

HAFTALIK PIYASA RAPORU



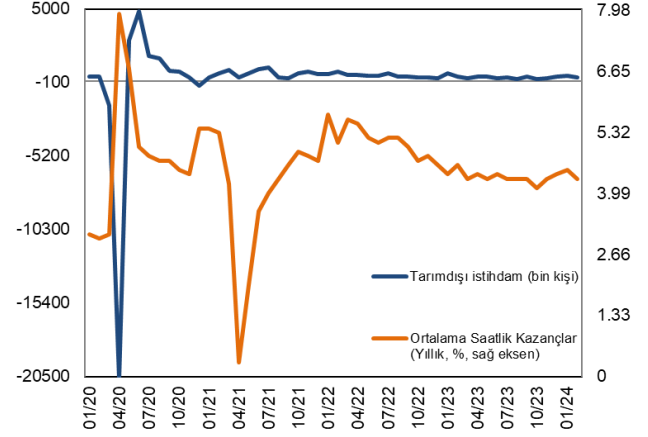
 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



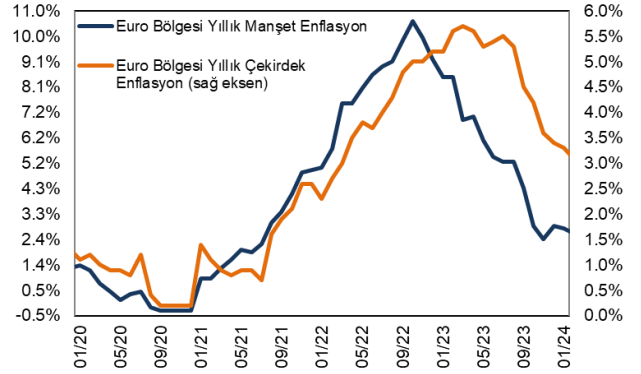
Ortalama saatlik kazançlar Mart ayı verisinde yıllık artışın %4 seviyesinin üstündeki seyrini sürdüreceği öngörülüyor

Geçen hafta ABD'de kişisel tüketim harcamaları deflatörü verileri takip edildi. Kişisel tüketim harcamaları deflatörü Şubat ayı verisi ise aylık bazda %0,3, yıllık bazda ise %2,5 artış göstererek piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Ocak ayı aylık verisi %0,3'ten %0,4'e hafif revize edildi. Çekirdek cephede de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %2,8'lik artışlarla piyasa beklentisi karşılanırken, Ocak ayı verisi yukarı yönlü revize edildi. %0,4 olan aylık artış %0,5 seviyesine, %2,8 olan yıllık veri de %2,9 seviyesine revize edildi. Hafta içerisinde ayrıca Fed Başkanı Powell, PCE verisinin beklentileri doğrultusunda olduğunu ve enflasyonun yavaşladığına ikna olmak için geçen sene olduğu gibi birkaç iyi veri daha görmek istediklerini belirtti. Faiz indirilmeden önce daha fazla güvene ihtiyaç olduğunu belirten Powell, ABD ekonomisinin ve büyümenin güçlü olduğunu ve faiz indirimi için acele etmelerine gerek olmadığını söyledi. Geçen hafta ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,62'ye hafif yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi de %4,20 seviyesinde yatay seyir izledi. Faiz patikasına ilişkin olarak, Fed'in ilk 25 baz puanlık faiz indiriminin Haziran'da gerçekleşeceği yönündeki beklenti piyasalarda %55,2 oranında fiyatlanarak baskınlığını koruyor. Yeni haftada ABD'de, üretim, ISM PMI ve istihdam verileri takip edilecek.



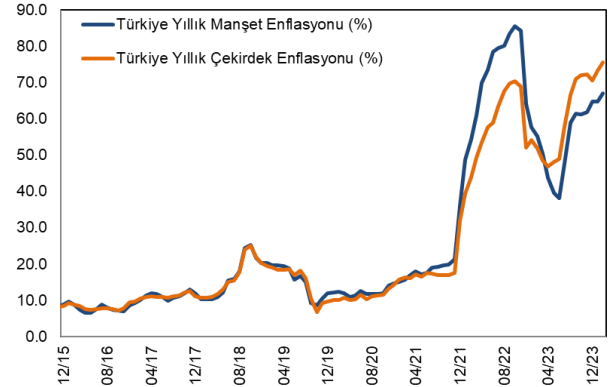
Euro Bölgesi çekirdek TÜFE Mart ayı verisinin katılık görünümünü sürdürmesi bekleniyor

Geçen hafta AMB yetkilisi Villeroy yaptığı açıklamada faiz indiriminin yakın dönemde başlayabileceğini söyledi. Villeroy katıldığı seminerde, bahar döneminde ölçülü bir faiz indiriminin yapılabileceğini ifade ederken, bunun ve Fed'den bağımsız olarak gerçekleşmesi gerektiğini yineledi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde enflasyon ve perakende satışlar verilerine ek olarak AMB'nin 1 ve 3 yıllık enflasyon tahmini verileri takip edilecek.



Yeni haftada veri gündemi yoğun olacak

Dün gerçekleşen 31 Mart 2024 Mahalli İdareler Genel Seçimleri'nde, 61 milyondan fazla seçmen, yaklaşık 207.000 sandıkta oy kullandı. Resmi olmayan geçici sonuçlara göre, katılım oranının %78,5 olduğu 2024 yerel seçim sonuçlarında Türkiye genelinde CHP %37,74 ile birinci parti olurken, Ak Parti %35,49 ile ikinci sırada yer alırken, Yeniden Refah Partisi %6,19, DEM Partisi %5,68, MHP %4,98, İyi Parti %3,77 oy aldı. Öte yandan 3 Büyükşehir CHP'de kaldı. İstanbul'da CHP'den Ekrem İmamoğlu %51,09, Ak Parti'den Murat Kurum %39,59 oy oranına sahip oldu. Ankara'da CHP'den Mansur Yavaş %60,35 oy alırken, Ak Parti'den Turgut Altınok %31,69 oy aldı. İzmir'de ise CHP'den Cemil Tugay %48,9, Ak Parti'den Hamza Dağ %37,07 oy aldı. Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan balkon konuşmasında, önümüzde seçimsiz 4 yılın var olduğunu ve yerel seçimlerin sonucu ne olursa olsun, Şimşek ve ekonomi yönetimi ile enflasyonu düşürüp, uzun vadeli hedeflere odaklanacaklarını belirtti. Ayrıca, ekonomideki yol haritaları olan Orta Vadeli Program ve 12'inci Kalkınma Planı'nı bugüne kadar kararlılıkla uyguladıklarını belirten Erdoğan, enflasyon başta olmak üzere uygulanan ekonomi programının olumlu sonuçlarının, yılın ikinci yarısında görülmeye başlanacağını ifade etti. Yeni haftada yurt içinde imalat PMI, enflasyon ve Hazine nakit dengesi verileri gündemimizde olacak.



Küresel piyasalarda FED ve ECB üyelerinin açıklamaları takip edildi. Atlanta Fed Başkanı Bostic faiz oranlarında erken indirimin, ekonomide tahribatının daha yüksek olabileceğini dile getirdi. Ayrıca bilançonun küçültülmesinin oynaklık yaratmasından kaçınmak istediklerini de ifade etti. Bostic, bu sene yalnızca bir faiz indirimi beklerken; Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee ise üç faiz indirimi beklediğini söyledi. ECB Yönetim Konseyi Üyesi de olan Panetta, Avro Bölgesi'nde enflasyonun ECB'nin yüzde 2 hedefine doğru ilerlediğini, bunun da faiz oranlarında bir indirimi mümkün kıldığını ifade etti. Japon yeni, BoJ yönetim kurulu üyesinin finansal koşulların destekleyici kalmaya devam edeceğini söylemesiyle, dolar karşısında 34 yılın en düşük seviyesi olan 151,97 yene geriledi. Japonya Maliye Bakanı değer kaybına karşı kararlı adımlar atabileceğini belirtti. Önemli veriler tarafında ABD'de Şubat ayı Dayanıklı Mal Siparişleri verisi %1,4 ile beklentilerin üzerinde açıklanırken, Mart ayı Tüketici Güven Endeksi verisi 104,7 ile beklentilerin altında açıklandı. ABD'de Şubat ayı Çekirdek PCE verisi aylık bazda %0,3, yıllık bazda verisi %2,8 ile beklentiler dahilinde artış gösterirken, Şubat ayı Kişisel Tüketim Harcamaları verisi yıllık bazda %2,5 ile beklentilere paralel açıklandı. FED'in favori enflasyon verisi Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksinin beklentilere paralel açıklanması sonrası Mayıs ayında faiz indirim ihtimali %9,8 seviyesinde sabit kaldı. Brent petrolde volatilité sürerken varil fiyatı 87 Dolar seviyesine yükseldi. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamlarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %4,20, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 1 bp artışla %3,93, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 bp azalışla %2,30 seviyesinden işlem gördü. 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 9 bp azalışla 311 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 3 bp azalışla %7,39 seviyesine geriledi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 319 bp seviyesine geriledi.

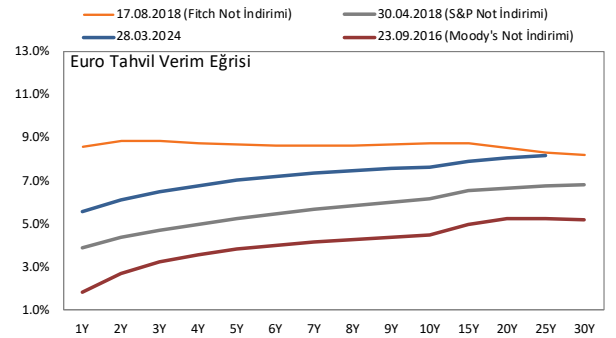
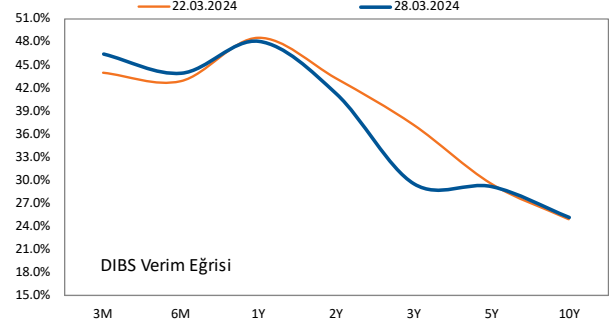
Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 104,453 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,0797 seviyesine geriledi. Dolar/ TL kuru 32,38 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TCMB PPK Toplantısı özeti takip edildi. Karar metninde 'Kurul, enflasyon görünümündeki bozulmayı dikkate alarak politika faizinin artırılmasına karar vermiştir. Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır. Para politikasındaki kararlı duruş; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile aylık enflasyonun ana eğilimini düşürecek ve dezenflasyon 2024 yılının ikinci yarısında tesis edilecektir' ifadeleri dikkat çekti. TL tahvil piyasalarında kısa vadeli tahvillerde alıcılı seyir izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 235 bp azalışla %45,44'a gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 49 bp artışla %26,82'a yükseldi.

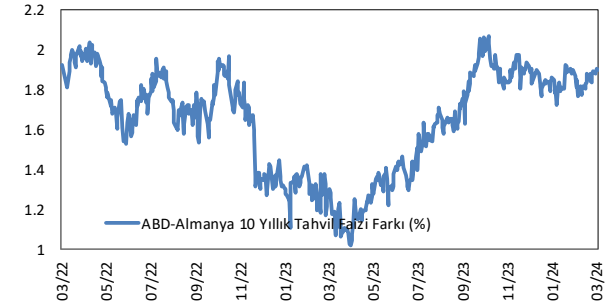
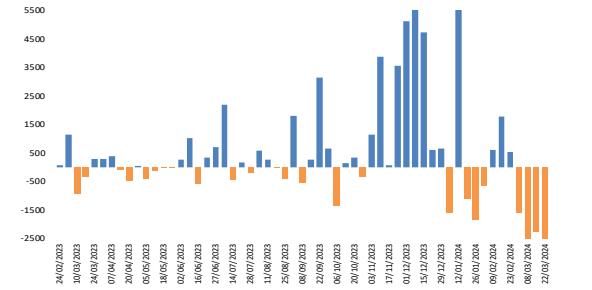
Hazine, Nisan ayında toplam 284,1 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılık toplam 169,5 milyar TL'lik iç borçlanma hedeflerken, borçlanma takvimine göre bu hafta ihale bulunmamaktadır.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 126 milyar TL artışla 182 milyar TL'ye yükselirken, swap fonlaması 28,5 milyar TL artışla 1 trilyon 803 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 154,6 milyar TL artarak 1,98 trilyon TL'ye yükseldi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %51,42 – 52,97 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 270,6 milyar TL'ye geriledi.

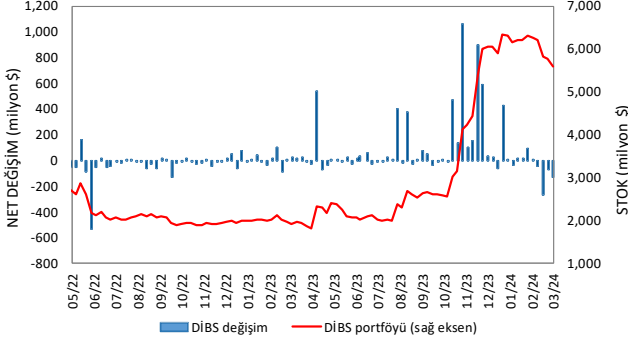
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,10 - 4,30 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,25 - 2,40 bandında hareket edebilir.



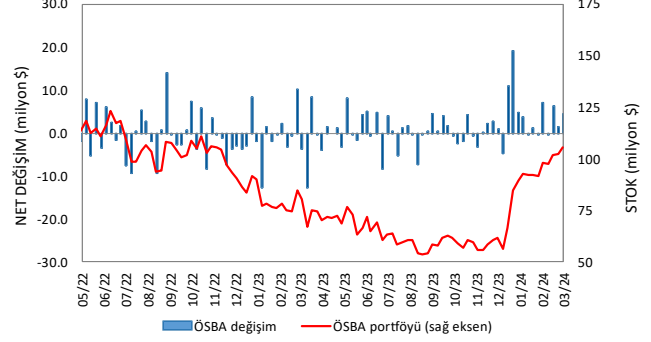
Yurt Dışı Yerleşik DIBS Stoku Haftalık Değişimi (Nominal / Milyon TL)



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



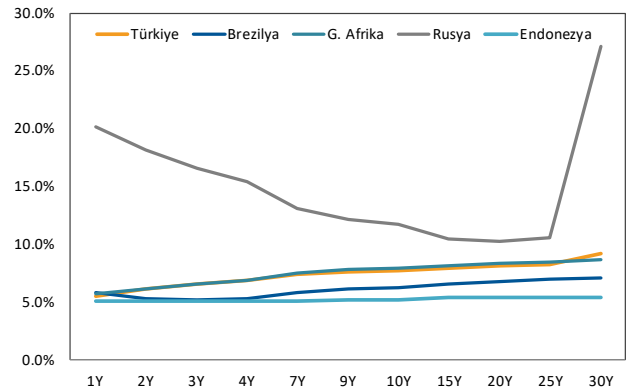
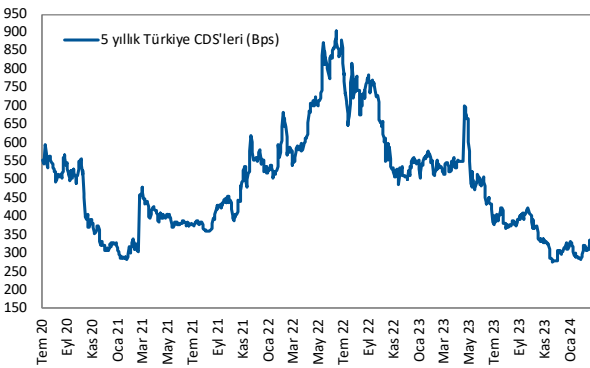
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim										
1.370	1.350	-4.041	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim										
4.823	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
428,8	-103,8	-8,9	301,0

PIYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
34.036	2.220	1.724	1.658	106

22 Mart ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 103,8 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 4,4 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 39,1 Milyar TL artarak 3,61 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 3,7 Milyon TL azalışla ile 73,4 Milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,03'e geriledi.



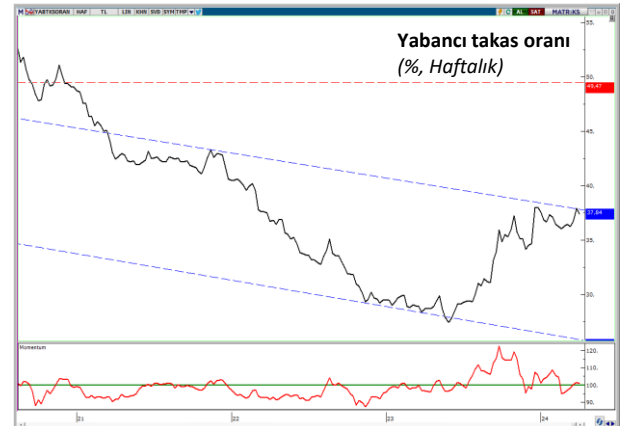
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak negatif bir seyir görüldü. Türkiye'nin ülke risk primi %4,2 ile en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Güney Kore'nin ülke risk primi %6,6 artış ile en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir izlendi.

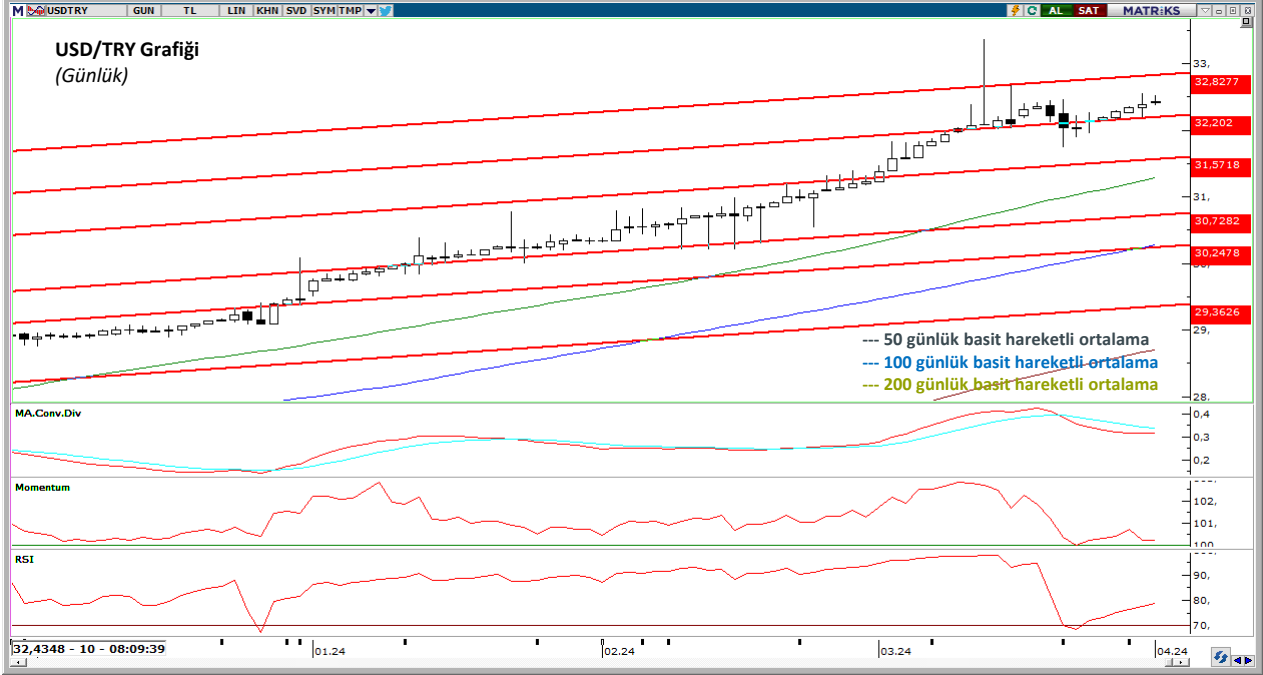
Türkiye CDS'leri

	29.03.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	170	-7.5%
5Y	301	-4.2%
10Y	384	-3.1%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD’de Dayanıklı Mal Siparişleri, 4Ç büyüme verisi ve PCE Deflator verisi yakından takip edildi. Dayanıklı Mal Siparişleri verisi için piyasa beklentisi %1,0 artış göstermesi yönüyle Şubat ayında %1,4 artış gösterdi. Bir önceki ayı verisi ise %6,2’den %6,9’a revize edildi. Çekirdek dayanıklı mal siparişleri verisi ise piyasa beklentisine paralel Şubat ayında %0,5 artış göstermiş oldu. Dayanıklı mal siparişlerindeki görülen iyileşmede özellikle ulaştırma tarafındaki siparişlerde görülen %3,3’lük, motorlu araçlar ve yedek parça siparişlerindeki %1,8’lik artış manşet verinin piyasa beklentisinden ayrışmasında etkili oldu. ABD ekonomisi 2023 yılının son çeyreğinde yıllık bazda %3,4 büyüme kaydetti. ABD Ekonomisi geçen yılın ilk çeyreğinde %2,2, ikinci çeyreğinde %2,1 ve üçüncü çeyreğinde ise %4,9 büyüme kaydetmişti. Hatırlanacağı üzere ABD 2023 4. Çeyrek verisi için öncü veriler geçtiğimiz aylarda paylaşılmıştı. Ocak ayında paylaşılan öncü veride ekonominin %3,3, Şubat ayında paylaşılan öncü veride ise %3,2 büyüme kaydettiği belirtilmişti. PCE Deflator verisi ise Şubat ayında piyasa beklentisine paralel aylık bazda %0,3 artışla yıllık %2,5 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz hafta yurt içinde Ticaret Dengesi ve 21 Mart’ta gerçekleşen TCMB PPK toplantı özeti takip edildi. TÜİK tarafından Şubat ayı dış ticaret verileri açıklandı. Şubat ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %44,2 azalışla 6,7 milyar Dolar seviyesinde gerçekleşti. Ocak – Şubat döneminde dış ticaret açığı %51 azalışla 12,9 milyar Dolar’a gerilemiş oldu. Şubat ayında ihracat %13,6 artış gösterirken, ithalat %9,2 azalış gösterdi. İhracattaki güçlü performans sonrasında ihracatın ithalatı karşılama oranı %58,9’dan %76’ya yükseldi. Mart ayı TCMB PPK toplantı özetinde enflasyondaki ana eğilimdeki bozulmaya yönelik açıklamalara ön plana çıkarken, enflasyondaki görünümün devam etmesi halinde para politikasındaki duruşunun sıkılaştırılacağı ifade edildi. Makro ekonomik gelişmelere ek olarak, 3 Nisan’da açıklanacak olan Mart ayı TÜFE verisi için Foreks haber tarafından düzenlenen ankette ortalama tahmin yüzde 3,64, yıllık yüzde 66,14 artışa işaret ediyor. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %0,34 artışla haftayı 9.142 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %2,01 artarken, XUSIN sanayi endeksi ise %0,06 azalış kaydetti. BİST100 dolar bazında %0,55 artış gösterdi.

BIST 100 endeksinin yeni haftaya seçim sonuçlarına yönelik değerlendirmeler etrafında volatilité artışı ile başlangıç yapacağını düşünüyoruz. Endeksin 9.000 seviyesinin altına gelmesi durumunda 8.800 seviyesine doğru kar satışları yaşanabilir. 8.800 desteğinin aşağıya kırılması durumunda ise 8.600 destek seviyesi olarak takip edilebilir. Endeksin kısa vadede 9.000 destek seviyesi üzerinde kalması durumunda ise geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak kullanılması ve 9.250 seviyesi ilk hedef olmak üzere 9.400 seviyeleri üzerine doğru yeni zirveler test ederek yükselişini sürdürmesi beklenebilir.

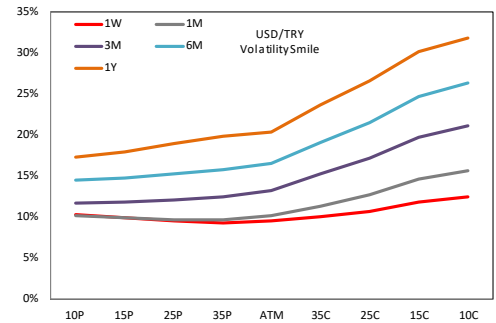




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 103,20 – 104,80 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı pozitif bir seyirle 104,546 seviyesinden tamamladı. USDTRY’de geçtiğimiz hafta görülen geri çekilme sonrasında tepki alımları takip edildi ve haftayı %1,13 artışla 32,38 seviyesinden tamamladı. Hafta içerisinde en yüksek 32,54 TL, en düşük 31,94 TL seviyesini gören USDTRY paritesi haftayı 32,38 TL seviyesinden tamamladı.

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

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksine relatif dolar bazında 0,3 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %14,0, Dolar endeksi %3,2 ve MSCI GOÜ %1,6 pozitif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %12,15 seviyesinden %10,13 seviyesine geriledi.(1 aylık volatilité 2023 sonunda %7,86’ydi).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	32.0982	32.3972	32.5251	32.6820	32.8632	33.0186	33.4185
	vol	10.27%	9.45%	9.31%	9.51%	9.97%	10.66%	12.48%
	Premium (TL)	2,200	6,380	9,930	17,160	10,470	7,090	2,630
1M	Strike	32.4678	33.0634	33.3244	33.6448	34.0907	34.5028	35.6457
	vol	10.11%	9.58%	9.61%	10.13%	11.36%	12.72%	15.67%
	Premium (TL)	4,430	13,270	21,050	37,410	24,070	17,060	6,670
3M	Strike	33.5352	34.7073	35.2989	35.9783	37.1995	38.3092	41.4737
	vol	11.67%	12.06%	12.47%	13.23%	15.20%	17.16%	21.14%
	Premium (TL)	9,190	30,160	49,520	87,760	55,940	39,910	15,560
6M	Strike	35.3343	37.5079	38.6737	39.7353	42.3924	44.7222	51.5312
	vol	14.44%	15.22%	15.82%	16.55%	19.12%	21.55%	26.29%
	Premium (TL)	16,490	55,610	92,200	157,990	97,200	69,090	26,660
1Y	Strike	39.2455	43.3297	45.7793	46.9799	53.3306	58.6939	74.9689
	vol	17.29%	18.97%	19.84%	20.32%	23.69%	26.60%	31.88%
	Premium (TL)	28,760	102,570	172,990	277,110	162,220	114,580	43,390

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri aşağı yönlü bir seyir izledi. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Hafta genelinde ABD’de üretim, ISM PMI ve istihdam verileri takip edilecek. Yurt içinde imalat PMI, Mart ayı TÜFE ve hazine nakit dengesi verileri gündemimizde olacak. TÜİK tarafından açıklanacak olan Mart ayı TÜFE verisine yönelik piyasa beklentisi aylık ortalama %3,64 artış göstermesi yönünde.

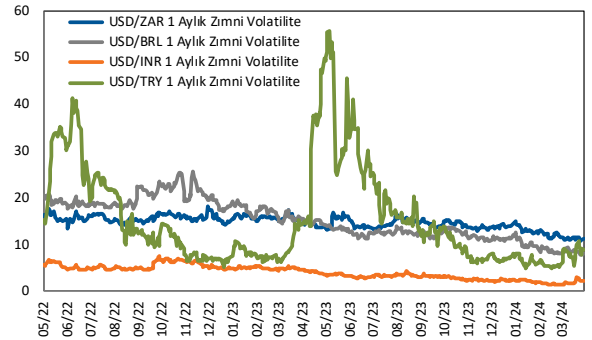


EUR/USD: Hafta boyunca AMB ve FED yetkililerinin açıklamalarının takip edildiği haftayı EURUSD paritesi aşağı yönlü bir seyirle %0,11 düşüyle 1,0797 seviyesinden kapattı. Parite, hafta içerisinde en yüksek 1,0866, en düşük ise 1,0768 seviyesini test etti.

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.

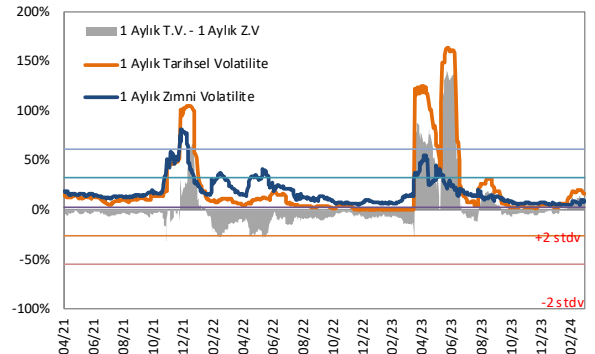
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yatay negatif bir seyir izledi. Kolombiya Pezosu %0,9 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Türk Lirası %0,9 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, zimni volatilitenin azalış seyretiltiğini ve tarihsel volatiliteye göre aşağıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Nisan'24 vadeli 34,18 kullanım fiyatlı call (Alım) ve Nisan'24 vadeli 33,00 kullanım fiyatlı call (alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

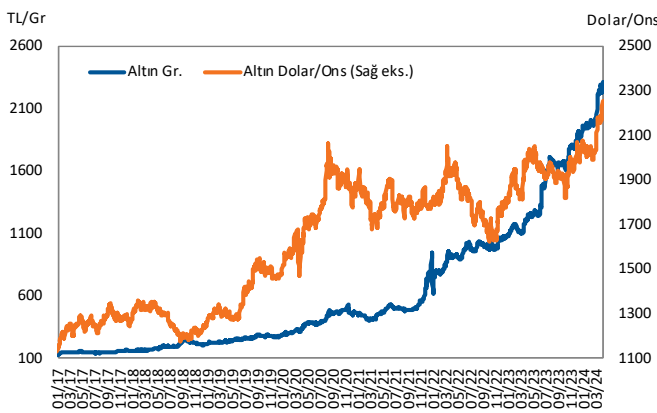




Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 2.232,67 Dolar seviyesinden başlayan Ons Altın, hafta genelinde 2.150 – 2.250 Dolar aralığında hareket etti. Ons Altın, haftayı %3,13 artışla 2.233,04 Dolar seviyesinden kapattı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2,260 dolar üzerinde tutunması 2,285 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2,285 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2,310 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 2,260 dolar altında ons altında 2,230 ardından 2,145 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta hem Ons Altın hemde USDTRY'de görülen pozitif seyir paralelinde, Gram Altın haftayı %4,16 artışla 2.324,78 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 2.350 – 2.280 TL/gram bölgesi destek, 2.360 – 2.420 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ [%]	Yılbaşı itibarıyla değ. [%]
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	2.4%	8.2%
	Altın (tl/gram)	2.9%	18.7%
	Gümüş (\$/ons)	0.8%	5.1%
	Platin (\$/ons)	0.0%	-8.0%
	Paladyum (\$/ons)	0.5%	-7.6%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	2.0%	13.6%
	WTI (\$/varil)	2.6%	16.1%
	Şeker (\$/bu.)	2.0%	9.4%
	Buğday (\$/bu.)	2.5%	-10.8%
	Mısır (\$/bu.)	0.3%	-6.2%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	-0.98%	3.26%
	Alüminyum (\$/ton)	0.44%	-0.03%
	Çinko (\$/ton)	-2.34%	-3.07%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Endeksi	1. Çeyrek	10	12
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Dışı Görünüm	1. Çeyrek	30	24
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Görünümü	1. Çeyrek	10	8
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Dışı Endeks	1. Çeyrek	32	30
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük Tüm Endüstri Yatırım Harcamaları	1. Çeyrek	9,5%	13,5%
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Küçük İmalat Endeksi	1. Çeyrek	-1	1
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Küçük İmalat Dışı Endeks	1. Çeyrek	15	14
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Küçük İmalat Görünümü	1. Çeyrek	-2	-1
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Küçük İmalat Dışı Görünümü	1. Çeyrek	10	7
1 Nisan	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Mart	-	48,2
1 Nisan	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Mart	51	50,9
1 Nisan	10:00	Türkiye	S&P Global/ICI Turkey İmalat PMI	Mart	-	50,2
1 Nisan	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Mart	52,5	52,5
1 Nisan	17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Şubat	0,7%	-0,2%
1 Nisan	17:00	ABD	ISM İmalat Endeksi	Mart	48,4	47,8
1 Nisan	17:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Mart	53,2	52,5
1 Nisan	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Mart	49,8	49,2
1 Nisan	17:00	ABD	ISM İstihdam	Mart	-	45,9
2 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Final)	Mart	45,7	45,7
2 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık TÜFE Beklentisi	Şubat	-	3,3%
2 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık TÜFE Beklentisi	Şubat	-	2,5%
2 Nisan	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları	Şubat	8770k	8863k
2 Nisan	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Şubat	1,0%	-3,6%
2 Nisan	17:00	ABD	Çekirdek Fabrika Siparişleri	Şubat	-	-0,8%
2 Nisan	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Şubat	1,4%	1,4%
2 Nisan	17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Şubat	-	0,5%
2 Nisan	19:00	ABD	Fed Üyesi Williams'ın Konuşması	-	-	-
2 Nisan	19:05	ABD	Fed Üyesi Mester'in Konuşması	-	-	-
2 Nisan	20:30	ABD	Fed Üyesi Daly'nin Konuşması	-	-	-
3 Nisan	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Mart	-	54,9
3 Nisan	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Mart	52,7	52,5
3 Nisan	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Mart	3,64%	66,14%
3 Nisan	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Mart	69,0%	67,07%
3 Nisan	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Mart	-	3,74%
3 Nisan	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Mart	-	47,29%
3 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Mart	0,9%	0,6%
3 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Öncü)	Mart	2,5%	2,6%
3 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Mart	3,0%	3,1%
3 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Şubat	6,4%	6,4%
3 Nisan	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	29.Mar	-	-0,7%
3 Nisan	15:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam	Mart	150k	140k
3 Nisan	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Mart	51,7	51,7
3 Nisan	17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Mart	52,8	52,6
3 Nisan	17:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Mart	-	58,6
3 Nisan	17:00	ABD	ISM Hizmet İstihdam	Mart	-	48
3 Nisan	17:00	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler	Mart	-	56,1
3 Nisan	19:00	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
3 Nisan	19:10	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-
4 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Final)	Mart	51,1	51,1
4 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Şubat	-0,6%	-0,9%
4 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Şubat	-8,5%	-8,6%
4 Nisan	14:30	Euro Bölgesi	ECB Mart Ayı Faiz Kararı Hesabını Yayınlayacak	Şubat	-	-
4 Nisan	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Şubat	-66	-67,4
4 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	30.Mar	-	210k
4 Nisan	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	23.Mar	-	1819k
4 Nisan	17:00	ABD	Fed Üyesi Harker'in Konuşması	-	-	-
4 Nisan	19:15	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
4 Nisan	19:45	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
4 Nisan	21:00	ABD	Fed Üyesi Mester'in Konuşması	-	-	-
5 Nisan	02:20	ABD	Fed Üyesi Musalem'in Konuşması	-	-	-
5 Nisan	02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)	Şubat	-2,9%	-6,3%
5 Nisan	08:00	Japonya	Öncü Endeks	Şubat	111,6	109,5
5 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	-0,3%	0,1%
5 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Şubat	-0,6%	-1,0%
5 Nisan	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Mart	203k	275k
5 Nisan	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Mart	3,9%	3,9%
5 Nisan	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	Mart	0,3%	0,1%
5 Nisan	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Yıllık)	Mart	4,1%	4,3%
5 Nisan	16:15	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	Mart	-	-
5 Nisan	17:30	Türkiye	Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Mart	-	-198,3

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, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman 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 Piyasalar ve Strateji	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.

