



DenizÖzel'de Bu Hafta (16-20 Ocak 2017)

- TL'de gözlenen değer kaybına yönelik TCMB önlemleri alıyor.
- Likidite operasyonları ön planda.
- Kıbrıs müzakereleri ve Anayasa süreci politik arenada dikkat çekiyor.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
0.12	140.0
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
11.33	1.0

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-1.2	-1.7	-1.5	5.7

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.4	-1.1	1.7	0.5
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
-0.4	-0.1	0.3	1.8
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
1.9	1.9	1.2	1.0

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1012.37	1016.50	1015.04	1057.29

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
74.50	-1.0

VIX Oynaklık Endeksi	%
11.23	-2.8

Kaynak: Bloomberg

2017 yılının ikinci işlem haftası da Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklar açısından hareketli geçti. Çapraz kur işlemlerinde yerel para biriminin kayda değer biçimde volatilitesini artırarak değer kaybetmesi, tahvil faizlerinin özellikle eğrinin uzun tarafında rekor yüksek seviyelere yükselmesi ve hisse senedi piyasasının tüm bu gelişmelerden olumlu yönde ayrışma hareketini devam ettirmesi gibi konu başlıklarının yanında Merkez Bankası'nın piyasa işlemcilerine "ben hala buradayım" mesajı verme çabalarını yakından takip ettik. Yurtdışı piyasalarda iç gündem kadar önemli bir akış takip edilmezken, Türkiye açısından politika alanında da önemli gelişmelerin izlendiğini belirtmek gerekiyor.

Geride bıraktığımız hafta başlangıcında yatırımcılarımız için paylaştığımız değerlendirme raporumuzda piyasa gelişmelerinin bir adım önüne politika başlıklarını çıkarmıştık. Başbakan Sayın Yıldırım'ın gerçekleştirdiği Irak ziyareti, Kıbrıs müzakereleri ve Anayasa süreci altını çizdiğimiz ve önem attığımız konu başlıklarıydı. Merkez Bankası ekseninde yurtdışı piyasa gelişmelerine değinmeden önce bıraktığımız yerden politika başlıklarını anlatmaya devam etmek isteriz.

Kıbrıs müzakerelerinde Cenevre süreci takip edildi. Birleşmiş Milletler gözetiminde gerçekleştirilen temaslarda hafta ortası itibarıyla garantör ülke temsilcilerinin de dahil olduğu ve haber akışının karşılıklı paylaşılan haritalar ile devam ettiğini söylemeliyiz. Şu an için kurulan temaslardan somut herhangi bir sonuç çıkmadı. Zira Rum tarafının paylaştığı haritaya Türk tarafının kesin bir dille karşı çıkması, Türk askerinin Adayı boşaltması talebinin red edilmesi ve yönetimin el değiştirerek paylaşılması gibi uzlaşılması zor konularda yaşanan fikir ayrılıklarının ardından Cumhurbaşkanı/Devlet Başkanı nezdinde katılımlara ara verildi. 15 Mayıs 2015 tarihinde başlayan müzakerelere dünya mediasından yoğun bir ilgi gerçekleşirken, süreç, 18 Ocak itibarıyla teknik uzmanların çalışmaları ile devam edecek. Daha sonraki herhangi bir tarihte ise Bakan, akabinde ise Başbakan nezdinde katılım ile sürecin işletilmeye çalışacağını söylemek mümkün. Şu an için konferans sürecini tamamen bitti şeklinde tanımlamak mümkün değil. Teknik uzmanların çalışmalarına göre başarı veya başarısızlık olasılığı şekillenecek. Türk tarafının yaptığı açıklamalarda, KKTC ile Türkiye Cumhuriyeti'nin yakın bir çalışma disiplini içerisinde olduğunun altı çizilirken, Türk askerinin adadan ayrılmasının şu an için gündemde yer almadığı belirtildi.

Suriye konusuNda Türkiye ve Rusya'nın garantörlüğünde sağlanan ateşkesin devamı niteliğinde olan Astana sürecine ve akabinde Şubat ayında Birleşmiş Milletler nezdinde yapılması planlanan görüşmelere geçiş aşaması planlanmaya devam ediyor. Trump yönetimi Astana sürecine davet edilirken, terör örgütü olarak tanımlanan oluşumların hiç bir şekilde süreç içerisinde yer almayacağını altı Türkiye tarafından kesin bir dille bir kez daha çizildi.

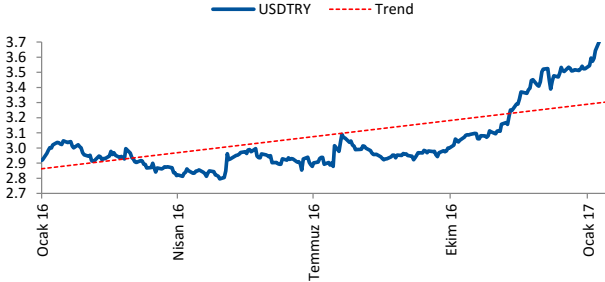
Meclis çatısı altında sürdürülen Anayasa görüşmelerinde 18 maddenin ilk tur görüşmeleri tamamlandı. TBMM görüşmelerinin ardından Cumhurbaşkanı'nın onayı halinde referandum süreci için 60 günlük zaman dilimi başlamış olacak. Şu an için sandığa gitme açısından ön plana çıkan tarihler yerel basına göre 2 ve 9 Nisan 2017 olarak ifade ediliyor. Söz konusu tarihler açısından 2 Nisan gününün olasılığı biraz daha yüksek olarak değerlendirilirken, olası gecikmeye karşın 9 Nisan tarihi de ihtimaller arasında kendisine yer buluyor. Her koşul altında yeni yılın bahar aylarında Türk seçmenin sandığa gitme ihtimali bir hayli yüksek.

Politik arenada takip edilen haber başlıklarının yanında yurtdışı para ve sermaye piyasalarında da oldukça önemli bir akış söz konusu. Türk lirasının hızlı ve volatil değer kaybı karşısında hamle yapmakta zorlanacağı düşünülen ve bu beklentiler ile birlikte TL'de açığa satışların hızlandığı ortamda TCMB tarafından adımlar atıldı. Bir süredir değerlendirme raporlarımızda dile getirdiğimiz "haftalık repo ihalelerinin açılmaması ve likiditenin azaltılması gerektiği" yönündeki beklentilerimizin karşılık bulduğu görüldü. Perşembe günü gelen ilk hamlenin ardından süreç Cuma günü de beklenti dahilinde -olması gerektiği şekilde- devam ederken, Cuma gün sonunda yapılan açıklama ile birlikte TL likiditesinin biraz daha kısılabileceği ihtimali belirdi. Buna göre Merkez Bankası nezdinde interbank para piyasasında banka borçlanma limitleri toplamda 22 milyar TL'den 11 milyar TL'ye indirilirken, gerekli görülen günlerde BİST borçlanmasına da sınırlama getirilebilecek. Piyasa işlemcileri nezdinde oluşan genel kanının bankaların geç likidite penceresine yönlendirilmesi ve TL'nin maliyetinin yükseltme çabaları olduğunu görüyoruz. Bu noktada belirtmek isteriz ki, TL'nin kısılma ve maliyetinin artırılma çabalarının kısa pozisyon açılma imkanlarını zorlaması açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ancak AOFM için yapılan tahminlerin interbank piyasası dışında kalan borçlanma kısmı için tamamen geç likidite penceresi üzerinden hesaplanmasını da doğru olarak nitelendiriyoruz. Zira bankaların kdi aralarında ve swap piyasası işlemleri ile borçlanabilme yetilerinin göz ardı edildiği kanaatindeyiz.

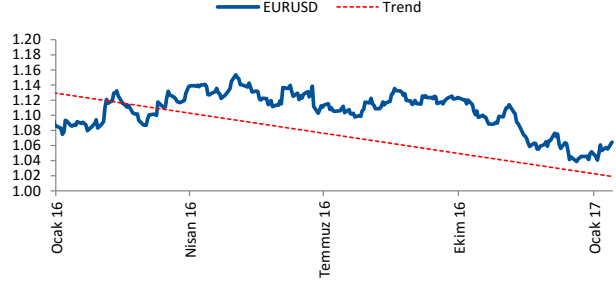
Atılan/atılmayan çalışılan Merkez Bankası hamlelerini net/net TL açısından olumlu olarak niteliyoruz. TL maliyetinin artırılma çabalarının PPK toplantısına dek devam etmesini ve sürecin yüzde 9 seviyelerinde üst bant rakamı belirlenmesi ile tamamlanacağını düşünüyoruz. Koşulların TL'yi açığa satmak isteyenler için bir süre zorlaştığı kanaatindeyiz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

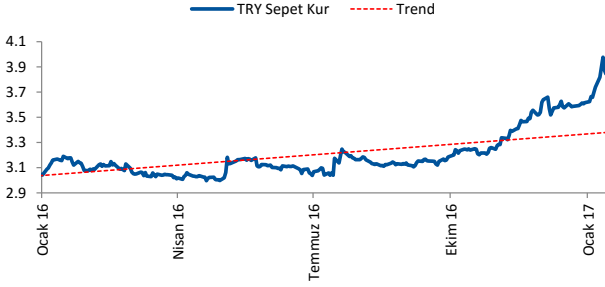
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



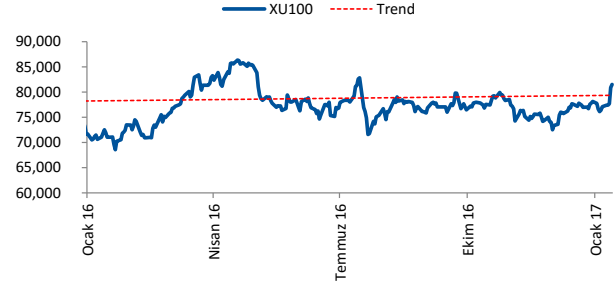
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



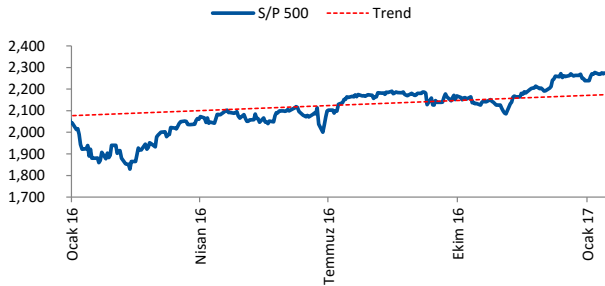
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



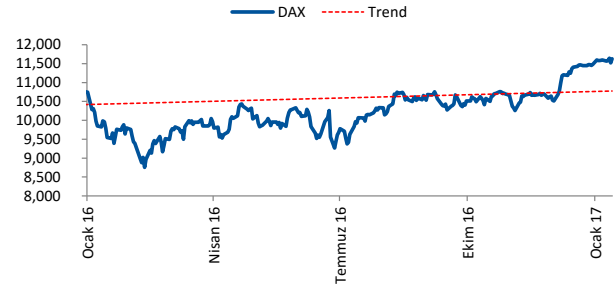
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



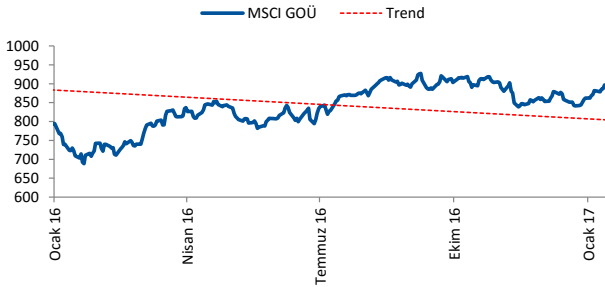
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



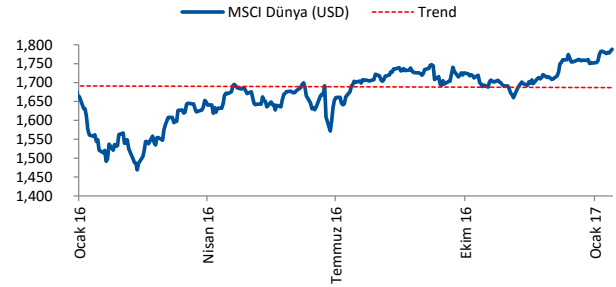
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



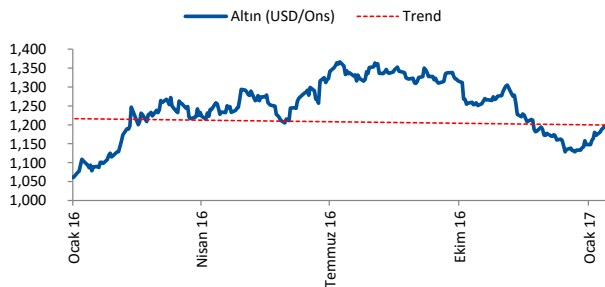
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



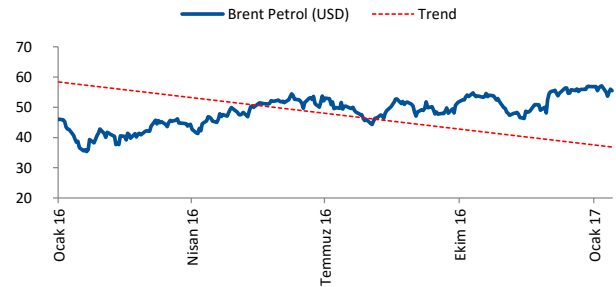
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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/yayın 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.