %4,53 seviyesini test etti. Yeni haftada ABD'de imalat, hizmet, konut, istihdam ve üretim verilerine ek olarak FOMC toplantı tutanakları takip edilecek.



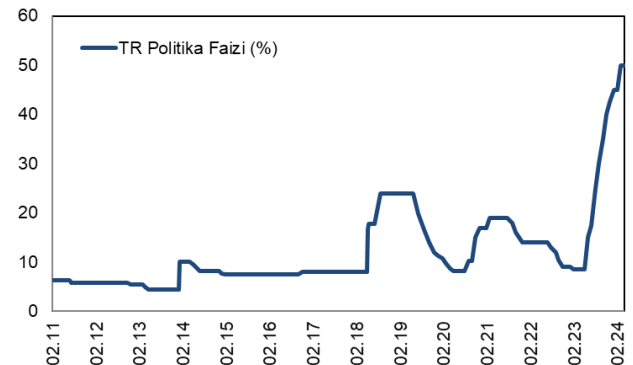
Euro Bölgesi'nde hizmetlerin büyümeye pozitif katkı sağlamaya devam edeceği öngörülüyor

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde AMB üyesi Schnabel Haziran ve Temmuz aylarında üst üste faiz indirimi beklentisine karşı uyararak, erken gevşeme riskine dikkat çekti. Enflasyon risklerinin yukarı yönlü olduğunu kaydeden Schnabel tekinli yaklaşım sergileyerek belirli bir faiz patikası sözü veremeyeceklerini de sözlerine ekledi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde PMI ve tüketici güveni verileri takip edilecek.



TCMB'nin PPK toplantısı ve Ortadoğu'daki gelişmeler yeni haftanın gündem maddeleri olacak

Geçen hafta TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi takip edildi. Mayıs ayı sonuçlarına göre 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi %33,21 olarak kaydedildi. Bir önceki ankette bu beklenti %35,17 idi. 2024 yılsonu tahmini de %44,16'dan %43,64'e geriledi. Bu beklenti piyasanın yıl sonu için TCMB'den daha yüksek bir enflasyon öngördüğünü gösterdi. 24 ay sonrasına ilişkin tahmin ise %22,05'ten %21,33'e çekildi. Politika faizine ilişkin cari ay sonu beklentisi %50'de kaldı. Yılsonu USDTRY beklentisi bir önceki anket döneminde 40,01 TL iken, bu anket döneminde 38,78 TL oldu. 12 ay sonrasına ilişkin beklenti bir önceki anket döneminde 42,47 TL iken, bu anket döneminde 41,80 TL'ye geriledi. 2024 ve 2025 için büyüme beklentileri bu anket döneminde de sırasıyla %3,3 ve %3,7 olarak belirlendi. Bu arada haftasonu İran Cumhurbaşkanı Reisi ve İran Dışişleri Bakanı Abdullahiyan'ı taşıyan helikopter, İran - Azerbaycan sınırında bir barajın açılış töreninin ardından İran'a dönüştü kaza geçirdi. İran, Türkiye'den kazanın alanının tespiti için destek isterken, devlet yetkilileri İran Cumhurbaşkanı Reisi'nin hayatını kaybettiğini açıkladı. Yeni haftada yurt içinde tüketici güveni ve yabancı turist girişleri verilerine ek olarak, TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecek.



Küresel piyasalarda ABD kritik enflasyon verileri takip edildi. FED Başkanı Powell ÜFE verisine ilişkin açıklamalarda bulunurken, ÜFE verisini karışık olarak niteledi ve kısıtlayıcı para politikasının enflasyonu düşürmesinin beklenenden daha uzun sürebileceğini belirterek, %2 enflasyon hedefini yineledi. ABD ÜFE verisi Nisan ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,5 artarken, yıllık bazda % 2,2'ye yükseldi. ABD Nisan ayı kritik TÜFE verisi aylık bazda %0,3 artış gösterirken yıllık bazda beklentilere paralel olarak %3,4'e geriledi. Nisan ayı Çekirdek TÜFE verisi aylık bazda %0,3 artarken yıllık bazda beklentilere paralel olarak 3,6'ya geriledi. ABD'de Nisan ayı Sanayi Üretim verisinde beklentiler dahilinde değişiklik olmazken, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları verisi 222 Bin ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Euro Bölgesi 1.Çeyrek büyüme verisi %0,3 artışla beklentilere paralel açıklanırken, Nisan ayı nihai enflasyon verisi %2,4 ile beklentiler dahilinde açıklandı. Brent petrol'de volatilité azalırken varil fiyatı 83 Dolar seviyesinden işlem gördü. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 10 bp azalışla %4,40, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 5 bp azalışla %4,12, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 bp azalışla %2,51 seviyesinden işlem gördü. TCMB Brüt Döviz rezervleri 134,4 milyar dolara yükselmesi ve USD/TRY volatilitesinde gerilemenin etkisiyle Türkiye'nin Dolar cinsi CDS risk priminde gerileme izlendi. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 15 bp azalışla 268 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 4 bp azalışla %7,51 seviyesine geriledi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 311 bp seviyesine geriledi.

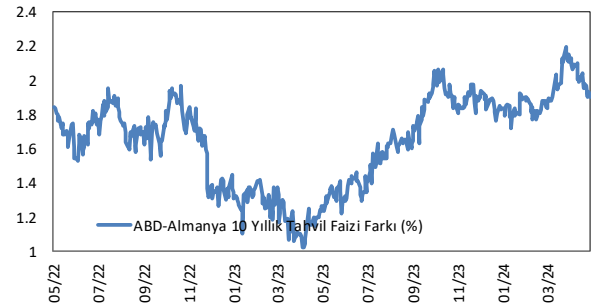
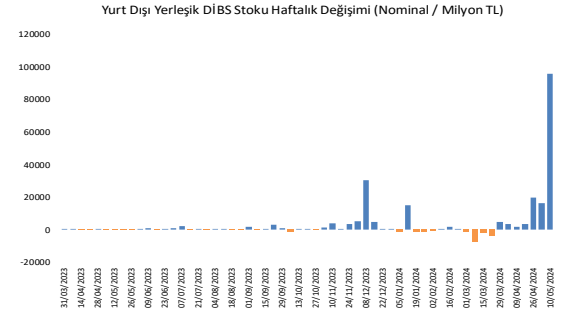
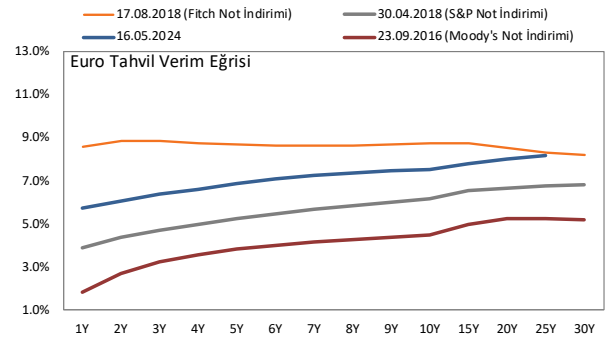
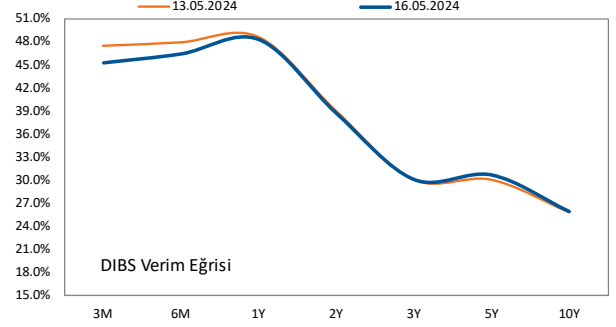
Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 104,643 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,0857 seviyesine yükseldi. Dolar/ TL kuru 32,21 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. 18 Şubat 2026 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 69 bp azalışla %42,46'ya, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 39 bp artışla %27,62'ye yükseldi. Bu hafta TCMB faiz kararı ve hazine ihaleleri tahvil fiyatlamalarında baskı oluşturabilir. Piyasa beklentisi politika faizinin %50'de sabit bırakılması yönünde.

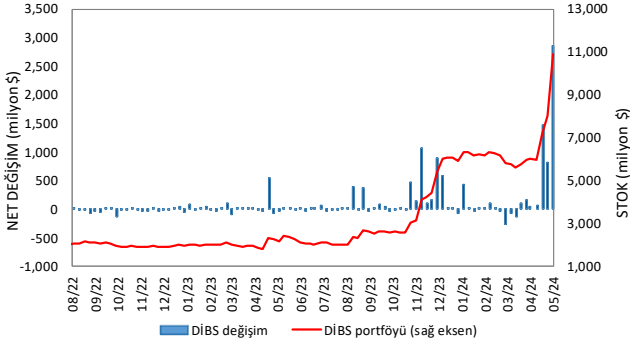
Mayıs ayında toplam 146,1 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılık toplam 210,4 milyar TL'lik iç borçlanma hedeflerken, borçlanma takvimine göre bu hafta 3 adet ihale, 2 adet doğrudan satış düzenleyecek. Pazartesi günü Mayıs 2028 vadeli TLREF'e Endeksli tahvilin ilk ihracı, Salı günü Kasım 2028 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracı ile Nisan 2031 vadeli Değişken Faizli tahvilin yeniden ihracı, Perşembe günü Mayıs 2026 vadeli Avro Cinsi tahvilin doğrudan satışı ve Mayıs 2026 vadeli Avro Cinsi Kira Sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirerek Mayıs ayı iç borçlanma takvimini tamamlayacak.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 5 milyar TL ile değişiklik olmazken, swap fonlaması 194,1 milyar TL azalışla 816 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 194,1 milyar TL azalarak 816 trilyon TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %48,44 - %52,11 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 295,2 milyar TL'ye geriledi.

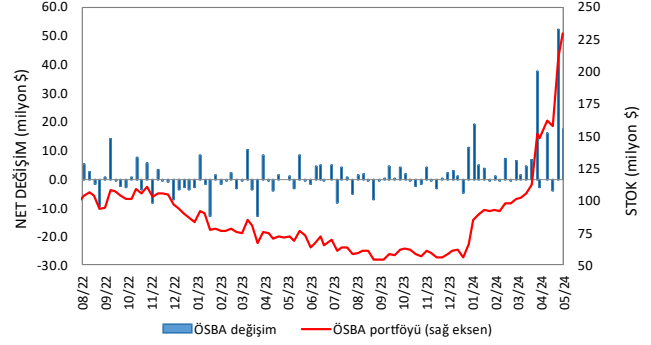
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,30 - 4,50 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,40 - 2,60 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



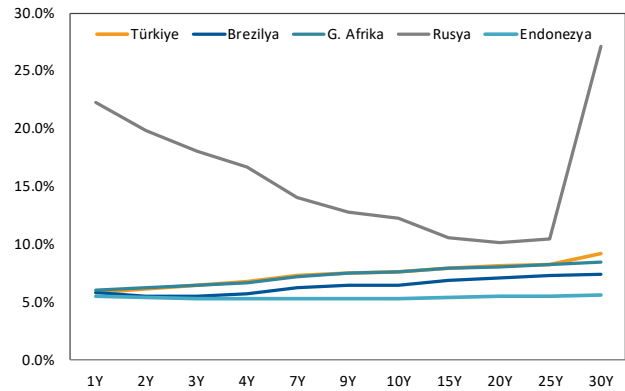
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim										
2,566	1,350	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim										
10,345	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
84.7	2,832.6	19.2	17.6

PIYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
40,383	6,796	1,695	2,423	230

10 Mayıs ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 2,8 Milyar Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 17,6 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 105,5 Milyar TL artarak 3,67 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 95,8 Milyon TL artışla 218,5 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %5,95'e yükseldi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak pozitif bir seyir görüldü. Şili'nin ülke risk primi %6,9 ile en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Brezilya'nın ülke risk primi %1,1 artış ile en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir izlendi.

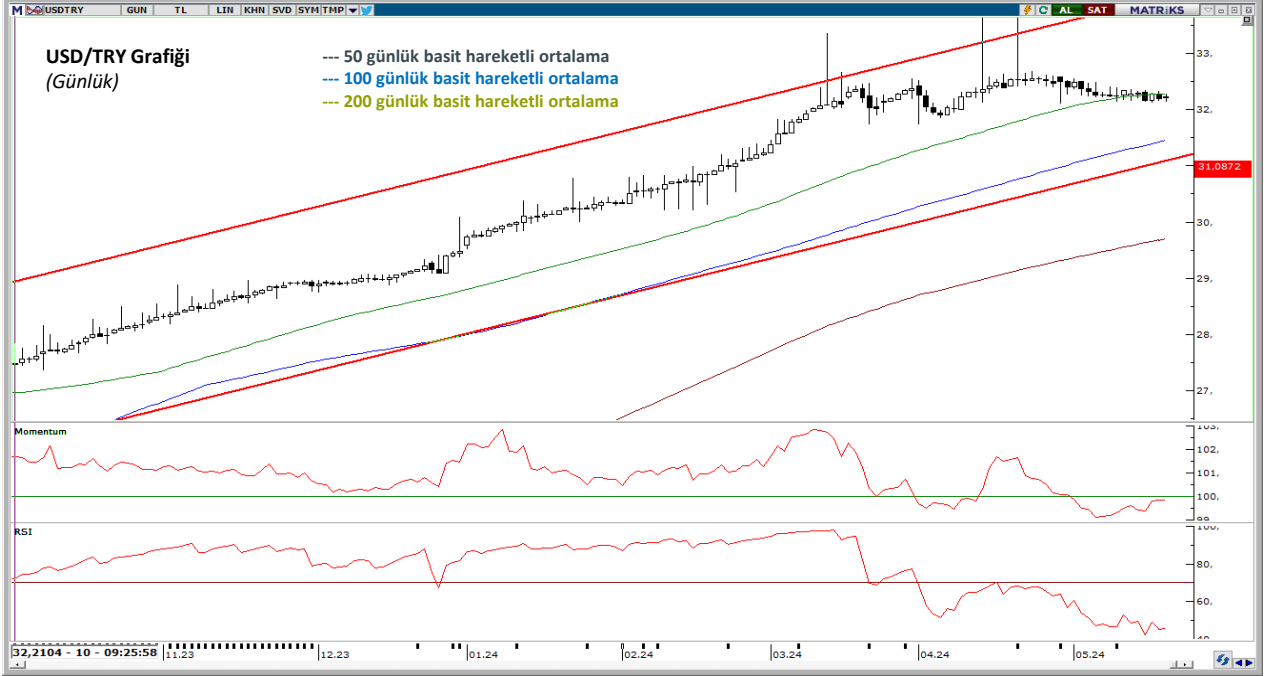
Türkiye CDS'leri

	12.05.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	133	-5.6%
5Y	262	-2.8%
10Y	345	-2.0%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD’de Nisan ayı Enflasyon verisi ve Perakende Satışlar verisine ek olarak FED Başkanı Powell’ın açıklamaları yakından takip edildi. TÜFE Nisan’da bir önceki aya kıyasla piyasa beklentisinin hafif altında %0,3 artış gösterirken, yıllık %3,4 seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek TÜFE Nisan’da aylık %0,3, yıllık %3,6 artış gösterdi. Böylelikle çekirdek enflasyon 6 ayın ardından ilk kez yavaşlama gösterdi. Perakende satışlar Nisan ayında değişiklik göstermezken, piyasa beklentisi verinin Nisan ayında %0,4 artış göstermesi yönündeydi. Bir önceki ayın verisi ise %0,7’den %0,6’ya revize edildi. Fed Başkanı Powell ülkedeki enflasyon verilerine ilişkin yaptığı değerlendirmede, merkez bankasının sabırlı olması ve yüksek faiz oranlarının çalışmasına izin vermesi gerektiğini söyledi. Geçtiğimiz hafta yurt içinde Cari Denge, Konut Satışları ve Piyasa Katılımcıları Anketi yakından takip edilecek. Mart ayında cari açığın 4,5 milyar dolar düzeyinde gerçekleşerek (geçen yılın aynı ayında 5,2 milyar dolar idi), yıllık açığın Şubat sonundaki 31,9 milyar dolardan 31,2 milyar dolara gerilediğini izliyoruz. Geçen yılın başında 54,3 milyar dolara ulaşan ancak Kasım sonunda 33 milyar dolara inen altın ve enerji hariç 12 aylık çekirdek cari fazlanın, Mart sonunda 36,1 milyar dolara toparlanma gösterdiğini izliyoruz. Türkiye genelinde toplam konut satışları Nisan ayında yıllık bazda %11,8 azalarak 75.569 adet seviyesinde gerçekleşti. Aylık bazda ise düşüş %28,3 seviyesinde gerçekleşti. İlk defa satılan konut sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %10,6 azalarak 24.085 adet olurken, ikinci el konut satışları %12,3 düşüşle 51.484 adet oldu. TCMB tarafından düzenlenen piyasa katılımcıları anketinde 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi %35,17’den %33,21 seviyesine; 2024 yıl sonu enflasyon beklentisi ise %44,16’da %43,64 seviyesine geriledi. 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon tahmini ise %22,05’ten %21,33’e geriledi. Geçtiğimiz haftanın genelinde satıcı bir seyr izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %4,15 artışla haftayı 10.643,58 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %8,30 artarken, XUSIN sanayi endeksi ise %1,45 artış kaydetti. BİST100 dolar bazında %4,67 artış gösterdi.

Bölgede yaşanan siyasi gelişmeler neticesinde endeksin haftaya yatay negatif başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz Endeksin kısa vadede kar satışları ile 10.200 destek seviyesi altına sarkması durumunda 10.000 destek seviyelerine doğru kar satışlarının devam etmesi beklenebilir. Endeksin 10.500 desteği üzerinde kalmadığı durumda ise 11.000 seviyelerine doğru yeni zirve seviyelerini test ederek yükseliş hareketini sürdürmesi beklenebilir. Kısa vadeli göstergeleri alım bölgelerine yükselen endeksin orta vadeli göstergeleri alım yönünde sinyal üretmektedir. Endekste 10.000 destek seviyesinin aşağı doğru geçilmesi durumunda ise satışların hız kazanabileceğini ve 9.700 destek seviyesi hedefli geri çekilmelerin yaşanabileceğini düşünüyoruz.

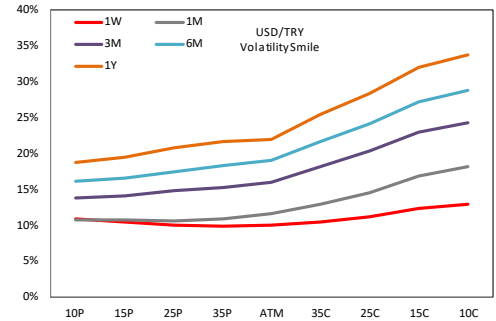




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 104,00 – 105,50 aralığında hareket eden dolar endeksi Nisan ayı enflasyon verisinin takip edildiği haftada satıcılı seyrederek haftayı seviyesinden tamamladı. USDTRY tarafında ise dolar endeksinde görülen negatif seyir paralelinde haftayı %0,43 azalışla 32,20 seviyesinden tamamladı. Hafta içerisinde en yüksek 32,35 TL, en düşük 32,12 TL seviyesini gördü.

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

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksinde relatif dolar bazında %1,0 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %33,4, Dolar endeksi %3,1 ve MSCI GOÜ endeksi %7,3 pozitif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %12,33 seviyesinden %11,66 seviyesine geriledi. (1 aylık volatilitte 2023 sonunda %7,86'dı).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	31.7771	32.0737	32.2128	32.3831	32.5795	32.7433	33.1279
	vol	10.86%	9.97%	9.81%	10.02%	10.47%	11.16%	12.99%
	Premium (TL)	2,300	6,670	10,370	19,040	10,910	7,360	2,720
1M	Strike	31.8993	32.5161	32.8034	33.1687	33.6972	34.1784	35.5557
	vol	10.74%	10.59%	10.89%	11.66%	12.98%	14.52%	18.20%
	Premium (TL)	4,830	15,050	24,510	44,740	28,120	19,920	7,910
3M	Strike	32.4284	33.7284	34.4389	35.2199	36.7115	38.0011	41.5787
	vol	13.77%	14.80%	15.31%	16.03%	18.20%	20.28%	24.29%
	Premium (TL)	10,860	37,170	61,150	107,030	66,260	46,660	17,720
6M	Strike	33.8068	36.0957	37.3901	38.4905	41.5460	44.0935	51.4263
	vol	16.17%	17.50%	18.26%	19.00%	21.71%	24.16%	28.88%
	Premium (TL)	18,460	64,120	106,990	182,130	108,710	76,370	28,910
1Y	Strike	36.6845	40.8594	43.4201	44.4794	51.2104	56.7444	73.6148
	vol	18.76%	20.74%	21.63%	22.02%	25.41%	28.39%	33.80%
	Premium (TL)	31,350	113,060	190,400	301,630	172,070	120,960	45,530

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 imalat, hizmet, konut, istihdam ve üretim verilerine ek olarak FOMC toplantı tutanakları takip edilecek. Tüketici güveni ve yabancı turist girişleri verilerine ek olarak, TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecek.



EUR/USD: ABD'de takip edilen yoğun makro ekonomik veri çerçevesinde parite haftalık bazda pozitif bir seyir izledi. Parite hafta boyunca yukarı yönlü bir seyir izlerken, haftayı %0,89 artışla 1,0869 seviyesinden kapattı. Parite, hafta içerisinde en yüksek 1,0897, en düşük ise 1,0766 seviyesini test etti.

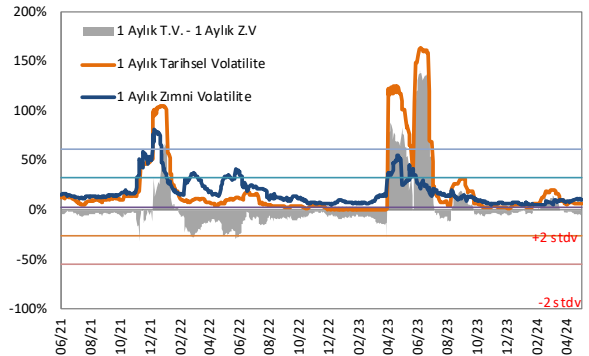
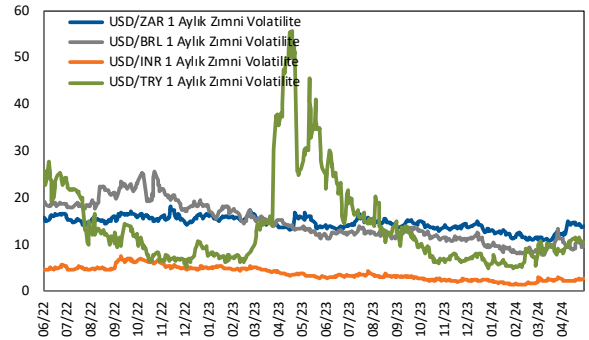
Teknik olarak bakıldığında: EUR/Dolar paritesinin 1,0880 üzerindeki yükselişlerinde 1,0920 ardından 1,0950 direk seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0880 seviyesi aşağısına sarkması durumunda 1,0820 ardından 1,0780 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi %0,62 artış göstererek %0,62 artış gösterdi. Şili Pezosu %2,6 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Arjantin Pezosu %0,2 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 seyretiltiğini 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 32,00 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

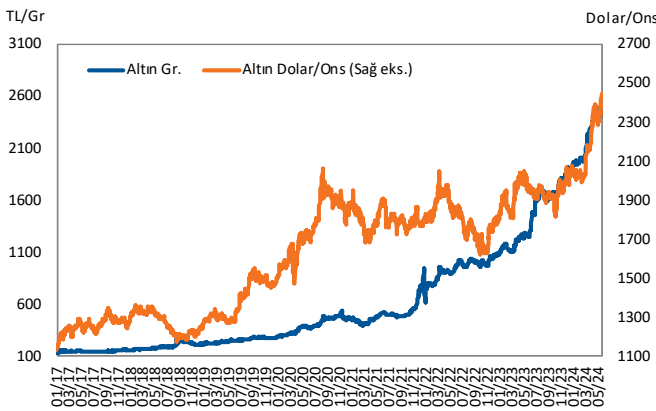




Ons Altın: Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan enflasyon verisi sonrası tahvil fiyatlamalarında görülen aşağı yönlü hareketler sonrasında Ons Altın'da pozitif seyir izlendi. Bu doğrultuda Ons Altın geçtiğimiz hafta, gelen alımlarıyla birlikte yukarı yönlü bir seyir izleyerek 2.330 – 2.400 Dolar aralığında hareket etti. Ons Altın, haftayı %2,30 artışla 2,414,65 Dolar seviyesinden kapattı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2.430 dolar üzerinde tutunması 2.480 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2.480 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2.520 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 2.430 dolar altında ons altında 2.380 ardından 2.340 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta Ons Altın tarafında görülen pozitif seyir eşliğinde, Gram Altın haftayı %1,70 artışla 2.496,22 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 2.500 – 2.440 TL/gram bölgesi destek, 2.540 – 2.600 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ [%]	Yılbaşı itibarıyla dış [%]
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	3.4%	15.7%
	Altın (€/gram)	3.1%	26.2%
	Gümüş (\$/ons)	8.6%	25.0%
	Platin (\$/ons)	9.5%	7.8%
	Paladyum (\$/ons)	6.1%	-8.1%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-1.0%	7.4%
	WTI (\$/varil)	-0.5%	9.7%
	Şeker (\$/bu.)	-5.3%	-9.0%
	Buğday (\$/bu.)	8.1%	6.0%
	Mısır (\$/bu.)	3.8%	-1.9%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	8.58%	27.65%
	Alüminyum (\$/ton)	-0.29%	6.07%
	Çinko (\$/ton)	2.27%	11.05%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
20 Mayıs	04:15	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20.May	3,45%	3,45%
20 Mayıs	04:15	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20.May	3,95%	3,95%
20 Mayıs	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Mart	-0,1%	1,5%
20 Mayıs	15:45	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
20 Mayıs	16:00	ABD	Fed Üyesi Barr'in Konuşması	-	-	-
21 Mayıs	02:00	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
21 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lagarde'in ve Yellen'in Konuşması	-	-	-
21 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	AMB Cari Hesap (Milyar Euro)	Mart	-	29,5
21 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Mart	20,0	17,9
21 Mayıs	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi	Mayıs	-	-12,4
21 Mayıs	16:00	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
21 Mayıs	16:00	ABD	Fed Üyesi Waller'in Konuşması	-	-	-
21 Mayıs	16:05	ABD	Fed Üyesi Williams'in Konuşması	-	-	-
21 Mayıs	16:10	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
21 Mayıs	18:45	ABD	Fed Üyesi Barr'in Konuşması	-	-	-
22 Mayıs	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Nisan	-296,0	-366,5
22 Mayıs	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Nisan	11,0%	7,3%
22 Mayıs	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Nisan	8,8%	-4,9%
22 Mayıs	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Mart	-2,0%	7,7%
22 Mayıs	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Mart	1,4%	-1,8%
22 Mayıs	02:00	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
22 Mayıs	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yuan)	Nisan	-373,5	-366,5
22 Mayıs	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	17.May	-	0,5%
22 Mayıs	16:40	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
22 Mayıs	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Nisan	0,6%	-4,3%
22 Mayıs	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları	01.May	-	-
23 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	-	49,6
23 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	-	54,3
23 Mayıs	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık, Final)	Nisan	-	-11,6%
23 Mayıs	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Mayıs	-	80,5
23 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	46,1	45,7
23 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	53,6	53,3
23 Mayıs	14:00	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	23.May	50,0%	50,0%
23 Mayıs	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Nisan	0,13	0,15
23 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	18.May	220k	222k
23 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	11.May	1791k	1794k
23 Mayıs	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	49,0	50,0
23 Mayıs	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	51,4	51,3
23 Mayıs	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Nisan	-2,1%	8,8%
23 Mayıs	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Mayıs	-14,3	-14,7
23 Mayıs	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivite Endeksi	Mayıs	-7,0	-8,0
23 Mayıs	22:00	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
24 Mayıs	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Nisan	2,4%	2,7%
24 Mayıs	02:30	Japonya	Gıda Dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Nisan	2,2%	2,6%
24 Mayıs	02:30	Japonya	Gıda ve Enerji Dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Nisan	2,4%	2,9%
24 Mayıs	10:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Schnabel'in Konuşması	-	-	-
24 Mayıs	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Nisan	-	15,7%
24 Mayıs	12:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
24 Mayıs	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Nisan	-0,7%	2,6%
24 Mayıs	16:35	ABD	Fed Üyesi Waller'in Konuşması	-	-	-
24 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Mayıs	67,7	67,4
24 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Final)	Mayıs	-	68,8
24 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Mayıs	-	66,5
24 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Mayıs	-	3,5%
24 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Mayıs	-	3,1%
24 Mayıs	18:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Mayıs	-	9,0
24 Mayıs	18:25	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Centeno'nun 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, 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	İdilS@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.

