

HAFTALIK PIYASA RAPORU



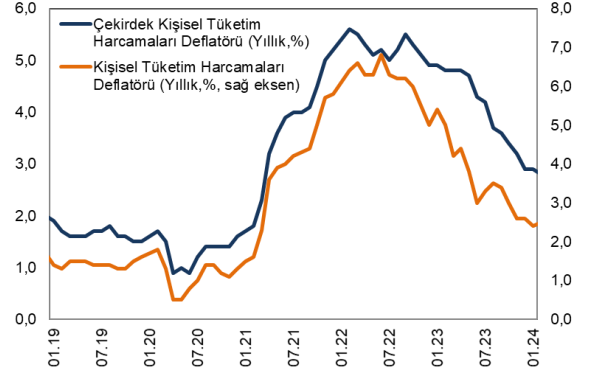
 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



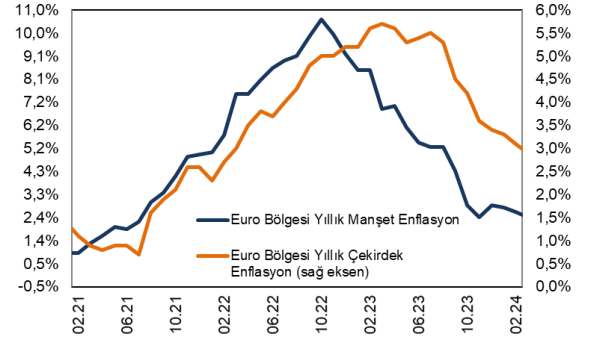
Kişisel tüketim deflatorünün enflasyonda katılık görünümünü sürdürmesi bekleniyor

Geçen hafta ABD'de Mayıs ayı FOMC toplantısının tutanakları takip edildi. Tutanaklara göre Fed yetkilileri faiz indirimi için mevcut koşulları yeterli görmüyor. Metinde yetkililerin, son enflasyon verisinde görülen yükselişe dikkat çekerek, enflasyonun hedeflenen değere ulaşılması konusunda zorlandığını ve mevcut faiz düzeyinde daha uzun süre beklenilmesi gerekebileceğini ifade ettiğine işaret ediliyor. Son dönemde ortaya çıkan jeopolitik gelişmelerin nakliye maliyetlerine yol açtığını, bu durumun ekonomik aktivite üzerinde baskı unsuru oluşturabileceğini ve büyümeyi de olumsuz etkileyebileceği not edildi. Ayrıca, bilanço küçültme kararının neredeyse tüm Fed yetkilileri tarafından desteklendiği ifade edilirken, bir kaç yetkili önceki seviyelerdeki bilanço küçültmesini destekleyebileceklerini belirtti. Tutanakların ardından faiz indirim beklentilerinin ötelendiğini gözlemliyoruz. Fed Watch Tool'a göre ilk faiz indiriminin 25 baz puan ile Aralık ayında gerçekleşebileceği yönündeki beklenti %39,8 seviyesine yükseldi (geçen hafta %32,4 seviyesindeydi). İkinci faiz indiriminin de %35,3 olasılıkla Ocak 2025'te gerçekleşeceği tahmin ediliyor (geçen hafta %34,8 seviyesindeydi). Bu çerçevede 2 yıllık tahvil faizi %4,95, 10 yıllık tahvil faizi de %4,50 seviyesini test etti. Yeni haftada ABD'de imalat, konut, istihdam, tüketim, fiyat, tüketici güveni ve büyüme verilerine ek olarak Fed tarafından açıklanacak olan Bej Kitap takip edilecek.



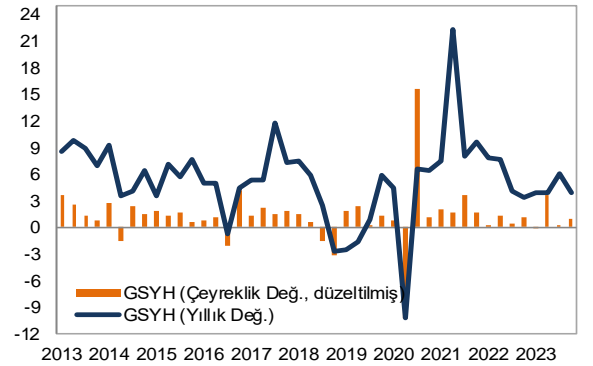
Euro Bölgesi'nde çekirdek enflasyonun %3'e yakın seyretmeye devam etmesi bekleniyor

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde PMI verileri takip edildi. İmalat PMI Mayıs ayı verisi 1,7 puan artışla 47,4 ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Ancak verinin Temmuz 2022'den bu yana eşik değer altındaki seyrini sürdürdüğünü belirtmek isteriz. Hizmet verisi ise aylık bazda değişim göstermeyerek 53,3 seviyesindeki seyrini sürdürdü. Hizmet sektörü Şubat ayından bu yana büyümeye pozitif katkı sağlıyor. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güveni ve TÜFE verilerine ek olarak AMB'nin 1 ve 3 yıllık enflasyon beklentileri takip edilecek.



Yeni haftada yurt içinde büyüme verisi takip edilecek

Geçen hafta gerçekleşen PPK toplantısında, TCMB geçen aya benzer şekilde, politika faizini %50'de aynı bıraktı. Faizlerde değişikliğe gidilmemesinin ana unsuru olarak, önceki artırımların gecikmeli etkilerini gözlemlene ihtiyacı olduğuna dikkat çekildi. Ayrıca, aylık enflasyonun ana eğiliminin Nisan ayında ancak sınırlı bir zayıflama göstermiş olmasına ek olarak; hizmet enflasyonunda yüksek seyir ve katılık, enflasyon beklentileri, jeopolitik riskler ve gıda fiyatlarının baskı yaratmaya devam etmesi nedeniyle, enflasyonda yukarı risklere karşı ihtiyatlı yaklaşıldığını ve görünümde kalıcı bozulma olması durumunda ise ek sıkılaştırma olasılığının da masada tutulmaya devam ettiğini izliyoruz. Haftasonu ayrıca, Hazine Bakanımızın Sayın Şimşek'in demeci takibimizdeydi. Şimşek kentsel dönüşümün finansmanına ve konut arzının artırılmasına katkı sağlayacaklarını belirtti. Bu sayede konut ve kira fiyat artışlarının düşeceğini, her kesim için konut erişilebilirliğinin kolaylaşacağını ifade etti. Bakan Şimşek, SPK tarafından yapılacak düzenlemeyle, gayrimenkul yatırım fonlarının gayrimenkul projelerine yatırım yapmasının önünün açılacağını da ifade etti. Yeni haftada yurt içinde reel sektör güven endeksi, ekonomik güven endeksi, dış ticaret dengesi ve büyüme verileri takip edilecek.



Küresel piyasalarda veri akışı zayıf seyretti. ABD'de Mayıs ayı İmalat PMI verisi 50,9 ile beklentilerin üzerinde açıklandı, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları verisi 215 bin ile beklentilerin altında artış gösterdi. Fed Yönetim Kurulu Üyesi Waller açıklamalarda bulunurken faiz indirimlerine başlamak için daha iyi enflasyon rakamlarına ihtiyaç duyulduğuna dikkat çekti. İngiltere Nisan ayı TÜFE verisi yıllık bazda %2,3 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Brent petrolde volatilité azalırken varil fiyatı 81 Dolar seviyesine geriledi. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 7 bp artışla %4,49, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 15 bp artışla %4,27, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 9 bp artışla %2,60 seviyesinden işlem gördü. TCMB Brüt Döviz rezervleri artışını sürdürerek 139,1 milyar dolara yükselmesi ve USD/TRY volatilitesinde gerilemenin etkisiyle Türkiye'nin Dolar cinsi CDS risk priminde yatay seyir izlendi. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 1 bp azalışla 267 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 5 bp artışla %7,56 seviyesine geriledi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 307 bp seviyesine geriledi.

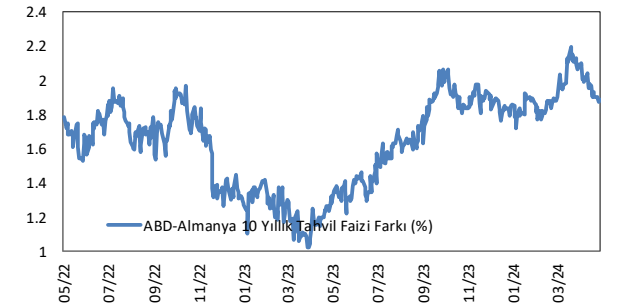
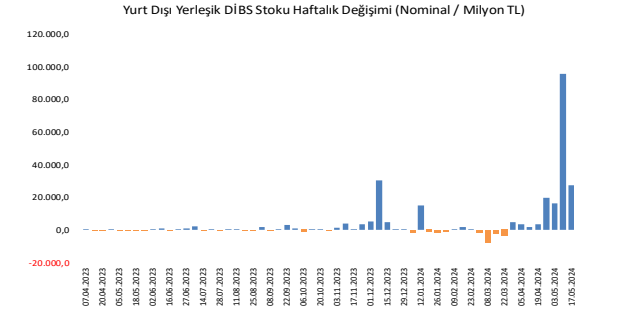
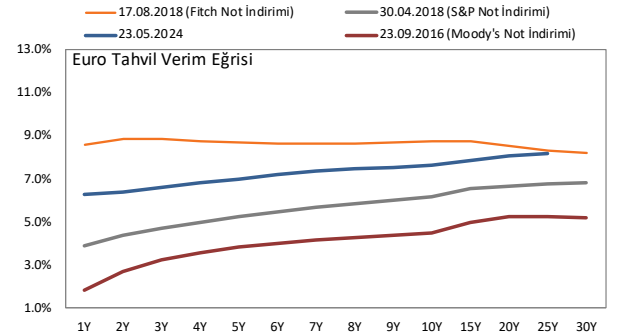
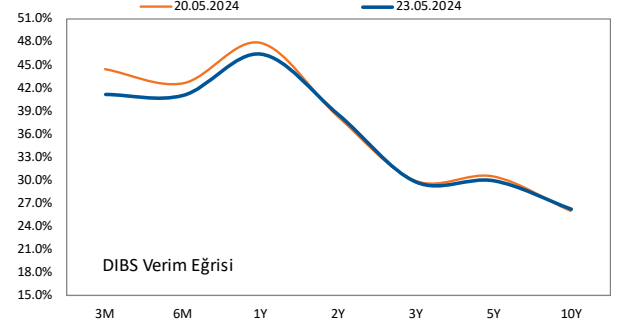
Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 104,793 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,0845 seviyesine geriledi. Dolar/ TL kuru 32,20 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TCMB politika faizini beklentilerin dahilinde %50 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde 'Kurul, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak politika faizinin sabit tutulmasına karar vermekle birlikte enflasyon risklerine karşı dikkatli bir duruş sergileyeceklerini vurguladı. Eğer belirgin ve kalıcı bir enflasyon artışı öngörülürse, para politikası sıkılaştırılacak ifadesine yer verildi. Ayrıca TCMB makroihtiyati tedbirler doğrultusunda TL mevduat ve KKM hesaplarına uygulanan zorunlu karşılık oranlarını artırdı. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek katıldığı yurtdışı konferanslarında yatırımcılara Türkiye'ye yatırım yapılması hususunda çağrıda bulundu. TL tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. 18 Şubat 2026 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 64 bp azalışla %41,86'ya, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 22 bp artışla %27,84'e yükseldi.

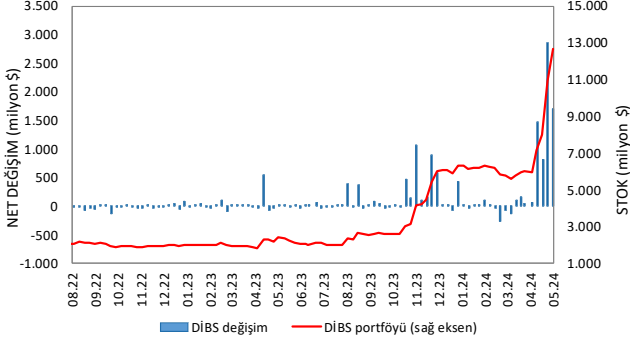
Hazine, geçtiğimiz haftaki ihraçlarda ihale sonrası satışlar dahil, Mayıs 2028 vadeli TLREF'e Endeksli tahvilinin ilk ihracından %60,55 ortalama yıllık bileşik faiz oranı ile 29 milyar 274 milyon TL, Kasım 2028 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %31,97 ortalama yıllık bileşik faiz oranı ile 43 milyar 810 milyon TL, Nisan 2031 vadeli Değişken Faizli tahvilin yeniden ihracından %51,68 ortalama yıllık bileşik faiz oranı ile 10 milyar 840 milyon TL, Mayıs 2026 vadeli Avro Cinsi tahvilin doğrudan satışından yıllık %3,8 getiri oranı ile 6 milyar 38 milyon TL ve Mayıs 2026 vadeli Avro Cinsi Kira Sertifikasının doğrudan satışından yıllık %3,8 kira oranı ile 4 milyar 271 milyon TL borçlanarak Mayıs ayı borçlanma takvimini tamamladı. Mayıs ayı iç borçlanma hedefi olan 210,4 milyar TL'nin altında kalarak 206 milyar 801 milyon TL ile borçlanma takvimini tamamlamış oldu.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 70 milyar TL artışla 74 milyar TL'ye yükselirken, swap fonlaması 99,2 milyar TL azalışla 712,5 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 29,2 milyar TL azalarak 786,5 milyar TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %47,14 - %52,94 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 349,7 milyar TL'ye yükseldi.

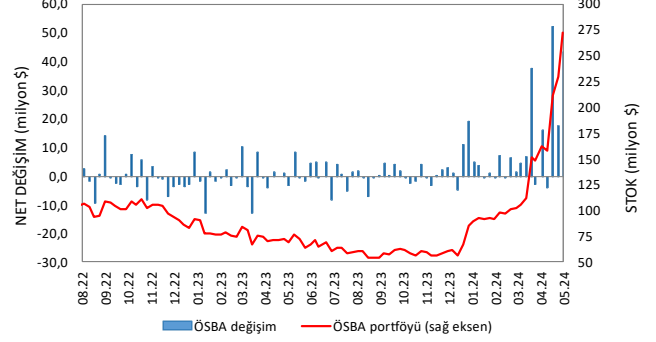
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,40 - 4,55 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,50 - 2,70 bandında hareket edebilir.



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										
2.333	1.350	-4.041	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim										
12.054	4.880	-2.429	775	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

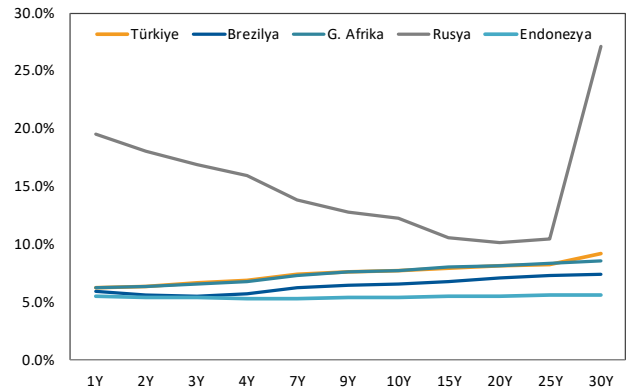
NET DEĞİŞİM*

Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-232,7	1.339,0	339,2	43,2

PIYASA DEĞERİ (STOK)

Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
41.456	8.191	2.040	2.460	273

17 Mayıs ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 1,3 Milyar Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 43,2 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 13,6 Milyar TL artarak 3,68 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 27,3 Milyon TL artışla ile 245,8 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %6,67'ye yükseldi.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak negatif bir seyir görüldü. Polonya'nın ülke risk primi %0,1 ile en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Peru'nun ülke risk primi %11,9 artış ile en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda hafif yukarı yönlü seyir izlendi.

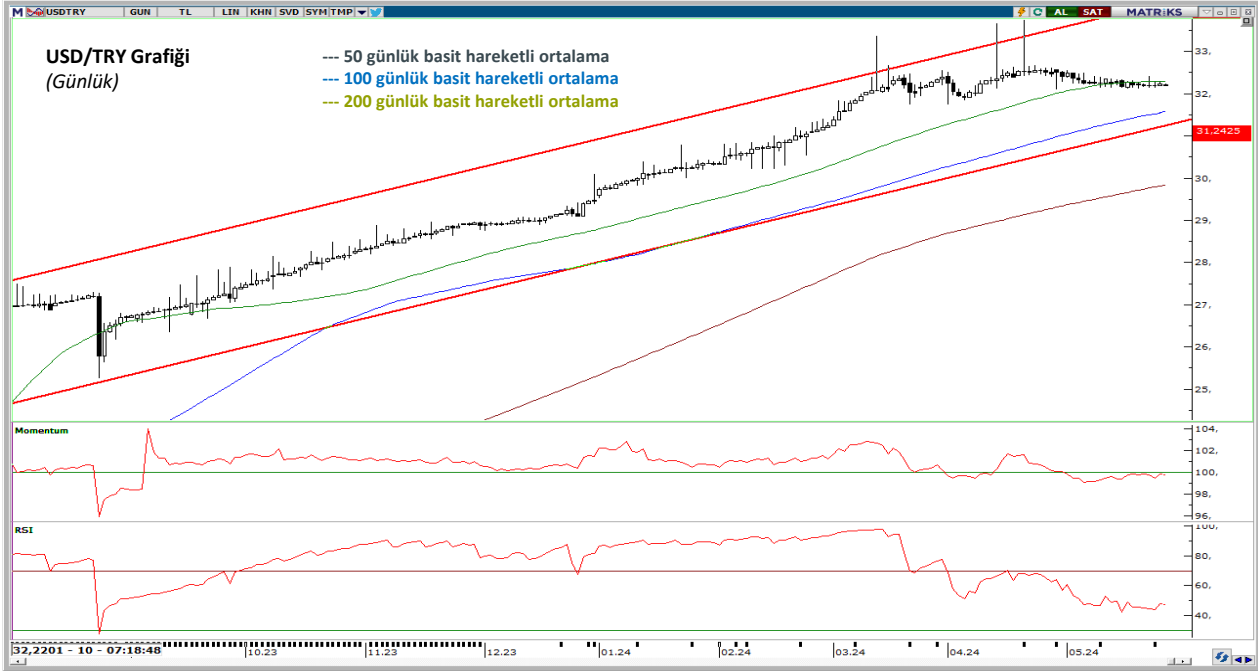
Türkiye CDS'leri

	24.05.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	138	1.5%
5Y	262	0.8%
10Y	352	0.7%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de FOMC Toplantı Tutanaqları ve S&P PMI verileri; Euro Bölgesi'nde ise TÜFE Final verisi ve PMI verileri takip edildi. 30 Nisan – 1 Mayıs FOMC toplantısının tutanaklarına göre FED yetkilileri faiz indirimini için mevcut koşulları yeterli görmüyor. FED yetkilileri, son enflasyon verisinde görülen yükselişe dikkat çekerek, enflasyonun hedeflenen değere ulaşılması konusunda zorlandığını ve mevcut faiz düzeyinde daha uzun süre beklenilmesi gerekebileceğini ifade etti. Son dönemde ortaya çıkan jeopolitik gelişmelerin nakliye maliyetlerine yol açtığını, bu durumun ekonomik aktivite üzerinde baskı unsuru oluşturabileceğini ve büyümeyi de olumsuz etkileyebileceği not edildi. S&P İmalat PMI verisi Mayıs ayında piyasa beklentisini aştı ve daralma bölgesinin üzerine çıkarak 50,9 seviyesinde gerçekleşti. Hizmet PMI verisi ise beklentilerin oldukça üzerinde 54,8, bileşik PMI verisi ise 54,4 seviyesinde açıklanmış oldu. Euro Bölgesi tarafında ise İmalat PMI verisi bir önceki aya göre iyileşme kaydederek piyasa beklentisi olan 46,1'in üzerinde 47,4 seviyesinde gerçekleşti. Mayıs ayında İmalat PMI verisinde görülen iyileşmeye rağmen veri hala daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Hizmet PMI verisi ise Nisan ayında bir önceki aya paralel piyasa beklentisinin hafif altında 53,3 seviyesinde, Bileşik PMI verisi ise bu çerçevede bir önceki ay ki seviyesi olan 51,7'den 52,3'e yükselmiş oldu. Final TÜFE verisi Nisan ayında aylık bazda %0,6 artışla yıllık %2,4'e yükselirken, çekirdek TÜFE verisi ise %2,7 olarak açıklandı. Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB Mayıs ayı PPK toplantısı yakından takip edildi. Mayıs ayında politika faizi piyasa beklentisine paralel %50 seviyesinde sabit tutuldu. Faizlerde değişikliğe gidilmemesinin ana unsuru olarak, önceki artırımların gecikmeli etkilerini gözlemlene ihtiyacı olduğuna dikkat çekildi. Ayrıca, aylık enflasyonun ana eğiliminin Nisan ayında ancak sınırlı bir zayıflama göstermiş olmasına ek olarak; hizmet enflasyonunda yüksek seyir ve katılık, enflasyon beklentileri, jeopolitik riskler ve gıda fiyatlarının baskı yaratmaya devam etmesi nedeniyle, enflasyonda yukarı risklere karşı ihtiyatlı yaklaşıldığını ve görünümde kalıcı bozulma olması durumunda ise ek sıkılaştırma olasılığının da masada tutulmaya devam ettiğini izliyoruz. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %0,31 artışla haftayı 10.677 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %4,81 artarken, XUSIN sanayi endeksi ise %-0,86 azalış kaydetti. BİST100 dolar bazında %0,24 artış gösterdi.

Endeks'in 10.750 seviyesi üzerinde tutunması durumunda 11.000 seviyelerine doğru yeni zirveler test ederek yükseliş hareketini sürdürmesi beklenebilir. Endeksin 10.750 destek seviyesini aşağı kırmaması durumunda ise ilk etapta 10.500 sonrasında ise 10.350 destek seviyelerine doğru düşüş eğilimi devam edebilir. Kısa vadeli göstergeleri aşırı alım bölgelerinde momentum kaybı yaşayan endeksin orta vadeli göstergelerindeki yükseliş eğilimi devam ediyor.

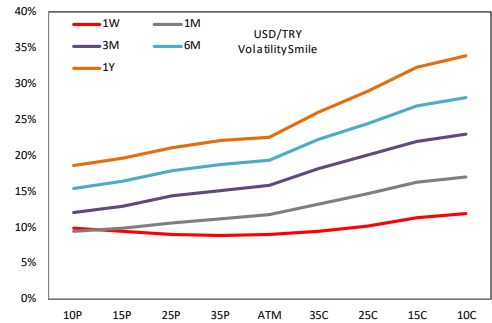




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 104,00 – 105,20 aralığında hareket eden dolar endeksi politika faizinin yüksek seviyelerde daha uzun süre kalacağına dair beklentiler sonrasında güçlü dolar temasının ağırlık kazandığı haftayı yükselişle 104.724 seviyesinden tamamladı. USDTRY tarafında ise dolar endeksinde görülen yükselişe rağmen yatay bir seyirle 32,22 TL seviyesinden tamamladı. Hafta içerisinde en yüksek 32,40 TL, en düşük 32,14 TL seviyesini görüldü.

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 dolar bazında %2,1 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %41,1, Dolar endeksi %3,7 ve MSCI GOÜ endeksi %6,6 pozitif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %11,66 seviyesinden %11,71 seviyesine yükseldi.(1 aylık volatilité 2023 sonunda %7,86'ydı).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	31.8286	32.1061	32.2307	32.3797	32.5524	32.7028	33.0698
	vol	9.79%	8.92%	8.76%	8.97%	9.42%	10.10%	11.93%
	Premium (TL)	2,080	5,980	9,280	16,080	9,820	6,670	2,500
1M	Strike	31.9706	32.4341	32.7112	33.0803	33.6146	34.0894	35.3097
	vol	9.38%	10.65%	11.11%	11.71%	13.23%	14.61%	17.01%
	Premium (TL)	4,220	15,170	25,070	44,580	28,710	20,060	7,420
3M	Strike	32.5461	33.5440	34.2198	34.9892	36.4649	37.7101	40.9054
	vol	12.09%	14.40%	15.15%	15.86%	18.17%	20.00%	22.90%
	Premium (TL)	9,520	36,220	60,590	105,850	66,260	46,130	16,780
6M	Strike	33.8655	35.8576	37.1732	38.2833	41.4177	43.9530	50.7486
	vol	15.35%	17.92%	18.73%	19.35%	22.26%	24.50%	28.10%
	Premium (TL)	17,520	65,890	110,150	185,940	111,410	77,460	28,230
1Y	Strike	36.6536	40.7118	43.3048	44.3463	51.3200	56.9124	73.6250
	vol	18.66%	21.11%	22.15%	22.55%	26.03%	28.88%	33.91%
	Premium (TL)	31,220	115,510	195,780	310,490	175,930	122,930	45,720

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 Nisan ayı Çekirdek PCE verisi, Kişisel Gelir ve Harcamalar, Conference Board Tüketici Güveni ve 1.Çeyrek GSYİH verisinin ikinci okuması piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Yurt içinde ise Reel Sektör Güveni, Kapasite Kullanımı, Ekonomi Güveni, Ticaret Dengesi ve GSYİH 1Ç büyüme rakamı takip edilecek.



EUR/USD: ABD'de FOMC toplantı tutanakları ve FED yetkililerinin açıklamalarında daha uzun süre politika faizinin yüksek seviyelerde kalacağına dair beklentiler sonrasında haftalık bazda pozitif bir seyir izledi. Parite hafta boyunca aşağı yönlü bir seyir izlerken, haftayı %0,21 azalışla 1,0846 seviyesinden kapattı. Parite, hafta içerisinde en yüksek 1,0886, en düşük ise 1,0805 seviyesini test etti.

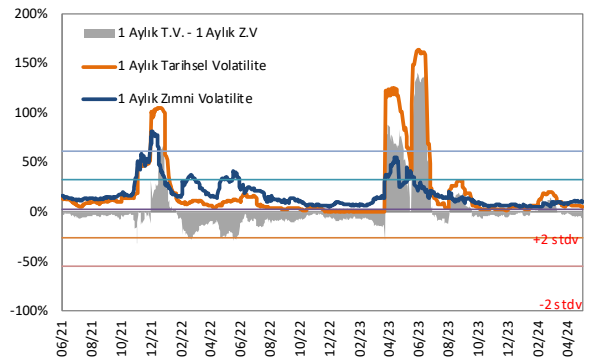
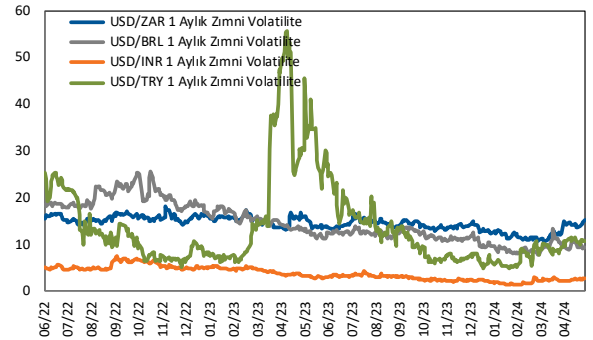
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinin 1,0840 üzerindeki yükselişlerinde 1,0880 ardından 1,0920 direk seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0840 seviyesi aşağısına sarkması durumunda 1,0820 ardından 1,0780 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi %0,22 azalış gösterdi. Peru Yeni Solu %0,2 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Şili Pezosu %2,5 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, zımni volatilitenin artış seyrettiğini ve tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Mayıs'24 vadeli 33,00 kullanım fiyatlı put (Satım) ve Mayıs'24 vadeli 35,00 kullanım fiyatlı call (Alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

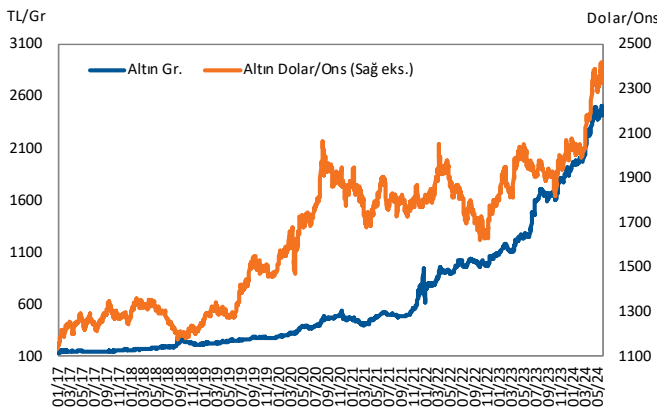




Ons Altın: Geçtiğimiz hafta piyasalarda güçlü doların yılın geri kalanında da devam edeceğine yönelik beklentiler sonrasında Ons Altın satıcı bir seyir izledi. Ons Altın, hafta genelinde negatif bir seyir izleyerek 2.325 – 2.450 Dolar aralığında hareket etti. Ons Altın, haftayı %3,33 azalışla 2.334,17 Dolar seviyesinden kapattı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2,340 dolar üzerinde tutunması 2,420 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2,420 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2,480 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 2,340 dolar altında ons altında 2,320 ardından 2,280 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta Ons Altın tarafında görülen negatif seyir eşliğinde, Gram Altın haftayı %3,11 azalışla 2.4818,53 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 2.420 – 2.350 TL/gram bölgesi destek, 2.450 – 2.520 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ [%]	Yılbaşı itibarıyla değ. [%]
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-0.3%	15.3%
	Altın (TL/gram)	0.0%	26.2%
	Gümüş (\$/ons)	3.6%	29.5%
	Platin (\$/ons)	-2.7%	4.8%
	Paladyum (\$/ons)	-1.0%	-9.0%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-1.0%	6.3%
	WTI (\$/varil)	-1.3%	8.3%
	Şeker (\$/bu.)	-0.1%	-9.2%
	Buğday (\$/bu.)	4.1%	10.4%
	Mısır (\$/bu.)	-0.3%	-2.1%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	3.01%	31.92%
	Alüminyum (\$/ton)	3.05%	8.64%
	Çinko (\$/ton)	5.28%	15.13%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
27 Mayıs	06:40	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-
27 Mayıs	08:00	Japonya	Öncü Endeks	Mart	-	111,4
27 Mayıs	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güveni	Mayıs	-	103,5
27 Mayıs	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanımı	Mayıs	-	76,7%
27 Mayıs	14:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
28 Mayıs	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Nisan	-	2,3%
28 Mayıs	07:55	ABD	Fed Üyesi Mester'in Konuşması	-	-	-
28 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık TÜFE Beklentisi	Nisan	-	3,0%
28 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık TÜFE Beklentisi	Nisan	-	2,5%
28 Mayıs	16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Mart	0,5%	1,2%
28 Mayıs	16:00	ABD	Konut Fiyat Endeksi (Çeyreklik)	1Ç	-	1,5%
28 Mayıs	16:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Knot'un Konuşması	-	-	-
28 Mayıs	16:55	ABD	Fed Üyesi Kashkarı'nın Konuşması	-	-	-
28 Mayıs	17:00	ABD	Conf. Board Tüketici Güveni	Mayıs	96,5	97,0
28 Mayıs	17:00	ABD	Conf. Board Mevcut Koşullar	Mayıs	-	142,9
28 Mayıs	17:00	ABD	Conf. Board Beklentiler	Mayıs	-	66,4
28 Mayıs	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi	Mayıs	-	-14,5
29 Mayıs	08:00	Japonya	Tüketici Güveni	Mayıs	-	38,3
29 Mayıs	10:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villero'y'un Konuşması	-	-	-
29 Mayıs	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	24.May	-	1,9%
29 Mayıs	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Mayıs	-	-7,0
29 Mayıs	17:00	ABD	Richmond Fed İş Koşulları	Mayıs	-	-6,0
29 Mayıs	17:30	ABD	Dallas Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Mayıs	-	-10,6
29 Mayıs	20:45	ABD	Fed Üyesi Williams'in Konuşması	-	-	-
29 Mayıs	21:00	ABD	Fed Bej Kitap	-	-	-
30 Mayıs	10:00	Türkiye	Ekonomi Güveni	Mayıs	-	99,0
30 Mayıs	10:00	Türkiye	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Nisan	-	-7,34
30 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Final)	Mayıs	-	-
30 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güveni	Mayıs	-	6,0
30 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güveni	Mayıs	-	-10,5
30 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomi Güveni	Mayıs	-	95,6
30 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Nisan	-	6,5%
30 Mayıs	15:30	ABD	Yıllıklandırılmış GSYİH (Çeyreklik)	1Ç	1,2%	1,6%
30 Mayıs	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	1Ç	-	2,5%
30 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	25.May	-	215k
30 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	18.May	-	1794k
30 Mayıs	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Nisan	-91,4	-91,8
30 Mayıs	15:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık, Öncü)	Nisan	-	-0,4%
30 Mayıs	15:30	ABD	Perakende Stoklar (Aylık)	Nisan	-	0,3%
30 Mayıs	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Nisan	-	3,4%
30 Mayıs	17:00	ABD	Bekleyen konut Satışları (Yıllık)	Nisan	-	-4,5%
30 Mayıs	19:05	ABD	Fed Üyesi Williams'in Konuşması	-	-	-
30 Mayıs	23:30	ABD	Fed Üyesi Logan'ın Konuşması	-	-	-
31 Mayıs	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Nisan	2,6%	2,6%
31 Mayıs	02:30	Japonya	İş/Başvuru Oranı	Nisan	1,28	1,28
31 Mayıs	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Mayıs	2,1%	1,8%
31 Mayıs	02:30	Japonya	Tokyo Gıda Dışı TÜFE (Yıllık)	Mayıs	1,9%	1,6%
31 Mayıs	02:30	Japonya	Tokyo Gıda ve Enerji Dışı TÜFE (Yıllık)	Mayıs	1,8%	1,8%
31 Mayıs	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Nisan	1,7%	4,4%
31 Mayıs	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Nisan	-1,2%	-6,2%
31 Mayıs	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Nisan	-	-1,2%
31 Mayıs	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Nisan	1,9%	1,2%
31 Mayıs	04:30	Çin	İmalat PMI	Mayıs	-	50,4
31 Mayıs	04:30	Çin	İmalat Dışı PMI	Mayıs	-	51,2
31 Mayıs	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllık)	Nisan	1,0%	-12,8%
31 Mayıs	10:00	Türkiye	GSYİH (Yıllık)	1Ç	-	4,0%
31 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Mayıs	0,2%	0,6%
31 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Mayıs	2,8%	2,7%
31 Mayıs	15:30	ABD	Kişisel Gelir	Nisan	0,3%	0,5%
31 Mayıs	15:30	ABD	Kişisel Gider	Nisan	0,3%	0,8%
31 Mayıs	15:30	ABD	Reel Kişisel Gider	Nisan	-	0,5%
31 Mayıs	15:30	ABD	PCE Deflatörü (Aylık)	Nisan	0,3%	0,3%
31 Mayıs	15:30	ABD	PCE Deflatörü (Yıllık)	Nisan	2,7%	2,7%
31 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Aylık)	Nisan	0,3%	0,3%
31 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Yıllık)	Nisan	2,8%	2,8%
31 Mayıs	16:45	ABD	MNI Chicago PMI	Mayıs	40,4	37,9

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.

