

|   |          |
|---|----------|
| <b>BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi</b> | <b>%</b> |
| 0.26  | 8.3      |
| <b>JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi</b>  | <b>%</b> |
| 11.49   | 1.3      |

| HAFTALIK % DEĞİŞİM |         |            |         |
|--------------------|---------|------------|---------|
| *USDTRY            | *EURTRY | *TRY SEPET | BİST100 |
| -0.7               | -1.3    | -1.0       | 1.5     |

\*USDTRY, EURTRY, TRY SEPET değişimlerinin pozitif olması Türk Lirası'nın değer kazancını gösterir.

| EURUSD       | GBPUSD | USDJPY       | USDCHF     |
|--------------|--------|--------------|------------|
| 0.6          | 0.5    | 0.2          | 0.7        |
| DOW JONES    | S&P500 | DAX          | FTSE100    |
| -0.8         | -1.0   | 0.2          | 1.4        |
| XAUUSD (ons) | XAGUSD | BRENT PETROL | HAM PETROL |
| 1.3          | 1.1    | 1.8          | 1.5        |

\*XAU Altın Dolar cinsinden, XAG Gümüş Dolar cinsinden ons fiyatlarını içerir.

| 1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU? |         |           |         |
|----------------------------|---------|-----------|---------|
| USDTRY                     | EURTRY  | TRY SEPET | BİST100 |
| 1007.18                    | 1012.87 | 1009.84   | 1015.15 |

| Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi |  | %    |
|---|--|------|
| 71.63   |  | -1.3 |

| VIX Oynaklık Endeksi |  | %    |
|----------------------|--|------|
| 14.04                |  | 17.1 |

Kaynak: Bloomberg

Milletimizin başı sağolsun.

Bir önceki hafta paylaştığımız Deniz Özel'de Bu Hafta raporumuzda, ekonomik veri takviminin sağladığı avantajı da lehimize kullanmak isteyerek, jeopolitik risklere ve temelinde Suriye'de yaşanan gelişmelere yer vermiştik. Yılın son işlem haftasında Suriye özelinde Türkiye ve Bölge ülkelerini yakından ilgilendiren önemli gelişmeler izlendi. Türkiye ve Rusya'nın garantörlüğünde Rejim ve Muhalif gruplar arasında ateşkes sağlanırken, yaklaşık 50 bin civarında silahlı grup mensubunun sürece dahil olduğu yönünde değerlendirmeler yapılmakta. Atılan adımları Astana süreci ve Birleşmiş Milletler nezdinde izlenen Cenevre süreci ile koordinasyonun sağlanması izleyecek. Farklı değerlendirme raporlarımızda yer verdiğimiz şekilde bir kez daha belirtmek isteriz ki, jeopolitik risk kavramında takip edilecek her türlü olumlu gelişmenin öncelikle güvenlik, akabinde ise Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıkların akıbeti açısından olumlu gelişmelere zemin hazırlayabileceğini düşünüyoruz.

Piyasa işlemcilerine fiyatlamalarda neden olabilecek gelişmeler açısından yaşadığımız kısır haber akışını yeni hafta ile terse çevirmeye başlıyoruz. Yurtiçi piyasalarda yeni yılın ilk işlem gününe Aralık ayı enflasyon rakamları ile merhaba derken, yurtdışı piyasalarda ise ağırlıklı olarak ABD verilerinin ön plana çıktığını göreceğiz.

Aralık ayı enflasyon gelişmeleri açısından TÜFE beklentimiz aylık yüzde 0.40 yükseliş olması yönünde. Ancak Merkez Bankası yönlendirmelerini baz aldığımızda fiyat artışının yüksek olacağını düşünüyoruz. Hesaplamalarımıza göre 2017 yılın içinde geçmiş yıldan devraldığımız kur etkisinin geçişkenliği 1.5-2.0 puan düzeyinde gerçekleşebilir.

Enflasyon rakamlarının yukarı yönde baskı kurması ihtimaline paralel bir şekilde tahvil piyasası fiyatlamalarında yukarı yönlü hareketlilik görebiliriz. Her ne kadar izlenecek olan veri geçmiş döneme ait olsa da 2017 yılı enflasyon gelişmeleri de beklentilerde ağırlıklı olarak yukarı yönde baskıyı işaret ettiğinden fiyatlamalarda bozulma görmemiz olası. Tahvil pozisyonlarına yönelik duruşumuzda TÜFE'ye endeksli kıymetlerin tercih edilmesi şeklinde belirttiğimiz düşüncemizde şu an için değişiklik söz konusu değil. Ocak ayı içerisinde bir miktar tahvil faizleri cephesinde rahatlama görme olasılığını göz ardı etmemekle birlikte hareketin kalıcı olmasını beklemiyoruz.

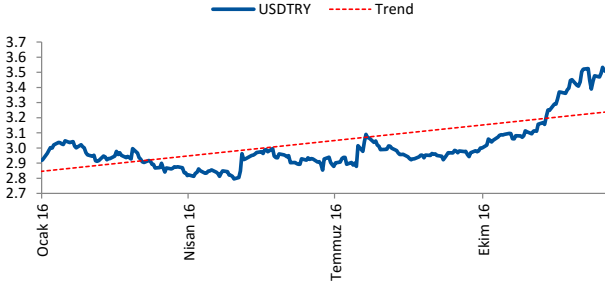
Her yeni ayın başlangıcı ile birlikte ABD işgücü piyasası verilerinin gündemin ana maddesi olması durumunu hafta içerisinde de takip edeceğiz. Tarım dışı istihdam verisi, işsizlik oranları ve ücretlerin seyri Fed'e yönelik beklentiler kanalı üzerinden piyasa fiyatlamalarında temel unsur olarak konumlandırılacak. İşgücü piyasası verileri öncesinde ISM ve ADP verileri işlemciler ve yatırımcılar açısından yakından takip edilecek.

Geçtiğimiz hafta Türk lirası üzerinde oluşan satış baskısını hafta özelinde gerçekleşen düşük işlem hacmi ve özellikle haftanın ikinci yarısında gözlenen ABD doları değerlenmesine bağlıyoruz. ABD tahvil faizlerinde yaşanan geri çekilmenin trendin yönünü değiştirmesi açısından kalıcı olduğunu düşünmemekle birlikte kısa vade için devam etmesi halinde gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıkları nezdinde olumlu yansımalarını görmemiz olası. Başlangıç yaptığımız hafta için en büyük handikap, ABD verilerinin odak noktasında olması. Verilerin seyri ve gerçekleşmelerin beklentilerden ne derece sapma göstereceğine göre işlemlerin izleyeceği süreç için de fikir sahibi olacağız.

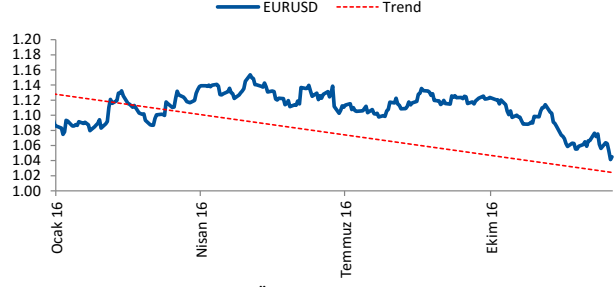
Euro/dolar paritesinde yaşanan yükselişin kısmen ABD tahvil faizleri, diğer yandan ise Türk lirası işlemlerinde de gözlenen işlem hacmi düşüklüğüne bağlıyoruz. Bu kapsamda yükselişin kalıcı olmasını beklemediğimizi bir kez daha belirtmek isteriz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

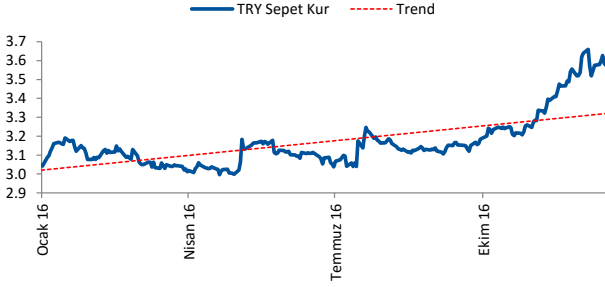
Lütfen son sayfa da yer alan uyarı notunu okuyunuz.



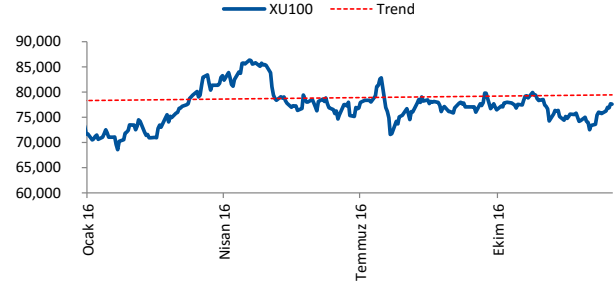
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



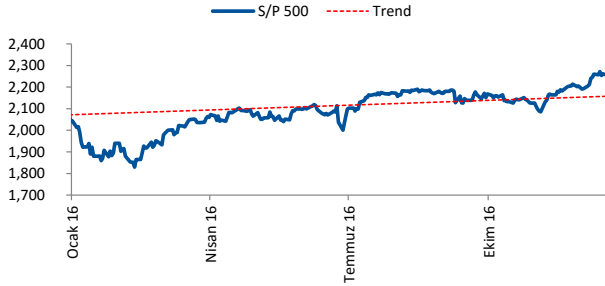
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



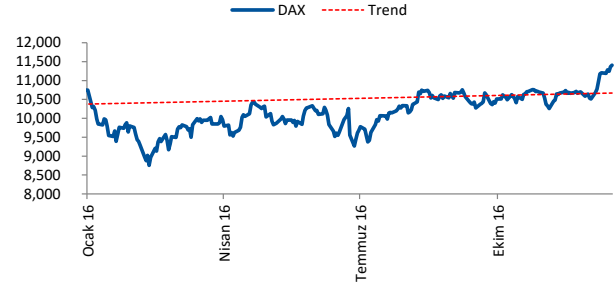
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



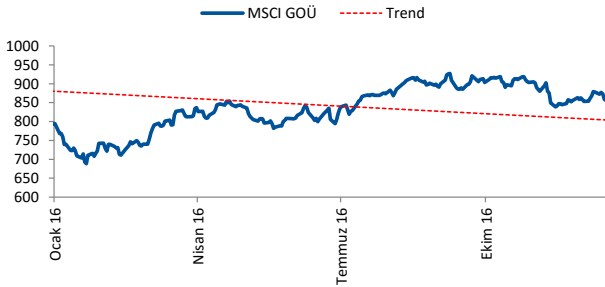
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



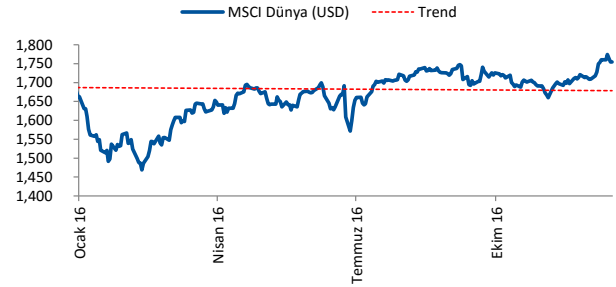
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



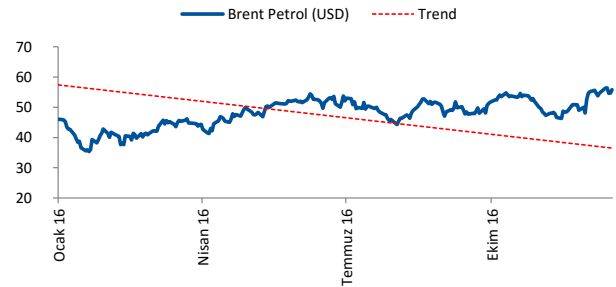
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

Orkun GÖDEK  
Deniz Özel ve Yatırım Grubu Yönetmeni

Düzey 3  
Türev Araçlar  
Kredi Derecelendirme  
Kurumsal Yönetim Derecelendirme

DenizBank Genel Müdürlüğü  
Büyükdere Cad. Torunlar Binası No:141 Esentepe-İSTANBUL  
+90 212 348 51 60

#### Seçilmiş Endekslerin Yorumlanması

##### BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi

Bank of America tarafından hesaplanan endeks global finans sistemindeki hedge amaçlı talep ve yatırımcı para girişlerine göre değerlendirilmektedir. Sıfırdan büyük olması stresin arttığı, küçük olması düşüğü anlamına gelmektedir.

##### Merril Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi

Seçilmiş hazine kağıtlarının 1 aylık opsiyonlarının normalize edilen ortalama implied volatilite değerlerine göre hesaplanan endekstir.

##### JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi

Seçilmiş Gelişen Ülke Kurlarının 3 aylık at the money opsiyon volatilite değerlerine göre günlük olarak hesaplanan endekstir.

##### VIX Oynaklık Endeksi

Chicago Opsiyon Borsası tarafından gelecek volatilite değerlerine göre günlük olarak hesaplanan endekstir.

*% değişim haftalık performansı göstermektedir.*

#### UYARI NOTU

Bu e-posta, varsa ekleri ve içerdiği bilgiler, özeldir ve gizlidir, yalnızca gönderildiği belirtilen kişi/kişilerin kullanımı içindir. Bu e-postanın, alıcısı dışında başka bir kişi tarafından ve belirtilen amaç dışında okunması kopyalanması, yönlendirilmesi ve kullanılması yasaktır. Bu mesaj ve eklerinin tarafınıza yanlışlıkla ulaşmış olması durumunda lütfen mesajı gönderen kişiyi haberdar ederek bize ulaşın, gizliliğini koruyun ve hiçbir şekilde saklamayın. Mesajı gönderen kişinin veya DenizBank A.Ş. ve iştiraklerinin, yetkisiz kişilerce erişilen ve/veya içeriği bozulan mesajlar veya bu mesajların içerdiği bilgiler ile ilgili herhangi bir sorumluluğu ve yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu doküman DenizBank A.Ş. tarafından bilgilendirme amaçlı hazırlanmış olup, burada yer alan her türlü bilgi ve değerlendirme, hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan halka açık yayın/yayım kaynaklarından elde edilerek derlenmiştir ve yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. DenizBank A.Ş. ve iştirakleri, bu bilgilerin doğruluğunu ve yeterliliğini hiçbir şekilde garanti etmemektedir. Bu dokümanda belirtilen ürünler çeşitli oranlarda risklere tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucu para kaybı yaşanabilecektir. Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerde kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası/Yabancı Para bazında değer kaybı olabileceği, devletin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım-satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyeceği bilinmelidir. Tanıtılan ürünler, belli bir yatırımcının hedefleri, mali durumu ya da gereksinimleri dikkate alınmadan hazırlanmıştır, bu nedenle mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu dokümandaki bilgilere dayanılarak alınacak yatırım kararlarının sonuçlarından, burada yer alan bilgi, değerlendirme ve istatistikî şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan hukuki açıdan müşteri sorumludur. 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 sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım ürünleri; mevduat olmayıp, Denizbank A.Ş., ve diğer ilgili kuruluşların ya da Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun teminatı, garantisi, sigortası ya da herhangi bir yükümlülüğü altında değildir. Yatırım ürünleri, Devlet güvencesi altında değildir. Anaparanın yitirilmesi dahil çeşitli yatırım riskleri içerebilir. Yatırım ürünlerinin geçmişteki performansları, gelecekteki performanslarının göstergesi değildir. Fiyatlar düşebilir ya da yükselebilir. Döviz cinsinden yatırım ürünleri, dövizdeki muhtemel dalgalanmalar nedeniyle anapara kaybı da dahil kur risklerine maruz kalabilir. Yorumların müşteri tarafından nihai değerlendirmesinde orijinal metnin dikkate alınması esastır. Ürünler ile ilgili soru veya şikayetlerinizi iletmek için 444 0 801 Önce Müşteri Hattı'nı arayabilir ya da www.denizbank.com adresinden bize ulaşabilirsiniz.



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank  
ÖZEL BANKACILIK