

DenizÖzel'de Bu Hafta (23-27 Ocak 2017)

- TCMB ve FITCH odaklı yeni hafta başlıyor.
- ABD'de Başkan Trump dönemi takip ediliyor.
- Pozisyonlarda ABD doları odakta olacak.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
0.06	0.0
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
11.12	0.9

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
1.3	-0.1	0.6	1.9

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
1.3	3.1	0.6	1.3
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
-0.3	0.0	0.0	-1.9
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
1.1	2.2	-0.7	0.0

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
987.11	1000.52	994.02	1018.92

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
76.71	3.0

VIX Oynaklık Endeksi	%
11.54	-2.8

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde yurtiçi piyasa işlemleri açısından en önemli gündem maddesi Merkez Bankası'nın 24 Ocak tarihinde gerçekleştireceği PPK toplantısı öncesinde TL'yi savunmak adına attığı adımların anlaşılma safhasıydı. Çapraz kur işlemlerinde TL'nin son dönem içerisinde sergilediği dar bant eğilimini kırdığı görülürken, yurtdışı piyasalarda ise ana gündem ABD'nin seçilmiş başkanı Donald Trump'ın göreve başlangıcı olarak takip edildi.

Yurtiçi piyasalarda TL likiditesinin kısılanması ve eş zamanlı borçlanma maliyetinin pahalılaştırıldığı bir süreç izliyoruz. Daha önce paylaştığımız değerlendirme raporlarımızda Merkez Bankası tarafından atılan adımların önemli olduğunu ancak tek başına yeterli görülmesinin zor olduğundan bahsetmiştik. Salı günü gerçekleşecek olan PPK toplantısı öncesinde düşüncelerimizde herhangi bir revizyon söz konusu değil. Deniz Özel ve Yatırım Grubu olarak TCMB'ni politika faizi olarak kullandığı faiz oranlarının tamamında yukarı yönlü güncellemeye gideceğini düşünüyoruz. Böylece sürecin daha kapsamlı bir şekilde ciddiyete alındığı mesajının piyasa işlemcilerine verilmesini ve TL'de kısa vadeli satış baskısının azalmasını bekliyoruz. Kamuyuuna yapılacak olan açıklamada kullanılacak dilin ve satır aralarında dikkatle incelenmesi gerektiğinin altını çizmek isteriz. Bu noktada parasal sıkılaştırma kavramının ön plana çıkartılmasını ve TL'de kısa yonde pozisyon almak isteyenlerin hedeflediği ifadelerin kullanıldığını da görmeyi beklediğimizi belirtmek isteriz.

Yerel para biriminin zayıflama gösterdiği, üstelik söz konusu zayıflamanın ciddi anlamda volatilitte taşıdığı ortamlarda merkez bankalarının savunma amaçlı tedbirler almasını beklemek gayet doğal. Ancak para politikasına yön verenlerin ellerindeki araçların da bir sınırı olduğunu ve savunma kısmında tek başlarına yeterli olmadıklarını da düşünmeyi göz ardı etmemek gerekiyor. Ülkelerin içerisinde bulunduğu siyasi ortam, jeopolitik konum, küresel para ve sermaye piyasaları gelişmeleri, Brexit ve ABD başkanlık seçimleri gibi önemli gelişmelerin de çoğu zaman global çapta takip edilen çalkantıların çıkış noktaları olabileceğini dikkate almak şart. Mayıs 2013 sonrası dönemde aralarında TL'nin de bulunduğu birçok gelişmekte olan ve gelişmiş ülke para biriminde ciddi değer kayıpları gözlemlendi. Klasik anlayışta kabul edilen merkez bankacılığı kapsamında tedbirler alınmaya çalışılsa da geriye dönüp baktığımızda çıkardığımız sonuç çoğunlukla küresel konjonktürün de sizin yanınızda olması gerektiği konusu. Özetle, TCMB'den atması beklenen adımların zamanlaması ve içeriği kadar dış alem gelişmelerini de gözlemlememiz gerekiyor.

Dış alem gelişmelerinden bahsettiğimiz ortamda ise gündemin en önemli konu başlığı olarak karşımıza ABD'nin yeni başkanı Donald Trump çıkıyor. Ülkeyi 4 yıl süre ile yönetecek olan 45. Başkan Trump'ın ilk icraatlarına baktığımızda Obama döneminin eleştirel başlıklarının gözden geçirilecek olduğunu görüyoruz. Obamacare olarak bilinen sağlık reformunun yeni dönemde parça parça kaldırılması sürecine tanıklık edeceğimiz yönünde ciddi emareler var. Sürecin devamında ise Meksika ve Çin'e uygulanacağı söylenen vergi ayarlamalarını ve iptali söz konusu olan uluslararası ticaret anlaşmalarıyla karşılaşabiliriz. Bahsettiğimiz konu başlıkları Başkan Trump'ın seçim kampanyasında dile getirdiği ve karşılığında halktan topladığı oyların nedeni konumunda bulunuyor. Ancak şu ihtimali de atlamamak gerek; tarih, seçim meydanlarında verilen vaatler ile işbaşı yapıldığında atılan adımların tutarsızlığı ile dolu örnek hikayelerden ibaret. Piyasa işlemcileri olarak bizlere düşen görev ise her ihtimale karşın ihtiyatı elden bırakmamak. Buna göre, yeni hafta içerisinde risk kavramının bir nebze daha fazla ön plana çıkarıldığını ve ABD tahvil faizlerinde yükseliş eğiliminin sürdürülmek istendiğini görebiliriz. Bahsettiğimiz senaryo kapsamında kuvvetle ihtimaldir ki ABD dolarında da değerlendirme yönlü istek ağır basabilir.

Yurtdışı piyasa işlemlerinde şu an için risk kavramını ABD tahvil piyasasının gidişatından takip etmek mümkün. Her ne kadar Türk lirası cinsinden varlıkların değerlendirilmesinde dış piyasa koşulları ile olan ilişki zayıflama gösterse de büyük resmi takip edebilmek için algıyı her daim açık tutmakta fayda olacaktır. ABD 10y vadeli tahvil faizinde birkaç kez denemesine rağmen yüzde 2.30 seviyesinin aşağısında işlemlerin gündeme gelmesini bir kenara not etmek gerektiği düşüncesindeyiz. Şu an için gözlenen yüzde 2.30-yüzde 2.50 aralığındaki işlem bandının dışına çıktığı durumlarda ciddi kırılmaların olduğunu görebilme ihtimalimiz oldukça yüksek. Bant korundukça trendin yatay eğilimini de sürdürdüğüne tanıklık edebiliriz.

Yurtiçi piyasalar açısından TCMB'nin Salı günü açıklayacağı kararlar kadar kredi derecelendirme kuruluşu FITCH'in Cuma günü açıklaması muhtemel değerlendirilmesi de kritik önemde. 15 Temmuz başarısız darbe girişiminin ardından not seviyesinin yatırım yapılabilir şeklinde korunmasına rağmen görünümün negatife çevrilmesi ile birlikte FITCH'e dair beklentiler ciddi anlamda yüksek. Değerlendirme kararının referandum sürecinin ardından gelmesi ihtimalini yüksek görmekle birlikte olası negatif karar halinde ilk etapta yerel varlıkların karşılaşması muhtemel satış baskısının ardından denge arayışına girdiğini görebiliriz. Zira söz konusu beklenti bugüne ait yeni bir hikaye olmaktan ziyade son 4-5 ayın devamı şeklinde ifade edilebilir. Bu kapsamda çok etkisinden ziyade son dönem içerisinde fiyatlanan olası ihtimallerden birisi olarak durumun değerlendirildiği senaryo ile karşılaşmamız şarttır olmamalı. Ayrıca kurum tarafından herhangi bir değerlendirme de yapılmayarak pas geçilmek istenebilir.

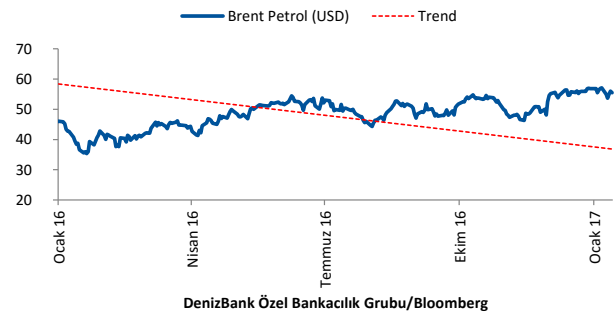
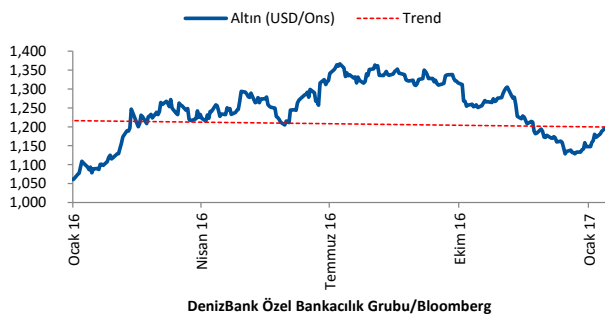
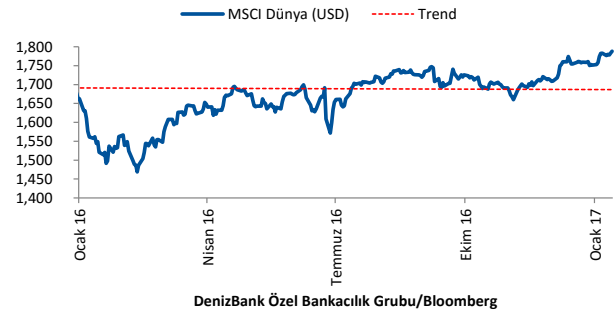
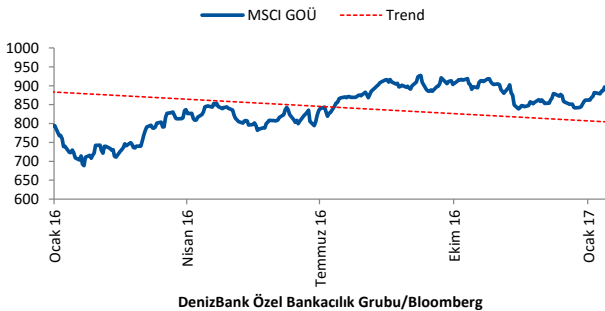
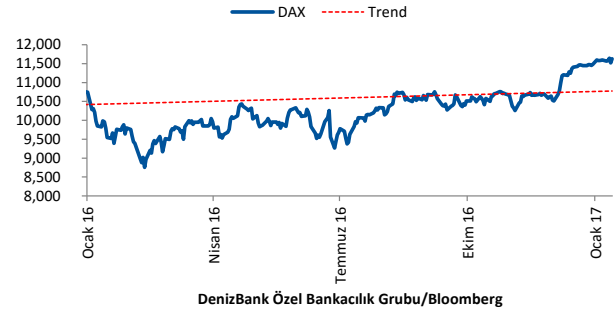
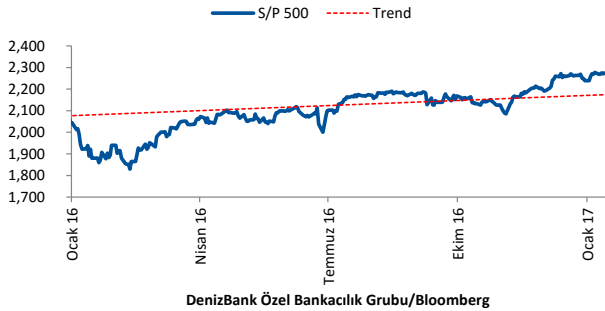
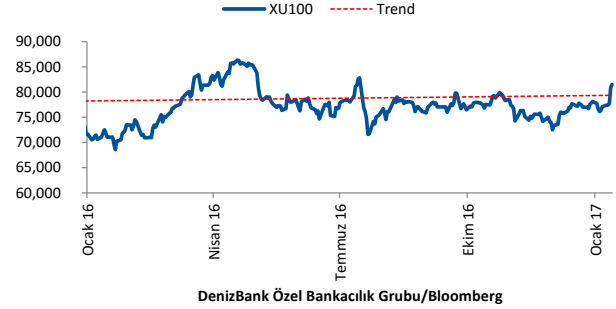
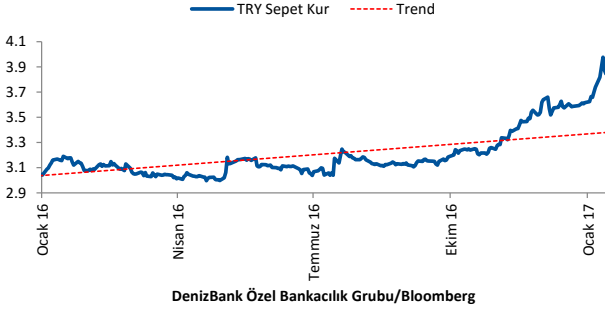
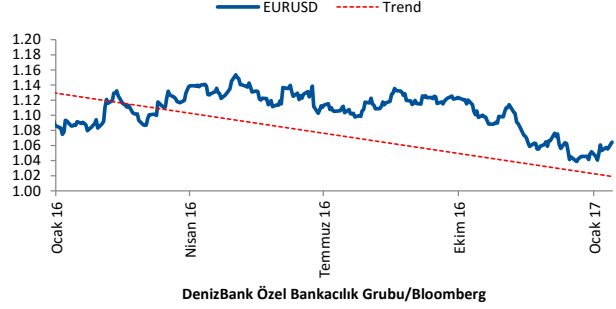
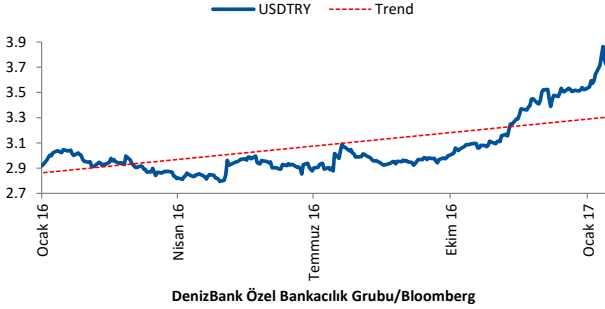
Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



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 düşüştüğü 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.