

### DenizÖzel'de Bu Hafta (30 Ocak-03 Şubat 2017)

- FITCH kararı sonrası olası fiyatlamaya senaryoları.
- Astana sürecinin devamında Cenevre görüşmeleri bekleniyor.
- ABD tahvil faizleri odak nokta olmaya devam edecek.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.07	-275.0
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
10.89	1.0

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-1.9	-1.3	-1.6	2.9

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-0.7	0.0	-1.7	-0.2
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
1.3	1.0	1.5	-0.4
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-2.4	-0.9	0.3	0.8

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1019.37	1012.94	1015.79	1029.43

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
72.19	-5.9

VIX Oynaklık Endeksi	%
11.26	-10.1

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta sizlerle paylaştığımız haftalık raporumuzda ABD tahvil faizleri ve buna paralel ABD dolarının olası değerlenmesine atıfta bulunmuş ve şu şekilde görüş belirtmiştik; "...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 değerlenme yönlü istek ağır basabilir." Fikrimizi hafta içerisinde 100 seviyesinin aşısına gelen dolar endeksi fiyatlamalarında dahi değiştirmedik, trendi takip etmek istedik.

Yeni hafta başlangıcında bir önceki haftadan devraldığımız en önemli küresel fiyatlamaya hikayeleri; EMEA bölgesi tahvil faizlerinin yukarı yönde hareketi, ABD 10 yıl vadeli tahvil faizinde yeniden yüzde 2.50 bölgesine doğru eğilim ve dolar endeksinin 100 seviyesinin aşısında oluşumunu sürdürme konusundaki isteksizliği olarak karşımıza çıkıyor. Başkan Trump'ın ilk resmi görev haftasında önemli ticaret anlaşmalarına yönelik takındığı tutum, mülticilerin durumuna yönelik atılan adımlar ve Euro Bölgesi'nde enflasyonun gerilemekten uzak bir görüntü çizeceği görüntüsü ile tahvil pozisyonlanmalarındaki değişiklikler nedeniyle risk algılamasının yeniden gözden geçirildiği görülüyor. Euro/dolar paritesi 1.0700 seviyesinin üzerinde oluşumunu sürdürme konusunda başarısız olmuşa benziyor. ABD-Almanya tahvil faizleri arasında farkın kısmen kapanma eğiliminde olması nedeniyle ABD doları lehine görüntü ortaya çıktı.

İngiltere Başbakanı Theresa May, ABD Başkanı Donald Trump'ı ziyaret eden ilk yabancı üst düzey yetkili oldu. İki ülke temsilcileri arasında gerçekleştirilen görüşmelerde ticaret kavramı ön plana çıkarken, NATO konusunda Trump'ın yüzde 100 destek sunduğu belirtiliyor. Başkan ile görüşmesinden önce Philadelphia'da Cumhuriyetçi Parti Kongre üyelerine yönelik bir konuşma gerçekleştiren Başbakan May, özel ilişkilerin yenilenmesi ve dünyayı kendi isteklerimize göre şekillendirmek için başarısız askeri müdahalelere geri dönemeyiz şeklinde mesaj verdi.

ABD ziyaretinin ardından Başbakan May direkt Türkiye'ye geldi. Hafta sonu izlenen temaslarda Başbakan ve Cumhurbaşkanı ile görüşmeler gerçekleştirildi, milli savaş uçağı projesi için 100 milyon GBP değerinde anlaşma imzalandı. Brexit sürecinden bu yana her ay dış ticaret dengesi rakamları ile paylaştığımız Birleşik Krallık-Türkiye ticaret hacmi hakkında da açıklamalarda bulunan yetkililer, mevcut durumda 15.6 milyar dolar düzeyinde seyreden hacmin ilk etapta 20 milyar dolara çıkarılmak istendiğini belirttiler.

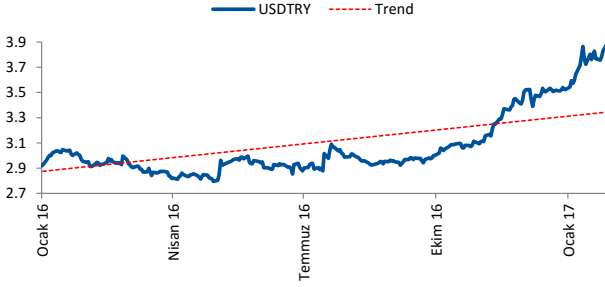
İngiltere Başbakanı'nın gerçekleştirdiği ABD ve TR ziyaretlerini önemsiyoruz. 15 Temmuz başarısız darbe girişimi sonrasında Avrupa Birliği ile oluşan karşılıklı eleştiri günlerinde Türkiye'yi ziyaret eden ilk yabancı diplomat Birleşik Krallık yönetimine aitti. AB'den ayrılma sürecini başlatmak için çaba harcayan Başbakan May, seçilmiş Başkan Trump'ı ziyaretinin hemen ardından Türkiye'ye gelerek yeni yönetimin Suriye, AB, NATO gibi önemli başlıklar hakkındaki tutumlarını yansıtmış olabilir. Hatırlanacağı üzere, Afrika ziyareti sonrasında basın ile gerçekleştirdiği mülakatta Cumhurbaşkanı Sayın Erdoğan da iki taraf yetkililerinin görüşme ayarlamak için çalışma yürüttüğünü ve gerek yüz yüze, gerekse de telefonla görüşmenin uygun olabileceğini belirtmişti.

Suriye konusunda Türkiye, Rusya ve İran'ın garantörlüğünde Astana'da gerçekleştirilen ve Suriye Rejimi ile muhalif grupları 6 yıllık iç savaşın ardından ilk kez aynı masanın etrafında toplamayı amaçlayan görüşmeler ikia günün ardından tamamlandı. BBC'ye göre toplantı sonrasında oluşan genel kanı, olumlu bir toplantı olduğu, diyalogun korunacağı ancak soru işaretlerinin de yok denecek kadar olmadığı yönünde. 300 bin kişinin hayatını kaybettiği savaşın sonunda sağlanan ve bölge ülkelerinin nüfuslarını ortaya koyarak süreci takip ettikleri barış ortamında, görüşmeler sırasında masalar terk edilmedi, taraflar temaslarını araçlar vasıtası ile de olsa gerçekleştirdi. Rusya Dışişleri Bakanı Lavrov'un yaptığı açıklamaya göre Cenevre süreci 8 Şubat tarihinde başlamayacak. Ay sonuna ertelenen süreç ile ilgili herhangi bir gerekçe sunulmadı. Astana'da ise anlaşmazlık konuları olarak ön plana iki madde çıkmakta. Bunlar; Suriye Arap Cumhuriyeti'nin tanımı ve Şam'ın içme suyu kaynaklarından olan Barada Vadisi'nde Rejim'in yürüttüğü operasyonlar. Ayrıca, muhalifler, İran'ın Suriye'de yürüttüğü askeri operasyonları ve milisleri "yabancı savaşçılar" olarak tanımladı ve ülkeyi terk etmelerini istedi. Astana sonrasında gün yüzüne çıkan soru başlıkları ise; ABD'nin gelecekte Suriye konusunda nasıl bir role sahip olacağı ve PYD-YPG-PKK oluşumunun Astana'ya davet edilmemesinin ardından Cenevre'de masada yer alma ihtimalinin bulunup bulunmadığı konusu.

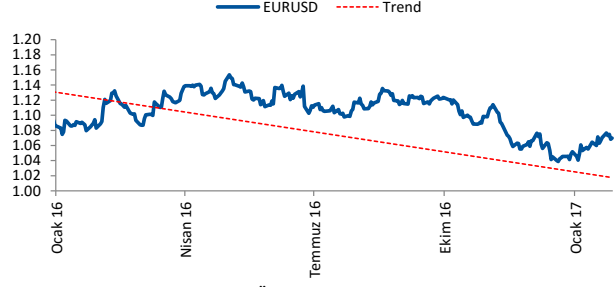
Cuma akşamı Türkiye'de kredi derecelendirme kuruluşlarının haber akışı yakından takip edildi. Devlet anlaşmasının bulunmadığı S&P, yerli ve yabancı para cinsinden notumuzu teyit ederken, görünümde aşağı yönlü revizyona gitti ve negatife çekti. FITCH ise, yabancı para notumuzu bir basamak aşağı yönde revize ederek görünümde durağan olarak belirledi. Şirket tarafında yapılan açıklamada revizyonun gerekçeleri kapsamlı bir şekilde belirtildi. FITCH tarafından yapılacak değerlendirilmenin olumsuz olabileceği şeklindeki piyasa beklentisi 15 Temmuz başarısız darbe girişimi sonrasında iç piyasada fiyatlanan senaryolardan birisiydi. Beklenmeyen, şok etkisi yaratacak yeni bir haber niteliği taşımadığı için sürpriz olarak fiyatlanmasını beklemiyoruz. Aksine indirmemesi ihtimali neredeyse hiç fiyatlanmıyordu. Kur işlemleri özelinde konuşacak olursak, 3.60 seviyesinin üzerindeki hızlı 3.90 hareketi içerisinde TL'nin açığa satılma nedenlerinden birisi de bu ihtimaldi. Kısa vadeli dalgalanmalar olabilir ancak kalıcı olmasını beklemiyoruz. Son dönem içerisinde kur ve borsa fiyatlaması arasındaki makas da ters yönde açılmıştı. 10 yıllık tahvilde %11 seviyesinin aşısına hareketlenme şu an için beklemiyoruz. Yüzde 11-11.80 aralığında bant hareketi korunacaktır. Kurda 3.75-3.82 aralığındaki işlemlerde bir önceki zirveyi test etme ihtimali var ancak TCMB'nin de ciddi anlamda sıkılaştırması söz konusu. Etkisi sanıldan çok daha kısa olabilir.

Güzel bir hafta geçirmemiz dileklerimizle.

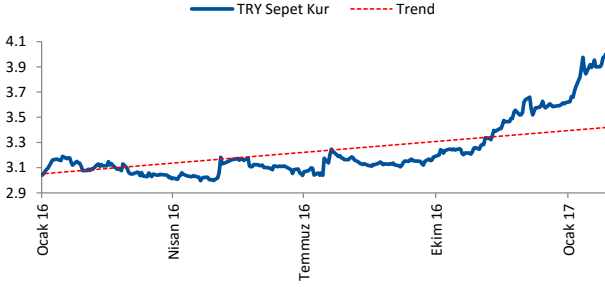
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



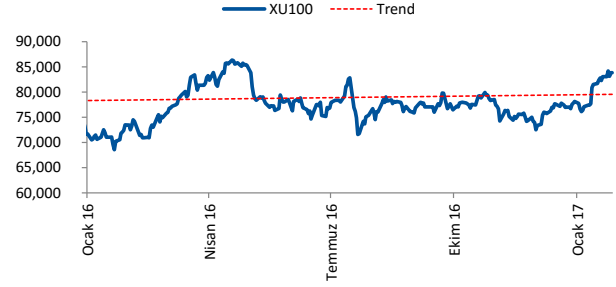
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



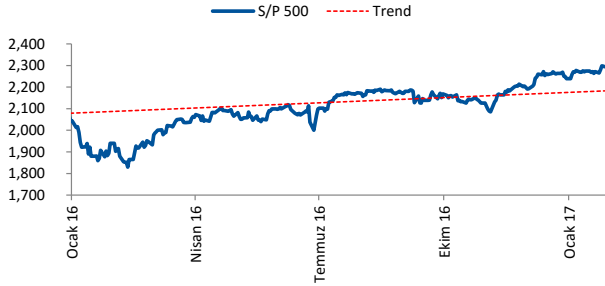
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



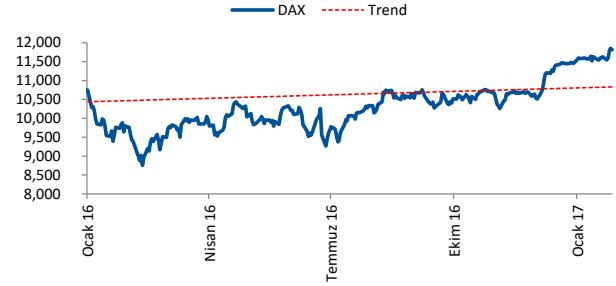
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



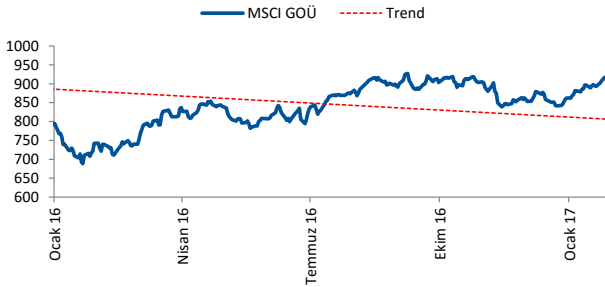
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



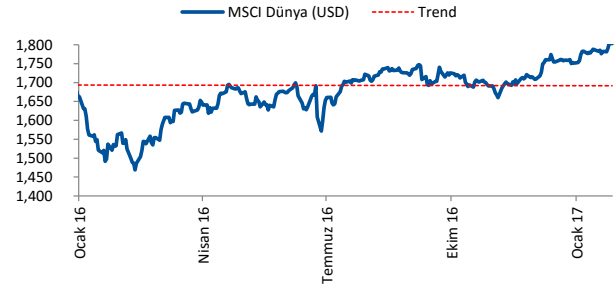
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



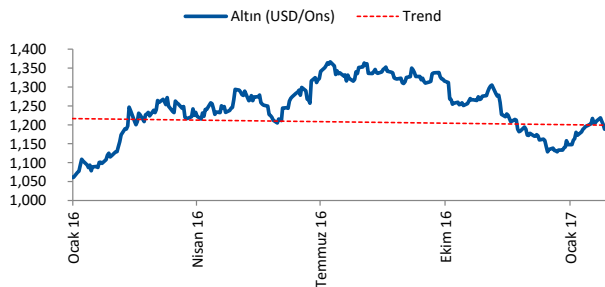
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



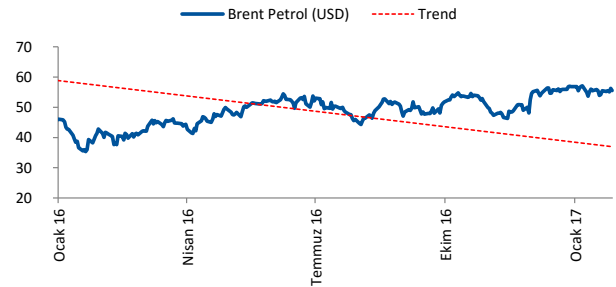
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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 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.