

HAFTALIK PIYASA RAPORU



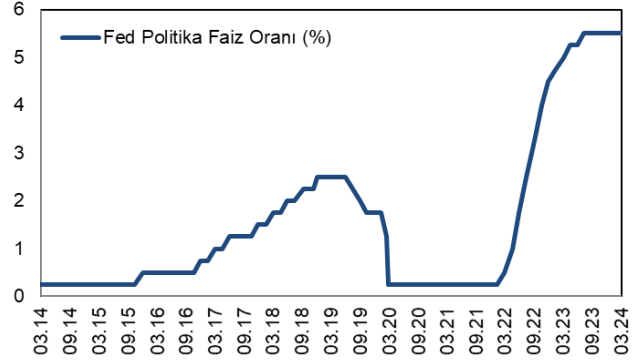
 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



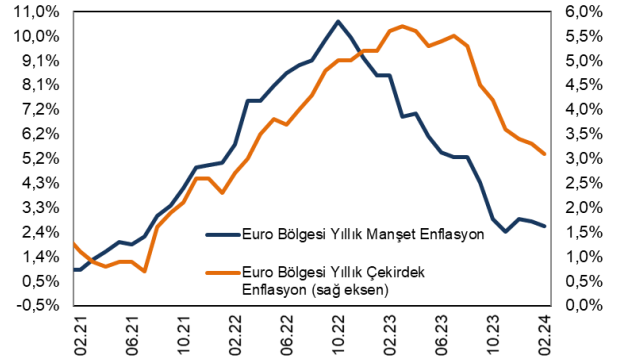
Nisan ayı FOMC toplantısında Fed'in federal fonlama oranını %5,25-5,50 bandında tutması bekleniyor

Geçen hafta ABD'de 1Ç24 büyüme ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları verilerine ek olarak, PMI verileri takip edildi. ABD ekonomisi 1Ç24'te yıllıklandırılmış çeyrek bazda %1,6 ile 2Ç22'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları verisi ise %3,7 ile beklentinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Verilerin ABD ekonomisinde düşük büyüme yüksek enflasyon görünümüne işaret etmesi sonucunda ABD 2 yıllık tahvil faizi %5,02'ye, 10 yıllık tahvil faizi de %4,73 seviyesine yükseldi. Swap piyasasında Fed'den faiz indirim beklentileri de azaldı. Piyasalarda 2024'ün tamamında sadece çeyrek puanlık faiz indirimi fiyatlanıyor. Hafta içerisinde ayrıca, ABD Senatosu, Çinli ByteDance şirketinin sahip olduğu TikTok için yasa tasarısını onayladı. Tasarıda Tiktok ya bir yıl içinde satılacak ya da yasaklanacak. Senato ayrıca, içinde Ukrayna'ya 61 ve İsrail'e 26 milyar dolarlık askeri yardımın da yer aldığı toplam 95 milyar dolarlık dış yardım paketini onaylayarak, Beyaz Saray'a gönderdi. Yeni haftada ABD'de, üretim, konut, ISM PMI, hizmet ve istihdam verilerine ek olarak Mayıs ayı FOMC toplantısı takip edilecek.



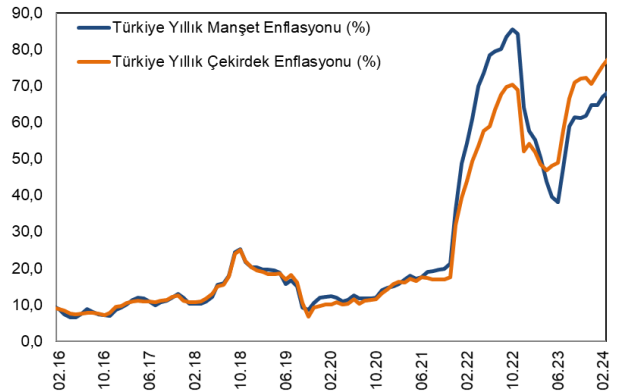
Euro Bölgesi'nde enflasyonun Nisan ayında da katılık görünümünü sürdürdüğü öngörülüyor

Geçen hafta Strazburg'da düzenlenen AP Genel Kurul oturumunda, AB'nin yeni mali kuralları oy çokluğuyla kabul edildi. Buna göre, üye ülkelerin kamu borçları ve bütçe açıkları kademeli, sürdürülebilir ve büyüme dostu bir biçimde düşürülecek. Dijital ve yeşil dönüşüm, sosyal ve savunma harcamalarını içeren belirli stratejik alanlardaki yatırımlar korunacak. Komisyon, kamu borcunun GSYH'nin yüzde 60'ını aştığı veya kamu açığının GSYH'nin yüzde 3'ünü geçtiği üye ülkelere referans yörünge sunacak. Referans yörünge, üye ülkenin 4 yıllık mali uyum döneminin sonunda kamu borcunun makul bir düşüş eğilimi göstermesini veya orta vadede ihtiyatlı seviyelerde kalmasını sağlamaya yönelik olacak. Söz konusu referans yörünge, borç seviyelerinde düşüşü, borç sürdürülebilirliğini korumayı ve bütçe açığını yüzde 3'ün altında tutmayı amaçlayacak. Kamu borcunun GSYH'nin %90'ını aştığı ülkeler bunu ortalama yılda %1, %60'ını aştığı ülkeler ise ortalama yılda %0,5 azaltacak. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde sanayi, hizmet ve ekonomik güven endekslerine ek olarak, TÜFE ve büyüme verileri takip edilecek.



Yeni haftada yurt içinde makro veri gündemi yoğun olacak

Geçen hafta yurt içinde TCMB'nin PPK toplantısına ek olarak reel sektör güven endeksi verisi takip edildi. Nisan ayı PPK toplantısında piyasa beklentisi dahilinde politika faizi %50 seviyesinde sabit bırakılırken, faiz koridorunda da +300 baz puan marj genişliği korunarak %47-53 bandında değişiklik yapılmadı. Karar sonrasında TCMB yapmış olduğu açıklamada, TL zorunlu karşılıklara uygulanacak faiz oranını yükseltildiği açıkladı. Reel sektör güven endeksi cephesinde de, Nisan ayı verisinin aylık bazda 1,7 puan artarak 106,1'e yükseldiğini gözlemliyoruz. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi değişmeyerek 103,5 seviyesinde gerçekleşti. Yeni haftada yurt içinde ekonomik güven endeksi, dış ticaret dengesi, yabancı turist girişleri, imalat PMI ve TÜFE verileri takip edilecek.



Küresel piyasalarda önemli veriler tarafında ABD'de Nisan ayı Dayanıklı Mal Siparişleri verisi %2,6 ile beklentilerin hafif üzerinde açıklanırken, 1.Çeyrek GSYH verisi %1,6 ile beklentilerin altında açıklandı. ABD Mart ayı Çekirdek PCE verisi %0,3 ile beklentilere paralel açıklanırken, Mart ayı Kişisel Harcamalar verisi %0,8 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. BoJ, yaptığı açıklamada ana faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyeceğini ancak enflasyon tahminlerini yükselttiğini söyledi. Banka gösterege politika faizini yüzde 0-0,1 aralığında tuttu. Jeopolitik tarafta, Orta Doğu'daki gerilim sürerken, Brent petrol varil fiyatı 89 Dolar seviyesine yükseldi. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp artışla %4,66, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 9 bp artışla %4,32, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 7 bp artışla %2,57 seviyesinden işlem gördü. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 14 bp artışla 304 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 2 bp azalışla %7,68 seviyesine geriledi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 302 bp seviyesine geriledi.

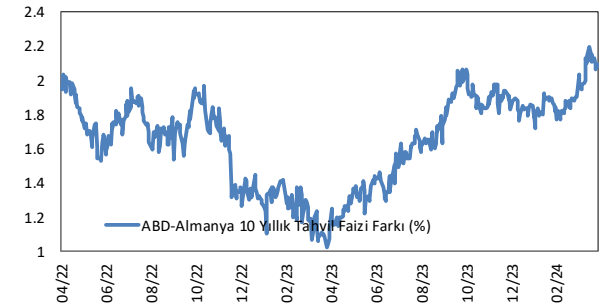
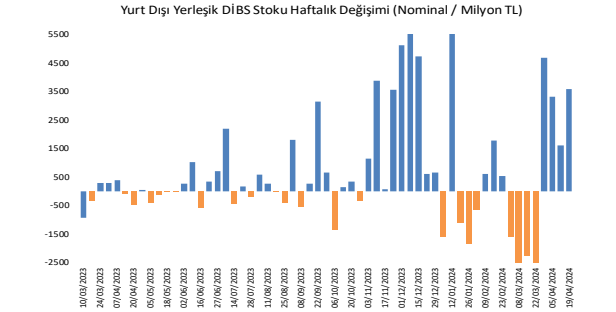
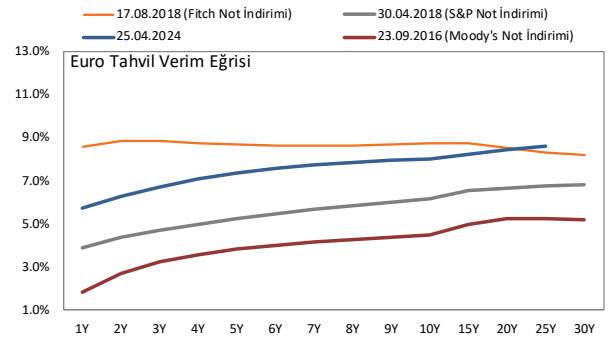
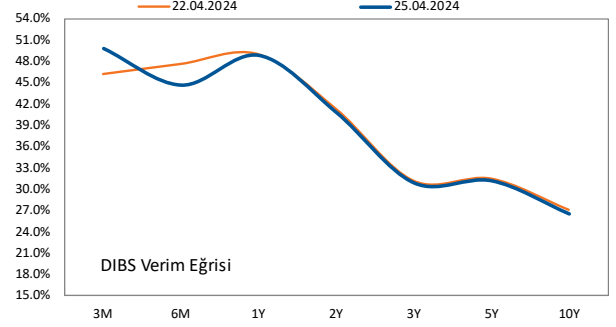
Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 105,829 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,708 seviyesine yükseldi. Dolar/ TL kuru 32,44 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TCMB politika faizini beklentilerin dahilinde %50 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde 'Mart ayında atılan adımların etkisiyle finansal koşullar önemli ölçüde sıkılaştırmıştır. Parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki etkileri yakından izlenmektedir. Kurul, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak politika faizinin sabit tutulmasına karar vermekle birlikte, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yinelemiştir. 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' ifadesine yer verildi. TL tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. 18 Şubat 2026 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 74 bp azalışla %44,70'e, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 28 bp azalışla %28,12'ye geriledi.

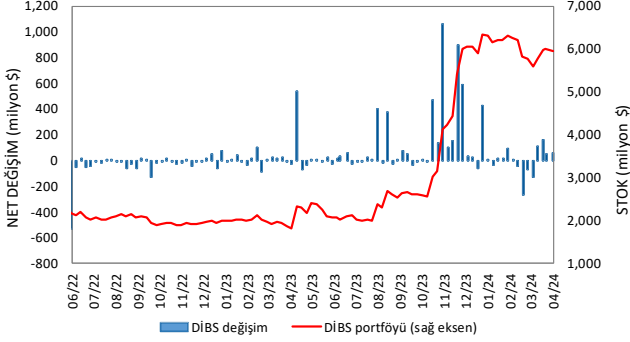
Hazine, geçtiğimiz haftaki ihraçlarda ihale sonrası satışlar dahil, Nisan 2031 vadeli Değişken Faizli tahvilin ilk ihracından %51,03 ortalama yıllık bileşik faizle 12 milyar 608 milyon TL ve Ekim 2033 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %28,98 ortalama yıllık bileşik faizle 29 milyar 791 milyon TL borçlanarak Nisan ayı borçlanma takvimini tamamladı. Nisan ayı iç borçlanma hedefi olan 169,5 milyar TL'nin altında kalarak 167 milyar 939 TL ile borçlanma takvimini tamamlamış oldu.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 11 milyar TL azalışla 22 milyar TL'ye gerilerken, swap fonlaması 133,2 milyar TL azalışla 1 trilyon 263,3 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 144,2 milyar TL azalarak 1,28 trilyon TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %52,99 seviyesinden oluşurken, ortalama işlem hacmi 343,5 milyar TL'ye yükseldi.

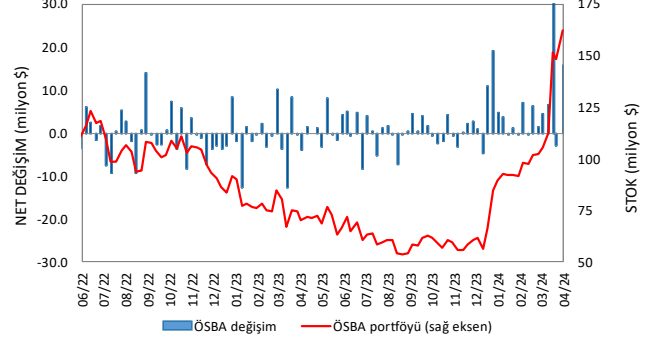
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,55 - 4,75 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,45 - 2,65 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



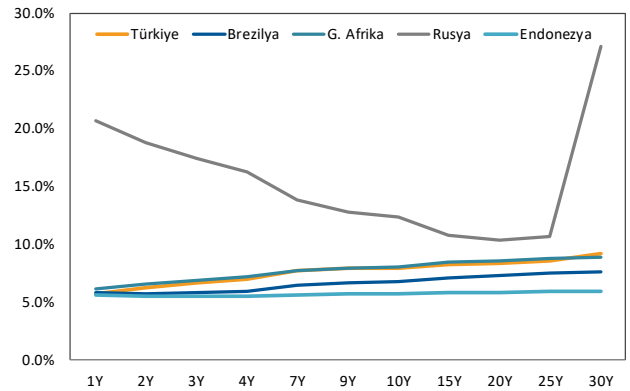
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim										
2.016	1.350	-4.041	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim										
5.205	4.880	-2.429	775	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

NET DEĞİŞİM*			
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-143,4	115,1	-53,7	305,0

PIYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
36.794	2.509	1.777	1.672	162

19 Nisan ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 115,1 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 15,9 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 69,5 Milyar TL artarak 3,69 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 3,5 Milyon TL artışla ile 86,6 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,34'e yükseldi.



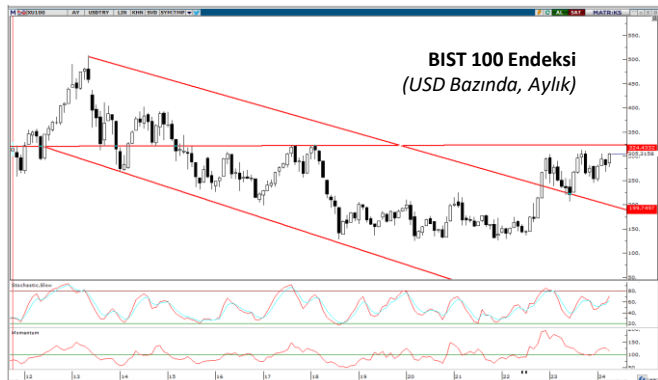
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak pozitif bir seyir görüldü. Güney Kore'nin ülke risk primi %2,8 ile en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Polonya'nın ülke risk primi %2,0 artış ile en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir izlendi.

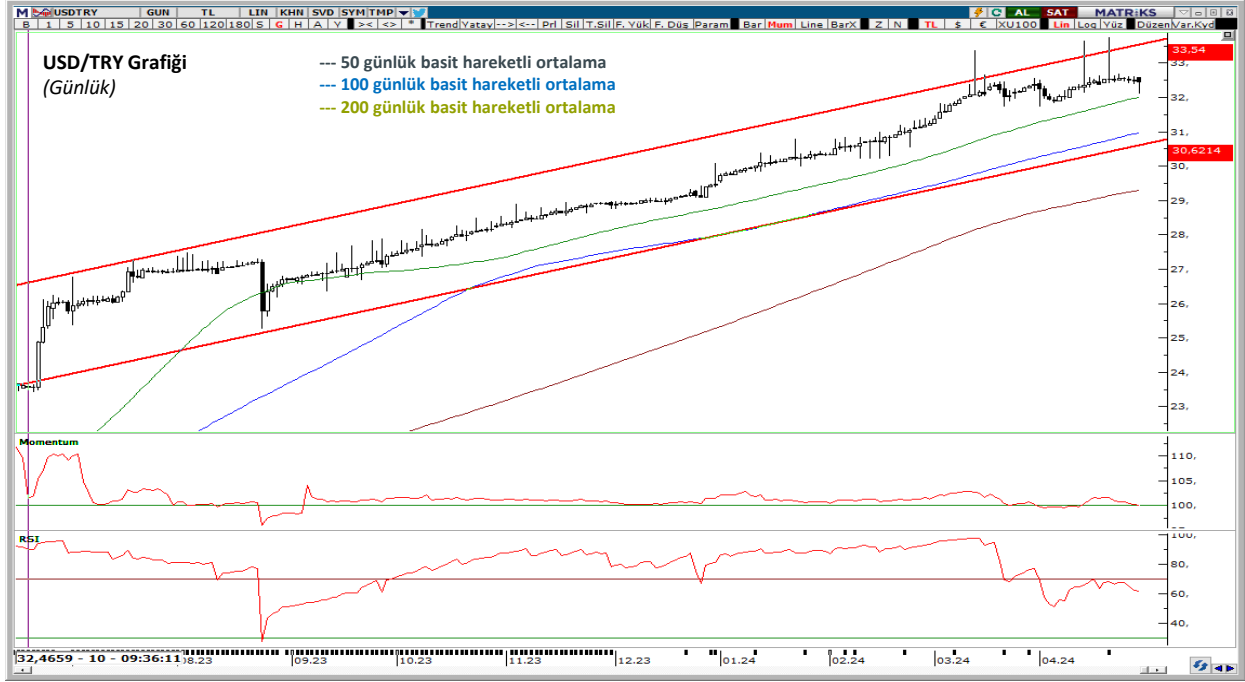
Türkiye CDS'leri

	22.04.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	171	-1.7%
5Y	304	-0.8%
10Y	387	0.7%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de 1. çeyrek büyüme rakamı, PCE Deflator verisi, Haftalık MBA Mortgage Başvuruları Japonya'da BOJ politika faiz kararı takip edildi. 1.Çeyrek büyüme verisi için piyasa beklentisi %2,5 iken beklentinin oldukça altında %1,6 seviyesinde açıklandı. 1Ç24'te Çekirdek PCE verisi de beklentinin oldukça üzerinde %3,7 açıklandı. Açıklanan büyüme rakamı 2022 ikinci çeyrekte bu yana görülen en düşük büyüme rakamı oldu. Mart ayı PCE Deflator verisi piyasa beklentisine paralel aylık bazda%0,3 artışla yıllık bazda %2,8 seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek fiyat endeksi ise Mart ayında aylık %0,3 artış göstererek yıllık bazda %2,5'ten %2,7'ye yükseldi. Japonya Merkez Bankası (BOJ), faizlerde değişikliğe gitmeyerek gösterge politika faizini %0,0-0,1 aralığında sabit tuttu. Toplantı sonrasında konuşan Başkan Ueda, hedeflenen enflasyon olan %2'ye ulaşma konusunda oldukça yakında olduklarını ifade ederken, son dönemde artan döviz kurunun enflasyona etkisini ise geçici olarak değerlendirdi. Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB PPK toplantısı, Konut Fiyat Endeksi, Reel Sektör Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı takip edildi. PPK toplantısında piyasa beklentisi dahilinde politika faizi %50 seviyesinde sabit bırakılırken, faiz koridorunda da +-300 baz puan marj genişliği korunarak %47-53 bandında değişiklik yapılmadı. Karar sonrasında TCMB yapmış olduğu açıklamada, TL zorunlu karşılıklara uygulanacak faiz oranını yükseltildiği açıkladı. Konut Fiyat Endeksi aylık bazda %2,2 artış göstererek yıllık %58,3 seviyesinde gerçekleşti. Nisan ayında Reel Sektör Güven endeksi bir öncek aya göre değişim göstermeyerek 103,5 seviyesinde gerçekleşti. Son olarak, Kapasite Kullanım Oranı ise Nisan ayında bir önceki aya göre 0,2 puan azalışla %77 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz haftanın genelinde alıcılı bir seyr izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %2,29 artışla haftayı 9.916 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %0,73 azalırken, XUSIN sanayi endeksi ise %1,65 artış kaydetti. BİST100 dolar bazında %2,17 artış gösterdi.

Endeksin 9.700-9.800 bandı üzerinde kalması halinde 9.950 direnç seviyelerini hedefleyerek yükseliş denemelerini sürdürmesi beklenebilir. Bu aralık üzerinde ise 10.200-10.250 bandı hedefli yükselişler görebiliriz. Ancak, endeksin 9.450 destek seviyesinin altına gerilemesi durumunda satışlar 9.250 seviyesine kadar derinleşebilir. Endekste satışların hızlanması ve 9.250 seviyesine doğru gerilemelerde tepki hareketinin öne çıkabileceğini, 9.700 ve üzerine düşük hacimli yükselişlerin ise kar satışı fırsatı olarak kullanılabilirliğini düşünüyoruz.

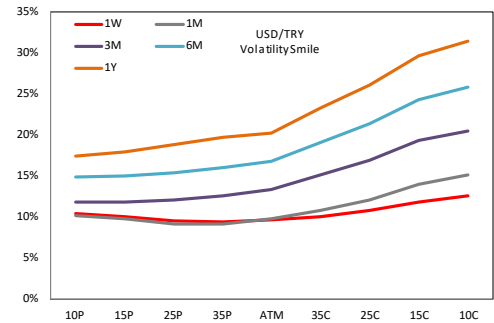




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 105,00 – 106,50 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı yatay negatif bir seyirle 105.938 seviyesinden tamamladı. USDTRY, Nisan ayı TCMB PPK toplantısının takip edildiği haftada %0,19 azalışla 32,47 seviyesinden tamamladı. Hafta içerisinde en yüksek 33,74 TL, en düşük 32,27 TL seviyesini gören USDTRY paritesi haftayı 32,47 TL seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 32,50 üzerindeki fiyatlamalarında Dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 32,80 ardından 32,95 seviyeleri test edilebilir. Dolar/TL kurunda 32,50 seviyesinin aşağısında kalınması durumunda 32,40 ardından 32,20 seviyesi destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksine relatif dolar bazında 1,5 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %22,2 Dolar endeksi %4,2 ve MSCI GOÜ endeksi %0,5 pozitif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %9,93 seviyesinden %9,75 seviyesine geriledi.(1 aylık volatilitite 2023 sonunda %7,86'ydı).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	32.1825	32.4772	32.6087	32.7696	32.9556	33.1138	33.5049
	vol	10.36%	9.52%	9.38%	9.58%	10.04%	10.73%	12.53%
	Premium (TL)	2,220	6,440	10,020	17,460	10,570	7,150	2,650
1M	Strike	32.4519	33.0894	33.3484	33.6652	34.1021	34.5038	35.6608
	vol	10.09%	9.18%	9.18%	9.75%	10.78%	12.05%	15.11%
	Premium (TL)	4,590	13,170	20,850	37,400	23,710	16,760	6,660
3M	Strike	33.5294	34.7299	35.3240	36.0078	37.2324	38.3186	41.3716
	vol	11.76%	12.07%	12.52%	13.32%	15.14%	16.91%	20.53%
	Premium (TL)	9,350	30,440	50,140	89,120	56,190	39,660	15,260
6M	Strike	35.1798	37.4467	38.6217	39.6867	42.3543	44.6260	51.2721
	vol	14.83%	15.38%	16.05%	16.85%	19.12%	21.31%	25.84%
	Premium (TL)	17,050	56,550	94,240	161,790	97,770	68,770	26,380
1Y	Strike	38.4401	42.5617	44.9550	46.1182	52.2592	57.4094	73.2420
	vol	17.42%	18.78%	19.72%	20.22%	23.30%	26.08%	31.42%
	Premium (TL)	29,250	102,410	173,450	277,650	161,240	113,560	43,180

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 üretim, konut, ISM PMI, hizmet ve istihdam verilerine ek olarak Mayıs ayı FOMC toplantısı takip edilecek. Yurt içinde ekonomik güven endeksi, dış ticaret dengesi, yabancı turist girişleri, imalat PMI ve TÜFE verileri takip edilecek.

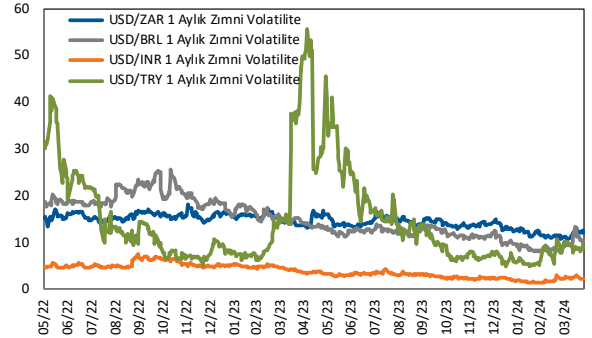


EUR/USD: ABD'de açıklanan makro verilerin yakından takip edildiği haftada parite, hafta boyunca yukarı yönlü seyrini korudu ve haftayı %0,34 artışla 1,0693 seviyesinden kapattı. Parite, hafta içerisinde en yüksek 1,0753, en düşük ise 1,0624 seviyesini test etti.

Teknik olarak bakıldığında: EUR/Dolar paritesinin 1,0650 üzerindeki yükselişlerinde 1,0720 ardından 1,0750 direk seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0650 seviyesi aşağısına sarkması durumunda 1,0610 ardından 1,0550 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

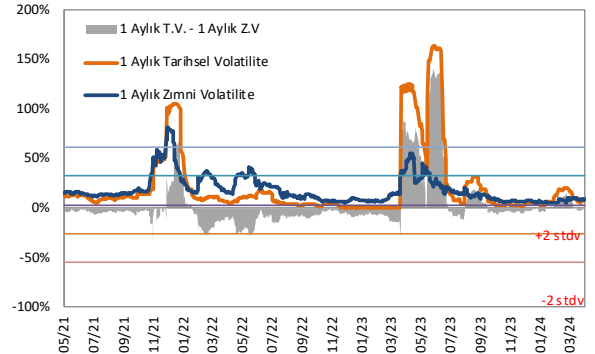
USD/TRY Forward

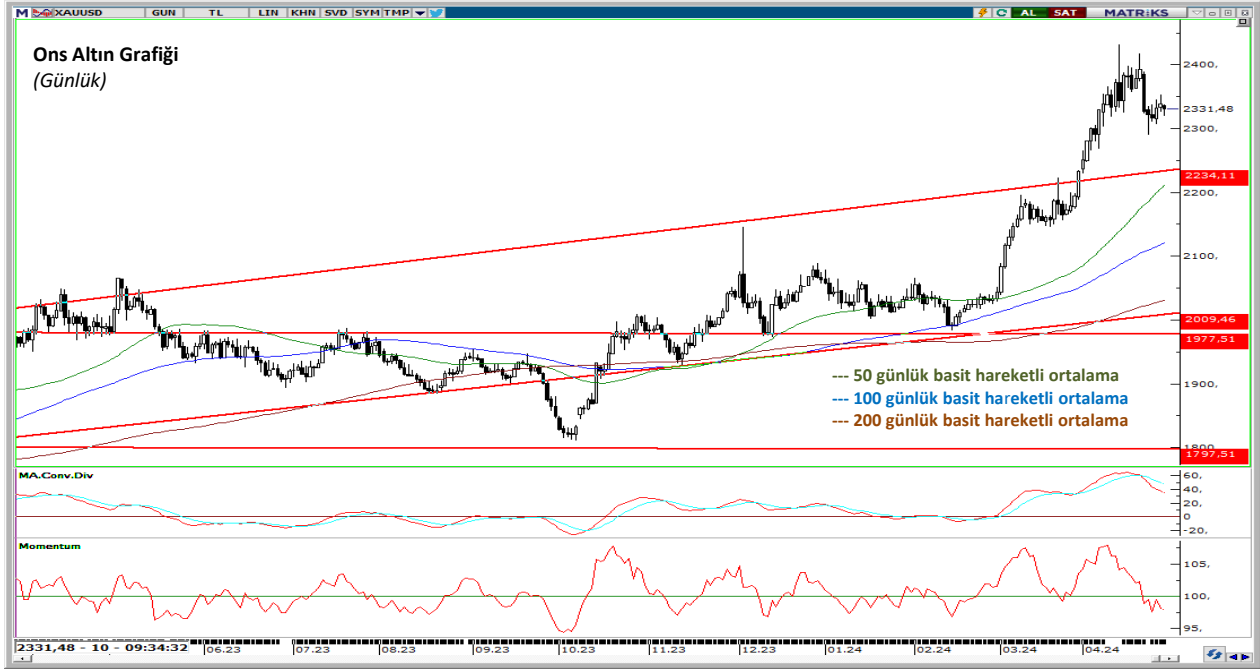
Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yatay pozitif bir seyr izledi. Rus Rublesi %1,3 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Peru Yeni Solu %1,5 azalışla en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yatay seyr izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.



USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımnı volatilitenin artış seyrettiğini ve tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Nisan'24 vadeli 33,00 kullanım fiyatlı call (Alım) ve Nisan'24 vadeli 34,50 kullanım fiyatlı call (Alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

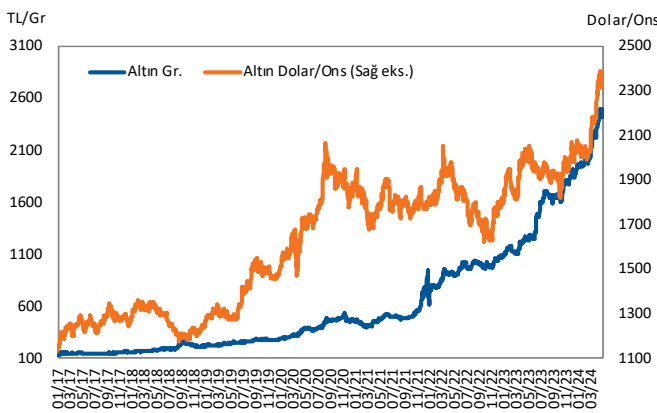




Ons Altın: Geçtiğimiz hafta azalan jeopolitik riskler sonrasında kar satışlarının hızlandığı Ons Altın, hafta genelinde negatif bir seyir izleyerek 2.290 – 2.400 Dolar aralığında hareket etti. Ons Altın, haftayı %2,27 azalışla 2.337,94 Dolar seviyesinden kapattı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2,325 dolar üzerinde tutunması 2,360 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2,360 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2,420 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 2,325 dolar altında ons altında 2,260 ardından 2,220 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta hem Ons Altın hemde USDTRY’de görülen negatif seyir paralelinde, Gram Altın haftayı %2,08 azalışla 2.441,15 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 2.420 – 2.360 TL/gram bölgesi destek, 2.450 – 2.520 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf. Değ (%)	Yılb. İtibarıyla Değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	-2.2%	13.3%
	Altın (€/gram)	-2.5%	24.6%
	Gümüş (\$/ons)	-5.2%	14.3%
	Platin (\$/ons)	-1.7%	-7.3%
	Paladyum (\$/ons)	-7.0%	-13.1%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	2.5%	16.2%
	WTI (\$/varil)	0.9%	17.0%
	Şeker (\$/bu.)	0.0%	-5.5%
	Buğday (\$/bu.)	9.6%	-3.9%
	Mısır (\$/bu.)	1.5%	-6.6%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	1.52%	17.78%
	Alüminyum (\$/ton)	1.11%	5.47%
	Çinko (\$/ton)	1.80%	6.38%

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
29 Nisan	10:00	Türkiye	Ekonomi Güveni	Nisan	-	100,0
29 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Final)	Nisan	-	-14,7
29 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güveni	Nisan	6,9	6,3
29 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güveni	Nisan	-8,5	-8,8
29 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomi Güveni	Nisan	96,7	96,3
29 Nisan	10:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi De Cos'un Konuşması	-	-	-
29 Nisan	14:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
29 Nisan	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi	Nisan	-11,3	-14,4
29 Nisan	22:20	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Guindos'un Konuşması	-	-	-
30 Nisan	02:30	Japonya	İş/Başvuru Oranı	Mart	1,26	1,26
30 Nisan	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Mart	2,5%	2,6%
30 Nisan	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Mart	-0,2%	1,5%
30 Nisan	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mart	2,5%	4,6%
30 Nisan	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Mart	3,5%	-0,6%
30 Nisan	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Mart	-6,2%	-3,9%
30 Nisan	04:30	Çin	İmalat PMI	Nisan	50,3	50,8
30 Nisan	04:30	Çin	İmalat Dışı PMI	Nisan	52,3	53,0
30 Nisan	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Nisan	51	51,1
30 Nisan	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllık)	Mart	-7,5%	-8,2%
30 Nisan	10:00	Türkiye	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Mart	-7,5	-6,77
30 Nisan	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Mart	-	22,7%
30 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Nisan	0,6%	0,8%
30 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Nisan	2,6%	2,9%
30 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreklik)	1Ç	0,1%	0,0%
30 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık)	1Ç	0,2%	0,1%
30 Nisan	16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	0,1%	-0,1%
30 Nisan	16:45	ABD	MNI Chicago PMI	Nisan	45,0	41,4
30 Nisan	17:00	ABD	Conf. Board Tüketici Güveni	Nisan	104	104,7
30 Nisan	17:00	ABD	Conf. Board Mevcut Durum	Nisan	-	151
30 Nisan	17:00	ABD	Conf. Board Beklentiler	Nisan	-	73,8
30 Nisan	17:30	ABD	Dallas Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Nisan	-	-5,5
1 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Nisan	-	49,9
1 Mayıs	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	26.Nis	-	-2,7%
1 Mayıs	15:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam	Nisan	180k	184k
1 Mayıs	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Nisan	49,9	49,9
1 Mayıs	17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Mart	0,3%	-0,3%
1 Mayıs	17:00	ABD	JOLTS İş Olanakları	Mart	8680k	8756k
1 Mayıs	17:00	ABD	ISM İmalat	Nisan	50,1	50,3
1 Mayıs	17:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Nisan	55,2	55,8
1 Mayıs	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Nisan	-	51,4
1 Mayıs	17:00	ABD	ISM İstihdam	Nisan	-	47,4
1 Mayıs	21:00	ABD	FED Faiz Kararı	Mayıs	5,25%-5,5%	5,25%-5,5%
1 Mayıs	21:30	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-
1 Mayıs	20:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi De Cos'un Konuşması	-	-	-
2 Mayıs	08:00	Japonya	Tüketici Güveni	Nisan	39,7	39,5
2 Mayıs	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Nisan	-	50,0
2 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Final)	Nisan	45,6	45,6
2 Mayıs	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Mart	-69,2	-68,9
2 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	27.Nis	210k	207k
2 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	20.Nis	1798k	1781k
2 Mayıs	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Mart	1,6%	1,4%
2 Mayıs	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Mart	2,6%	2,6%
2 Mayıs	17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Mart	-	0,2%
3 Mayıs	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Nisan	3,4%	3,2%
3 Mayıs	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Nisan	70,1%	68,5%
3 Mayıs	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Nisan	-	3,29%
3 Mayıs	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Nisan	-	51,47%
3 Mayıs	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Nisan	250k	303k
3 Mayıs	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Nisan	3,8%	3,8%
3 Mayıs	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Nisan	0,3%	0,3%
3 Mayıs	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Nisan	4,0%	4,1%
3 Mayıs	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Nisan	50,9	50,9
3 Mayıs	17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Nisan	52,0	51,4
3 Mayıs	17:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Nisan	-	53,4
3 Mayıs	17:00	ABD	ISM Hizmet İstihdam	Nisan	-	48,5
3 Mayıs	17:00	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler	Nisan	-	54,4
3 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Mart	6,5%	6,5%

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye



Alım Opsiyonu ("Call Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan alma hakkı veren opsiyonlardır.

Alivre Sözleşmesi ("Forward"): Alivre anlaşmaları, belirli bir dayanak varlığı, önceden belirlenmiş bir fiyat ve vadede alma ya da satma yükümlülüğü veren anlaşmalardır. Vade geldiğinde taraflardan alıcı olan taraf ('uzun' pozisyon sahibi) kontratta belirtilen fiyattan dayanak varlığı almak zorundadır.

Başabaş Opsiyon ("At the Money"): Alım ve Satım opsiyonları için spot piyasa değeri kullanım fiyatına eşit olması durumudur.

Risk Reversal: Aynı deltaya sahip Call opsiyon volatilitesi ile Put opsiyon volatilitesi arasındaki farktır.

Çapraz Kur Swapı ("Cross Currency Swap"): Döviz swapının faiz swapı ile birlikte kullanımı sonucu ortaya çıkan swaptır.

Delta: Dayanak varlık fiyatındaki değişimlerin opsiyon primi (opsiyonun fiyatı) üzerine etkisini ölçen göstergedir.

Devlet Tahvili ("Government Bond") : Devlet tahvili devletin 1 yıldan uzun vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Döviz Swapı ("Currency Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların farklı para cinsinden faiz ödemesi yaptığı vade tarihinde belirlenen kur oranı doğrultusunda anapara miktarı üzerinden de değişim yapılan işlemlere denir.

Faiz Swapı ("Interest Rate Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların, belirli bir ana para üzerinden yapılan sabit bir faiz ödeme planı ile değişken bir faiz ödemesinin el değiştirilmesi ile gerçekleşir.

Hareketli Ortalama ("Moving Average"): Hareketli ortalama, bir yatırım aracının, belirli bir zaman dilimi için, kapanış fiyatlarının toplanıp, bu zaman dilimindeki periyot sayısına bölünmesiyle hesaplanır.

Hazine Bonosu ("Treasury Bill"): Devletin 1 yıldan kısa vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Kârda Opsiyon ("In the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha düşük, satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha yüksek olması durumudur.

Kullanım Fiyatı ("Strike Price"): Sözleşmede belirlenen dayanak varlığın, vadesinde geldiğinde kaçtan alınabileceği gösteren fiyata egzersiz fiyatı ya da kullanım fiyatı ('exercise price,' 'strike price') adı verilir.

LIBOR ("London Interbank Offered Rate"): Londra bankalararası para piyasasında, likiditesi yüksek bankaların birbirlerine farklı döviz cinsleri üzerinden borç verme işlemlerinde uyguladıkları faiz oranıdır.

MSCI Endeksi: Morgan Stanley Capital International'ın, küresel çapta toplamda 75'i bulan gelişmiş, gelişmekte olan ve sınır ülke piyasalarında işlem gören hisse senetlerini içeren, farklı büyüklük ve ağırlıktaki endekslerinin tamamını ifade eder. En bilinenleri, gelişmiş ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Dünya' ve gelişmekte olan ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Gelişmekte Olan Ülkeler' endeksleridir.

Negatif/Pozitif Ayrışma ("Under/Out Performance"): İki veya daha fazla enstrümanın incelenen dönemler arasında birbirlerine relatif performanslarını ifade eder. Pozitif ayrışma, görece güçlü; negatif ayrışma ise görece zayıf bir performans anlamındadır.

Opsiyon ("Option"): Opsiyon sözleşmeleri, herhangi bir varlığı belirli bir vadede veya vade öncesinde, belirli bir miktarda, belirli bir fiyattan alma ya da satma hakkı veren sözleşmelerdir.

Put Opsiyon ("Put Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan satma hakkı veren opsiyonlardır.

Swap: İki şirketin ileride alacağı nakit akışlarının el değiştirilmesi biçiminde oluşturulan kontratlardır.

Tarihsel Volatilité ("Historical Volatility"): Belirli bir geçmiş zaman aralığındaki bir menkul kıymetin fiyatındaki değişimdir.

Vadeli İşlem Sözleşmesi ("Future"): Vadeli işlem sözleşmeleri, belirtilen miktar ve kalitede bir varlığı önceden belirlenmiş bir fiyattan, geleceğe dair belirli bir tarihte teslim etme ya da teslim almaya dair olarak düzenlenen yasal sözleşmelerdir.

Verim Eğrisi ("Yield Curve"): Bir yatırım aracının çeşitli vadeleri ile bu vadelerdeki getirileri arasındaki ilişkinin grafiksel ifadesidir.

Volatilité ("Volatility"): Bir finansal varlığın belirli bir zaman aralığında gözlenen değer değişiminin standart sapması anlamındadır.

WTI: WTI, ABD'de Oklahoma'dan çıkan, Brent'ten daha kaliteli ve yumuşak olan bir petrol türüdür.

Zimni Volatilité ("Implied Volatility"): Bir menkul kıymetin gelecek volatilitesine ilişkin piyasa beklentilerinin bir ölçüsüdür. Opsiyon fiyatlarındaki yansıma olarak, piyasanın yönüne dair beklenti sunan bir volatilitedir.

Zararda Opsiyon ("Out of the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha yüksek olduğu; satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha düşük olmasıdır.

Döviz Teminatlı Opsiyon ("DCD"): Müşterinin vadeli mevduatını teminat olarak göstererek banka ile yaptığı bir opsiyon işlemidir. Müşteri vadeli mevduatını opsiyon anlaşmasında belirlenen vade ve fiyattan başka bir döviz cinsine çevirme hakkını bankaya vermektedir. Bu hak karşılığında banka müşteriye prim ödemektedir.

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

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT: %0'ın altında azalış



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

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

İlknur TURHAN

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

Ayşegül BAYRAM

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

Yasin SARIHAN

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

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

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

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

