

# HAFTALIK PIYASA RAPORU



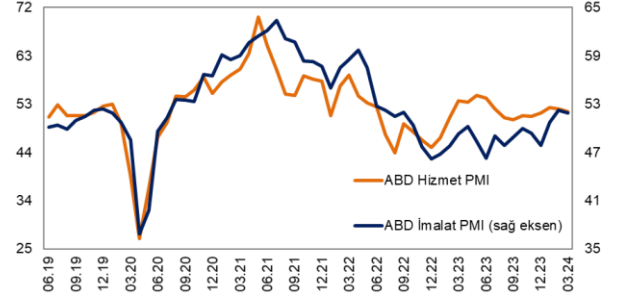
 **HALKYATIRIM**

[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55



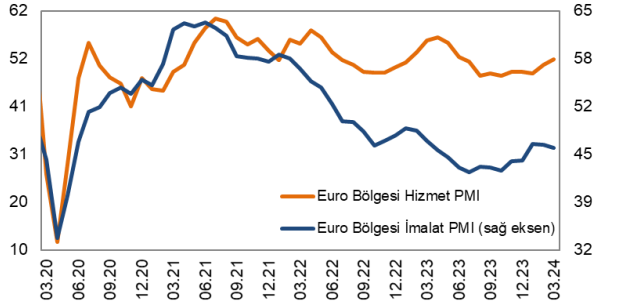
### ABD PMI verilerine yönelik beklentiler imalat ve hizmet bileşenlerinin büyümeye pozitif katkı sağladığı yönünde

Geçen hafta ABD'de Fed Başkanı Powell'ın yaptığı açıklamalar takip edildi. Powell, son verilerin enflasyon hedefine dönüş konusunda daha fazla ilerlemenin kaydedilmediğini gösterdiğini belirterek, politika faizinin daha uzun süre yüksek kalabileceğine işaret etti. Para politikasını gevşetmeden önce enflasyonun sürdürülebilir şekilde %2'ye doğru ilerleyeceğine dair daha fazla güvene ihtiyaç duyduklarını yineleyen Powell, geçen yılın ikinci yarısında elde edilen düşük enflasyon verilerine aşırı tepki vermemek için daha fazla güven aradıklarını hatırlattı. Powell ayrıca, bununla birlikte para politikasının karşılaştıkları risklerle baş edebilmek adına iyi bir konumda olduğunu da dile getirdi. Söz konusu açıklamaların etkisiyle ABD 2 yıllık tahvil faizi %5'e yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi de %4,69 seviyesini test etti. Faiz patikasına ilişkin olarak, Fed'in Haziran ayı FOMC toplantısında federal fonlama oranını 5,25-5,50 bandında tutacağına yönelik beklenti %71,7'den %83,4'ye yükseldi. İlk 25 baz puanlık faiz indiriminin de %45,1 olasılıkla Eylül ayında yapılacağı öngörülüyor. Bu arada jeopolitik gelişmeler de takibimizdeydi. Geçtiğimiz Cuma gecesi İran'ın İsfahan'daki nükleer tesisleri yakınına İHA'lı saldırı yapıldı. İsrail saldırıyı resmen üstlenmezken Netanyahu hükümetinin Ortadoğu'da gerilimi daha da yükseltmemek için İran'a yönelik karşılığı sınırlı tuttuğu öne sürülüyor. Yeni haftada ABD'de, üretim, konut, PMI, fiyat, büyüme, tüketim, hizmet ve istihdam verileri takip edilecek.



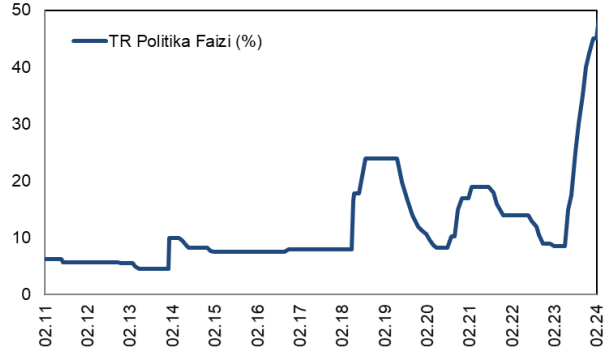
### Euro Bölgesi'nde imalat sektörünün negatif ayrışmasını sürdürdüğü tahmin ediliyor

Geçen hafta AMB Başkanı Lagarde, IMF-Dünya Bankası Bahar Toplantıları kapsamında yaptığı açıklamalarda küresel büyüme görünümünün hem gelişmiş hem de gelişmekte olan piyasa ekonomilerinde bir miktar iyileştiğini aktardı. Düşen enerji fiyatlarının, arz koşullarının normalleşmesinin ve sıkı para politikasının etkisiyle dezenflasyon sürecinin devam ettiğini belirten Lagarde, küresel ekonominin sıkı para politikasını iyi bir şekilde atlatmasına karşın büyüme beklentilerinin tarihi standartların altında kaldığını kaydetti. Lagarde, artan jeopolitik gerilimlerin enflasyon üzerinde yukarı yönlü, büyüme üzerinde ise aşağı yönlü risk oluşturduğunu ancak küresel görünüme yönelik risklerin hem ekonomik faaliyet hem de enflasyon açısından genel olarak dengelendiğini belirtti. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde kamu borçluluğu, tüketici güveni ve PMI verilerine ek olarak AMB'nin 1 ve 3 yıllık enflasyon beklentileri takip edilecek.



### Yeni haftada yurt içinde PPK toplantısı izlenecek

Geçen hafta yurt içinde Hazine Bakanımız Sayın Şimşek'in Washington'da IIF'nin düzenlediği Küresel Görünüm Forumu'nda Türkiye ekonomisine ilişkin mesajlar verdiği mesajlar takibimizdeydi. Bakan Şimşek yatırımcıların ortodoks politikalara dönüş konusunda merak ettikleri konunun programın detayları olduğunu ifade etti. Türkiye'nin büyük ölçekli bir ekonomi olduğunu ifade eden Bakan Şimşek yapısal reformların hayata geçirilmesinin büyümeyi destekleyebileceğini söyledi. Bakan Şimşek borçluluk anlamında Türkiye'nin diğer ülkelere kıyasla daha avantajlı konumda olduğunu belirtti. Yeni haftada yurt içinde tüketici güveni, konut fiyat endeksi, reel sektör güven endeksi ve KKO verilerine ek olarak TCMB'nin PPK toplantısı gündemimizde olacak.

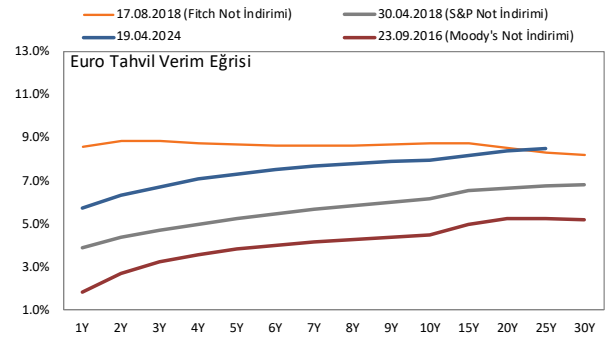
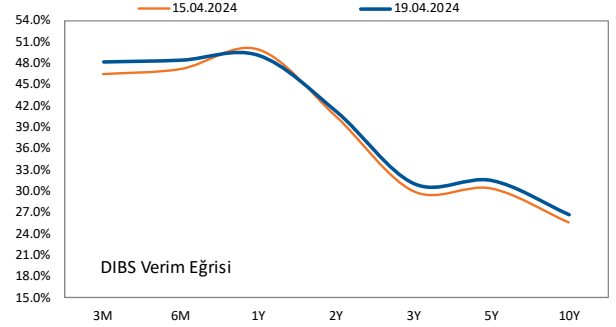


Küresel piyasalarda önemli veriler tarafında ABD'de Mart ayı Perakende Satışlar verisi aylık bazda %0,7 ile piyasa beklentilerinin üzerinde, NY FED imalat endeksi verisi Nisan ayında -14,30 piyasa beklentilerinin altında açıklandı. Mart ayı Sanayi Üretim verisi aylık bazda %0,4 ile beklentiler dahilinde artış gösterirken, Mart ayı Kapasite Kullanım verisi %78,4 ile beklentilere paralel açıklandı. İngiltere'de Mart ayı TÜFE verisi yıllık bazda %3,2'ye gerileyerek beklentilerin hafif üzerinde açıklandı. Merkez Bankaları tarafında Washington'da düzenlenen IMF-Dünya Bankası bahar toplantıları takip edildi. Forumda FED Başkanı Powell ABD ekonomisinin güçlü olmasında rağmen enflasyonun henüz hedeflenen seviyeye geri gelmediğine, yakın zamanda faiz indirimin düşük olduğuna ve son verilerin enflasyon hedefine ulaşmada daha fazla zaman alacağına işaret ettiğine değindi. New York Fed Başkanı Williams da faiz indirimin aciliyetinin olmadığını belirterek eğer verilerde bozulma olması durumunda faiz artırımına gidilebileceğini belirtti. Diğer yandan, forumda konuşan TCMB Başkanı Karahan'ın "Faiz artırım döngüsünün tamamlanmasıyla artık likidite yönetimine odaklanacağız" ifadesi öne çıktı. Jeopolitik tarafta, Orta Doğu'daki gerilim devam etmesi Brent petrol varil fiyatında volatilitiyi yükseltti. Ancak ABD ve İran'dan gelen tansiyonu düşürücü açıklamaların etkisiyle varil fiyatı 87 Dolar civarında dengelendi. Bu gelişmelerle, haftanın son işlem günü fiyatlamalarına göre haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 10 bp artışla %4,62, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 9 bp artışla %4,23, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 15 bp artışla %2,50 seviyesinden işlem gördü. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 13 bp artışla 318 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond cinsi gösterge tahvil faizi 9 bp artışla %7,71 seviyesine yükseldi. Türkiye - ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 310 bp seviyesinde kaldı. Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimlerinin ABD Dolar'ı karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 106,15 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,0656 seviyesine yükseldi. Dolar/ TL kuru 31,59 seviyesinden işlem gördü.

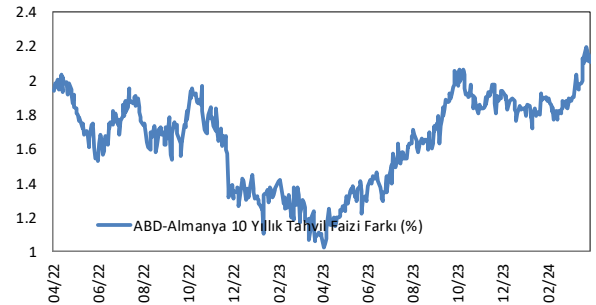
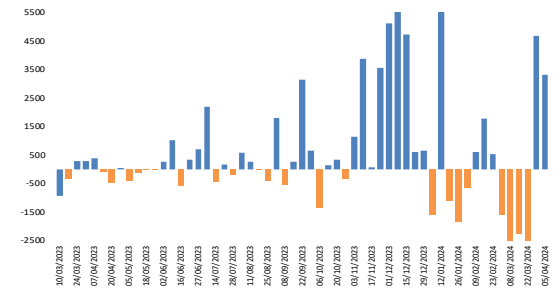
Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. 18 Şubat 2026 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 197 bp artışla %45,44'e, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 125 bp artışla %28,39'a yükseldi. Bu hafta TCMB faiz kararı ve hazine ihaleleri tahvil fiyatlamalarında baskı oluşturabilir. Piyasa beklentisi politika faizinin %50'de sabit bırakılması yönünde.

Hazine, geçtiğimiz haftaki yeniden ihraçlarda ihale sonrası satışlar dahil Şubat 2026 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %44,55 ortalama yıllık bileşik faizle 18 milyar 288 milyon TL, Nisan 2025 vadeli Hazine Bonosu'nun yeniden ihracından %49,41 ortalama yıllık bileşik faizle 3 milyar 35 milyon TL, Nisan 2026 vadeli Altın tahvilinin doğrudan satışından %1,70 yıllık kupon oranı ile 19 milyar 40 milyon TL ve Nisan 2026 vadeli Altına Dayalı Kira Sertifikasının doğrudan satışından %1,70 yıllık kira oranı ile 26 milyar 601 milyon TL, Ocak 2028 vadeli TLREF'e Endeksli tahvilin yeniden ihracından %49,76 ortalama yıllık bileşik faizle 28 milyar 669 milyon TL, Kasım 2028 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %33,88 ortalama yıllık bileşik faizle 14 milyar 58 milyon TL, Şubat 2029 vadeli TÜFE'ye Endeksli tahvilin yeniden ihracından %2,58 ortalama yıllık reel bileşik faizle 10 milyar 166 milyon TL ve Nisan 2026 vadeli Kira Sertifikasının doğrudan satışından %40,46 yıllık kira oranı ile 5 milyar 683 milyon TL borçlandı. Hazine borçlanma takvimine göre bugün Nisan 2031 vadeli Değişken Faizli tahvilin ilk ihracı ve Ekim 2033 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirerek iç borçlanma takvimini tamamlayacak. TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık ihale repo fonlama tutarı önceki haftaya 42 milyar TL'ye, kotasyon repo fonlaması 132,3 milyar TL'ye yükseldi. Swap toplam büyüklüğü ise depolar dahil 44,5 milyar Dolar'a geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %52,56 - 52,99 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 339,3 milyar TL'ye yükseldi.

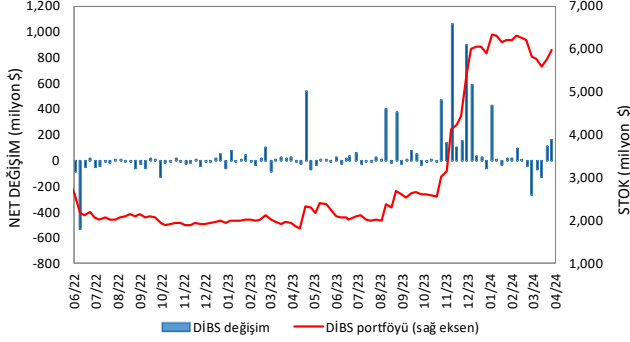
ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %4,50 - 4,80 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,40 - 2,60 bandında hareket edebilir.



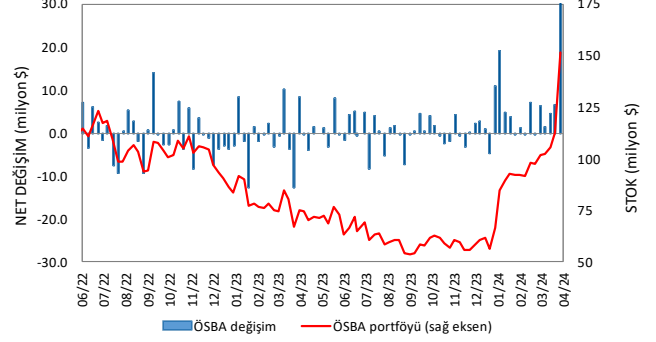
Yurt Dışı Yerleşik DIBS Stoku Haftalık Değişimi (Nominal / Milyon TL)



### DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



### ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



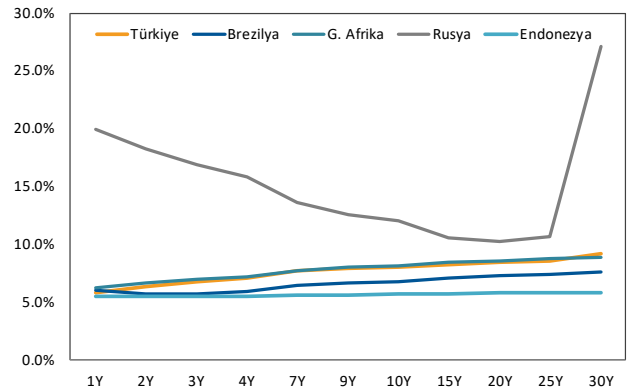
### Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hisse Değişim</b>										
1,999	1,350	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
<b>DİBS Değişim</b>										
5,097	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
362.9	86.4	77.2	303.0

PIYASA DEĞERİ (STOK)				
Hisse Senetleri	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
36,571	2,483	1,830	1,665	152

5 Nisan ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 86,4 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 37,5 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 4,5 Milyar TL artarak 3,61 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 3,3 Milyon TL artışla ile 781,4 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,25'e yükseldi.



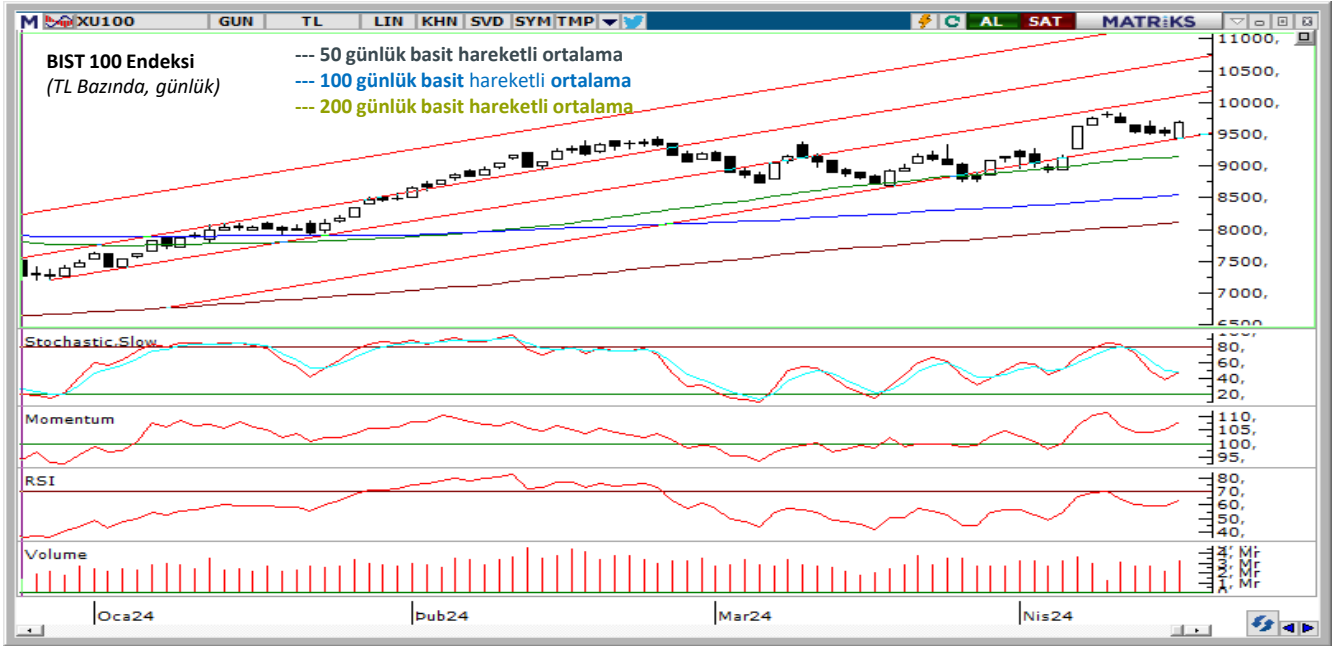
Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak negatif bir seyir görüldü. Meksika'nın ülke risk primi %3,8 ile en çok azalış gösteren ülke risk primi olurken, Malezya'nın ülke risk primi %8,9 artış ile en çok artış gösteren ülke risk primi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir izlendi.

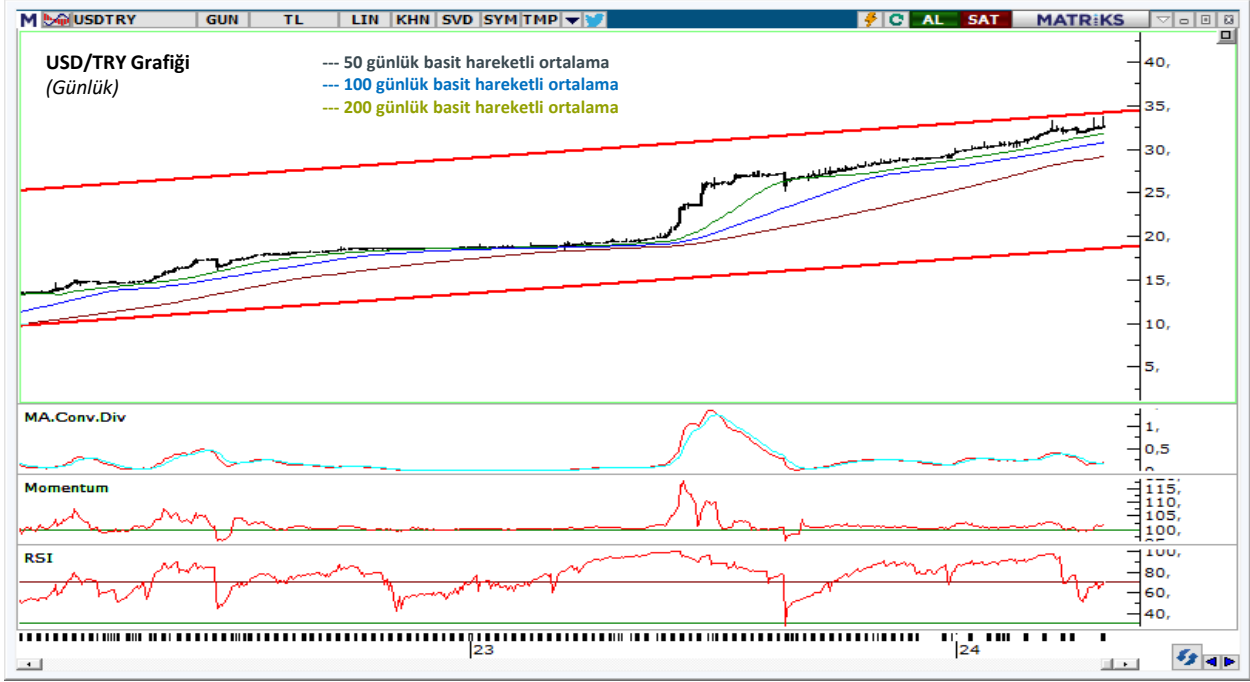
Türkiye CDS'leri		
	15.04.2024 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	177	-0.3%
5Y	311	1.0%
10Y	388	-0.8%



Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de perakende satışlar ve Mortgage Başvurularına ek olarak FED'in Bej kitabı ve FED Başkanı Powell'in açıklamaları takip edildi. ABD'de perakende satışlar Mart ayında aylık bazda beklentilerin oldukça üzerinde %0,7 artış gösterirken, bir önceki ayın verisi de %0,6'dan %0,9'a yükseldi. Çekirdek perakende satışlar ise Mart ayında piyasa beklentisi olan %0,3'ün üzerinde aylık bazda %1,1 artış gösterdi. Mortgage Başvuruları ise 12 Nisan haftasında %3,3 artış gösterirken, 30 yıllık mortgage faizi 12 baz puan artarak %7,13 seviyesine yükseldi. FED Bej kitabının Nisan ayı sayısında genel ekonomik faaliyetin Şubat ayından bu yana hafif artış gösterdiği belirtilirken, tüketici harcamalarında genel olarak artış görülmediğine dikkat çekildi. Ekonomik görünüme ilişkin olarak ise genel görünümün ihtiyatlı bir şekilde iyimser olduğu vurgulandı. Son olarak FED Başkanı Powell, bir ekonomi forumunda yapmış olduğu açıklamada para politikasında değişikliğe gidilmeden önce enflasyonda hedeflenen değer olan yüzde 2'ye sürdürülebilir şekilde ilerleyeceğine yönelik daha fazla güvene ihtiyaç duyduklarının ve daha fazla zamana ihtiyaç duyabileceklerini ifade etti. FED Başkanı Powell'in yapmış olduğu açıklamalar piyasalar tarafından oldukça şahin algılanırken, FED Watch'a göre 2024 yılında yalnızca 1 faiz indirimi ile yılı yüzde 5,00 – 5,25 aralığında tamamlayacağı fiyatlanıyor. Geçtiğimiz hafta yurt içinde Ödemeler Dengesi ve Piyasa Katılımcıları Anketi takip edildi. Şubat ayında cari açık 3,3 milyar dolar düzeyinde gerçekleşerek 12 aylık cari açığın, 2023 sonundaki 45,4 milyar dolardan 31,8 milyar dolara düşüşünü belirginleştirmesini sağladı. Hatırlanacak olursa, geçtiğimiz yıl Mayıs sonunda 12 aylık açık 60,1 milyar dolar ile zirve yapmıştı. Piyasa katılımcıları Nisan ayı değerlendirmesinde TÜFE artış beklentisi cari yıl sonu için %44,19 iken %44,16'ya, 12 ay sonrası için %36,70'ten %35,17'ye, 24 ay sonrası için %22,67'den %22,05'e geriledi. Geçtiğimiz haftanın genelinde satıcı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %1,23 azalışla haftayı 9.693 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %3,98 artarken, XUSIN sanayi endeksi ise %1,31 azalış kaydetti. BİST100 dolar bazında %1,82 azalış gösterdi.

Endeksin 9.450-9.500 bandı üzerinde kalması halinde 9.700-9.800 direnç seviyelerini hedefleyerek yükseliş denemelerini sürdürmesi beklenebilir. Bu aralık üzerinde ise 10.100-10.200 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 kullanılabileceğini düşünüyoruz.

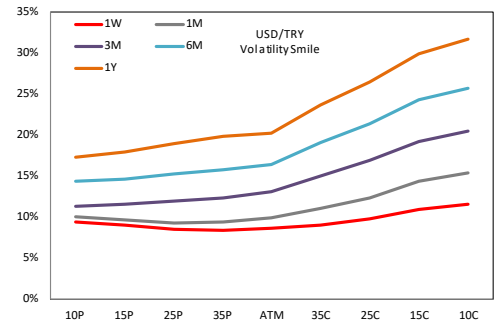




**Dolar/TL:** Geçtiğimiz hafta, 105,50 – 106,50 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı pozitif bir seyrile 106,118 seviyesinden tamamladı. USDTRY’de geçtiğimiz hafta jeopolitik riskler ve FED Başkanı Powell’in faizlere yönelik açıklamaları sonrasında güçlenen dolar endeksi ile haftayı %0,19 artışla 32,44 seviyesinden tamamladı. Hafta içerisinde en yüksek 33,74 TL, en düşük 32,27 TL seviyesini gören USDTRY paritesi haftayı 32,44TL seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunun 32,60 üzerindeki fiyatlamalarında Dolar lehine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 32,80 ardından 32,95 seviyeleri test edilebilir. Dolar/TL kurunda 32,60 seviyesinin aşağısında kalınması durumunda 32,40 ardından 32,20 seviyesi destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksine relatif dolar bazında 3,3 pozitif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2024 yılında MSCI Türkiye dolar bazında %22,9 Dolar endeksi %4,8 pozitif seyir izlerken, MSCI GOÜ endeksi %1,9 negatif seyir izledi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %10,54 seviyesinden %9,93 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	32.3328	32.6028	32.7240	32.8694	33.0379	33.1854	33.5461
	vol	9.40%	8.54%	8.39%	8.60%	9.06%	9.75%	11.55%
	Premium (TL)	2,020	5,790	9,000	15,600	9,570	6,520	2,450
1M	Strike	32.6340	33.2570	33.5192	33.8424	34.2936	34.7094	35.8874
	vol	9.98%	9.29%	9.35%	9.93%	11.06%	12.36%	15.38%
	Premium (TL)	4,550	13,370	21,280	38,170	24,360	17,230	6,800
3M	Strike	33.9880	35.1136	35.7074	36.3921	37.6171	38.7196	41.7770
	vol	11.27%	11.92%	12.34%	13.06%	15.02%	16.88%	20.43%
	Premium (TL)	8,970	30,140	49,550	87,530	55,900	39,690	15,230
6M	Strike	35.7790	37.9372	39.1295	40.2059	42.8808	45.2151	51.8791
	vol	14.31%	15.27%	15.78%	16.42%	19.02%	21.38%	25.75%
	Premium (TL)	16,470	56,280	92,780	157,940	97,520	69,160	26,360
1Y	Strike	39.3916	43.5037	45.9872	47.1896	53.5823	58.9805	75.2230
	vol	17.28%	18.99%	19.79%	20.23%	23.61%	26.51%	31.65%
	Premium (TL)	29,080	103,910	174,530	278,800	163,480	115,440	43,560

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

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri aşağı yönlü bir seyir izledi. Jeopolitik risklere bağlı olarak, Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Hafta genelinde ABD’de üretim, konut, PMI, fiyat, büyüme, tüketim, hizmet ve istihdam verileri takip edilecek. Yurt içinde tüketici güveni, konut fiyat endeksi, reel sektör güven endeksi ve KKO verilerine ek olarak TCMB’nin PPK toplantısı gündemimizde olacak.



**EUR/USD:** Hafta genelinde FED Başkanı Powell ve AMB Başkanı Lagarde'ın faizlere yönelik yapmış olduğu açıklamalar yakından takip edildi. Parite, hafta boyunca yatay seyrini korudu ve haftayı %0,16 düşükle 1,0659 seviyesinden kapattı. Parite, hafta içerisinde en yüksek 1,0692, en düşük ise 1,0601 seviyesini test etti.

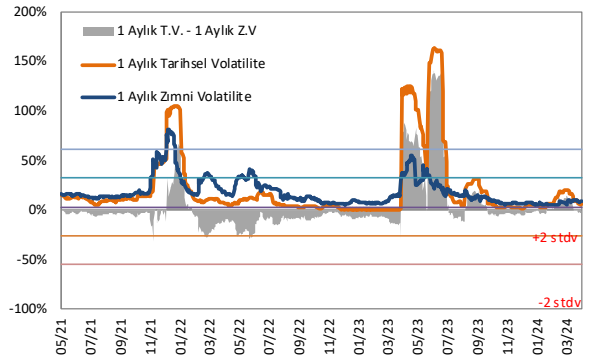
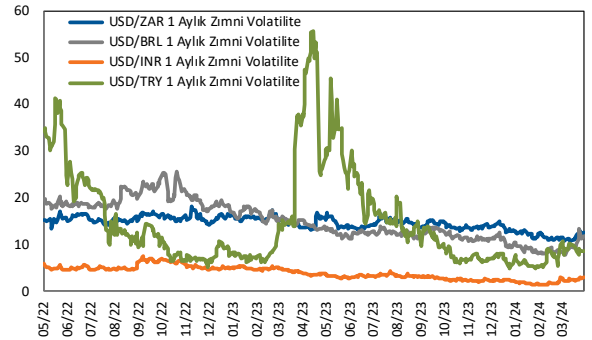
Teknik olarak bakıldığında: EUR/Dolar paritesinin 1,0650 üzerindeki yükselişlerinde 1,0720 ardından 1,0750 direk seviyeleri gündeme gelebilir. Paritenin 1,0650 seviyesi aşağısına sarkması durumunda 1,0610 ardından 1,0550 seviyeleri destek seviyeleri olarak karşımıza çıkabilir.

## USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi yatay negatif bir seyir izledi. Şili Pezosu %2,4 artışla en fazla değer kazanan ülke para birimi olurken, Endonezya Rupisi %2,6 azalışla en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yatay seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

## USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımnı volatilitenin azalış seyreteğini ve tarihsel volatiliteye göre yukarıda 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.

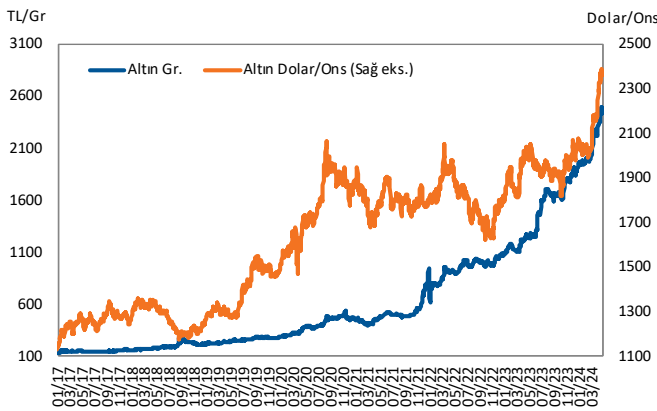




**Ons Altın:** Geçtiğimiz hafta İsrail – İran geriliminin artış gösterdiğini ve buna bağlı olarak diplomatik görüşmelerin hızlandığını takip ettik. Her geçen gün artan jeopolitik riskler sonrasında güvenli liman olarak değerlendirilen Ons Altın, hafta genelinde pozitif bir seyir izleyerek 2.320 – 2.450 Dolar aralığında hareket etti. Ons Altın, haftayı %2,03 artışla 2.391,75 Dolar seviyesinden kapattı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2.365 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 2.365 dolar altında ons altında 2.340 ardından 2.260 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

**Gram Altın:** Geçtiğimiz hafta hem Ons Altın hemde USDTRY’de görülen pozitif seyir paralelinde, Gram Altın haftayı %2,21 artışla 2.493,02 seviyesinden kapattı. Yeni haftada, 2.480 – 2.400 TL/gram bölgesi destek, 2.500 – 2.580 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla dış. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	2.0%	15.9%
	Altın (€/gram)	2.5%	27.8%
	Gümüş (\$/ons)	2.8%	20.6%
	Platin (\$/ons)	-4.3%	-5.6%
	Paladyum (\$/ons)	-2.2%	-6.6%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-3.5%	13.3%
	WTI (\$/varil)	-2.9%	16.0%
	Şeker (\$/bu.)	-10.4%	-5.5%
	Buğday (\$/bu.)	-1.0%	-12.4%
	Mısır (\$/bu.)	-0.5%	-8.0%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	4.30%	14.43%
	Alüminyum (\$/ton)	0.05%	4.78%
	Çinko (\$/ton)	1.28%	5.26%



Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
22 Nisan	04:15	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	22.Nis	3,45%	3,45%
22 Nisan	04:15	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	22.Nis	3,95%	3,95%
22 Nisan	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Nisan	-	79,4
22 Nisan	10:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villero'yun Konuşması	-	-	-
22 Nisan	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Mart	0,09	0,05
22 Nisan	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Nisan	-14,3	-14,9
22 Nisan	18:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villero'yun Konuşması	-	-	-
23 Nisan	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Nisan	-	48,2
23 Nisan	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Nisan	-	54,1
23 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Öncü)	Nisan	46,5	46,1
23 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Öncü)	Nisan	51,8	51,5
23 Nisan	15:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
23 Nisan	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi	Nisan	-	-18,3
23 Nisan	16:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
23 Nisan	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Nisan	52	51,9
23 Nisan	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Nisan	52	51,7
23 Nisan	17:00	ABD	New Konut Satışları (Aylık)	Mart	1,2%	-0,3%
23 Nisan	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Nisan	-8	-11
23 Nisan	17:00	ABD	Richmond Fed İş Koşulları Endeksi	Nisan	-	-8
24 Nisan	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Mart	2,1%	2,1%
24 Nisan	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Şubat	-	67,96%
24 Nisan	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	-	2,3%
24 Nisan	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güveni	Nisan	-	103,5
24 Nisan	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	-	76,2%
24 Nisan	10:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
24 Nisan	10:35	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cipollone'in Konuşması	-	-	-
24 Nisan	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	19.Nis	-	3,3%
24 Nisan	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Mart	2,5%	1,3%
24 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Mart	0,2%	0,3%
24 Nisan	17:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Schnabel'in Konuşması	-	-	-
25 Nisan	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Final)	Şubat	-	111,8
25 Nisan	10:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Schnabel'in Konuşması	-	-	-
25 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	AMB Ekonomi Bültenini Yayınlayacak	-	-	-
25 Nisan	11:20	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujic'in Konuşması	-	-	-
25 Nisan	14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı	25.Nis	50,0%	50,0%
25 Nisan	15:30	ABD	Yıllıklandırılmış GSYİH (Çeyreklik)	1Ç	2,5%	3,4%
25 Nisan	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	1Ç	2,8%	3,3%
25 Nisan	15:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	1Ç	3,0%	1,6%
25 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Çeyreklik)	1Ç	3,4%	2,0%
25 Nisan	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Mart	-91,1	-91,8
25 Nisan	15:30	ABD	Perakende Stokları (Aylık)	Mart	-	0,5%
25 Nisan	15:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık, Öncü)	Mart	0,3%	0,5%
25 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	20.Nis	215k	212k
25 Nisan	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	13.Nis	1810k	1812k
25 Nisan	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Mart	-0,3%	1,6%
25 Nisan	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Mart	-	-2,2%
25 Nisan	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivite Endeksi	Nisan	-	-7
25 Nisan	18:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
25 Nisan	20:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Panetta'nın Konuşması	-	-	-
26 Nisan	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Nisan	2,5%	2,6%
26 Nisan	02:30	Japonya	Tokyo Gıda Dışı TÜFE (Yıllık)	Nisan	2,2%	2,4%
26 Nisan	02:30	Japonya	Tokyo Gıda ve Enerji Dışı TÜFE (Yıllık)	Nisan	2,7%	2,9%
26 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri	Mart	-	3,1%
26 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık Enflasyon Beklentileri	Mart	2,4%	2,5%
26 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Centeno Konuşması	-	-	-
26 Nisan	15:30	ABD	Kişisel Gelir	Mart	0,5%	0,3%
26 Nisan	15:30	ABD	Kişisel Gider	Mart	0,6%	0,8%
26 Nisan	15:30	ABD	Reel Kişisel Gider	Mart	0,3%	0,4%
26 Nisan	15:30	ABD	PCE Deflatörü (Aylık)	Mart	0,3%	0,3%
26 Nisan	15:30	ABD	PCE Deflatörü (Yıllık)	Mart	2,6%	2,5%
26 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Aylık)	Mart	0,3%	0,3%
26 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Yıllık)	Mart	2,7%	2,8%
26 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Nisan	77,9	77,9
26 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Final)	Nisan	-	79,3
26 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Nisan	-	77
26 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Nisan	-	3,1%
26 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Nisan	-	3,0%
26 Nisan	18:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Nisan	-	7

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.

