

DenizÖzel'de Bu Hafta (06-10 Şubat 2017)

- Astana sürecinde ikinci tur görüşmeler başlıyor.
- Astana sürecinin devamında Cenevre görüşmeleri Şubat ayı sonunda yapılacak.
- ABD dolarına yönelik pozisyonlanma isteği ön planda.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
0.03	142.9
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
10.49	1.0

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
2.5	1.8	2.1	2.5

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.8	0.0	1.1	0.3
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
-0.1	0.1	-1.4	0.1
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
2.4	2.6	3.1	2.7

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
974.73	982.34	978.70	1024.95

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
67.39	-6.6

VIX Oynaklık Endeksi	%
10.97	-7.7

Kaynak: Bloomberg

Küresel piyasalar açısından hareketli bir hafta geride kaldı. Amerikan dolarına yönelik fiyatlamaya eğiliminin yeniden gündeme geldiği, işlemlerde yeni açılacak olan pozisyonlar için değerinin ne olduğunun gözden geçirildiği seanslar yakından takip edilirken, bir önceki ay Türk lirasında değer kaybının ivmelenmesine neden olan başlıklardan birisi olan enflasyon verisi bu kez hem de piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşme göstermesine rağmen herhangi bir olumsuzluğa neden olmadı. Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıkların değerlerinde artış gözlemlendi.

Her açıdan yoğun ve önemli bir haftayı sonlandırdık. Manşet açısından dış gelişme gibi görünse de esasen yurtdışı gündemi yakından ilgilendiren Suriye konusunda önemli gelişmeler yaşandı. Daha öncesinde Rusya Dışişleri Bakanı Lavrov tarafından yapılan açıklama ile Şubat ayında gerçekleşmeyeceği belirtilen Astana sürecinde ikinci etap görüşmelerin 6 Şubat tarihinde başlaması bekleniyor. Öncesinde ise Suriye muhalefeti ile Ankara'da Dışişleri Bakanlığı yetkilileri arasında temaslarda bulunuldu. 300 binden fazla insanın hayatını kaybettiği süreçte Aralık ayında Türkiye'nin yoğun çabaları sayesinde Türkiye, Rusya ve İran gözetiminde ateşkes ilan edilmiş ve sürecin izleneceği belirtilmişti. Ocak ayında ilk kez Rejim temsilcileri ile muhalefetin aynı çatı altında görüştürülmeye çalışıldığı görüntüler ile gündeme gelen Astana sürecinde ikinci etabın başlayacak olması önemli. Dış basında yer alan kimi değerlendirmelerde Astana'nın Cenevre'den daha kritik olduğuna yer verilmekte. 2016 yılı içerisinde jeopolitik risk kavramından ciddi anlamda negatif etkilenen Türkiye ve Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıkların seyri açısından konuyu hemen hemen her raporumuzda gündeme getirmeye çalışıyoruz. Konunun takibi orta ve uzun vadeli yatırımcılar açısından kayda değer düzeyde sağlanmalı.

Aynı hafta içerisinde günü birlik ziyaret ile Almanya Şansölyesi Merkel'in Ankara temasları da takip edildi. Cumhurbaşkanı Sayın Erdoğan ile 3 saat süren görüşmede; terörle mücadele, mülteciler ve ekonomik işbirliği konuları üzerine istişarelerde bulunulduğu belirtildi. Yaklaşan bahar ayları öncesinde mültecilere yönelik daha önceden sağlanan anlaşmanın son durumu ve Avrupa'ya yönelik olası durum değerlendirmelerinin de gündemde yer tuttuğunu değerlendiriyoruz. 15 Temmuz başarısız darbe girişimi sonrasında karşılıklı ilişkilerin dönüş göstermesi sonrasında birliğim en önemli üyesi konumundaki Almanya ile en üst düzeyde kurulan temasın önemli olduğu ve korunmasının sağlanması gerektiği düşüncesindeyiz.

Haziran 2016 döneminden bu yana Pound pozisyonları başta olmak üzere para piyasaları işlemlerinde önemli bir konu başlığı olarak takip edilen Brexit sürecinde politik gelişmeler devam ediyor. Geride kalan hafta içerisinde Avam Kamarası'nda sürecin başlatılmasına yönelik görüşmelere başlandı. Hükümet tarafından çıkış sürecini içerir strateji belgesi yayınlandı. Belgeye göre süreç 12 temel prensip etrafında şekillenmekte. Birleşik Krallık, AB ortak pazarı ve gümrük birliğinden ayrılmayı, birlik ile yeni bir serbest ticaret anlaşması imzalamayı hedefliyor. Ülkedeki AB vatandaşları ile AB'deki İngiliz vatandaşlarının hakları konusunda ise henüz net bir anlaşma söz konusu değil. İşçi Partisi, yasa tasarısında bazı değişiklikler talep ederken, tartışmalar Pazartesi ve Çarşamba günleri yürütülecek.

ABD Başkanı Donald Trump'ın izleteceği politik süreç yavaş yavaş şekillenirken, korumacılığın ön plana çıkacağı endişeleri ve uygulanacağı açıklanan vize kararı ile birlikte ABD dolarında satış pozisyonlarının arttığı gözlemlendi. Hafta içerisinde gerçekleştirilen yılın ilk Fed toplantısında faiz duruşuna yönelik net bir mesaj elde edilmezken, Ocak ayı işgücü piyasası verilerinde ücretler kaleminin yıllık bazda yüzde 2.5 seviyesine gerilemesi ile birlikte rezerv para biriminin değer kaybında hızlanma gözlemlendi. Hareket, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelere para birimlerinde etkili oldu. Bu noktada Grup olarak değerlendirmemiz ise; global iyimserlik havasına ters yönde pozisyon alınmaması ve mevcut uzun yönlü dolar pozisyonlarının yeniden gözden geçirilmesi şeklinde. Ancak net bir trend dönüşü olduğu fikrine henüz ikna olmuş değiliz. Kasım ayında gerçekleştirilen başkanlık seçimi sonrasında aynı yönde ilerleyen trenin tüm vagonlarında alınan kısa ABD tahvil pozisyonları örneğinde olduğu üzere para biriminde de birikmiş uzun yönlü pozisyonların kısmen çözüme gösterdiği kanaatindeyiz. Piyasalardaki ana sıkıntının ise "main driver" bulma konusuna dayandığı düşüncesindeyiz. Yine de bu noktada ABD 10 yıllık tahvil faizinin hareketlerini yakından izlemeyi sürdüreceğiz. Trendin döndüğüne dair ikna olmak için yüzde 2.30 seviyesinin aşağısında kapanışları takip edeceğiz.

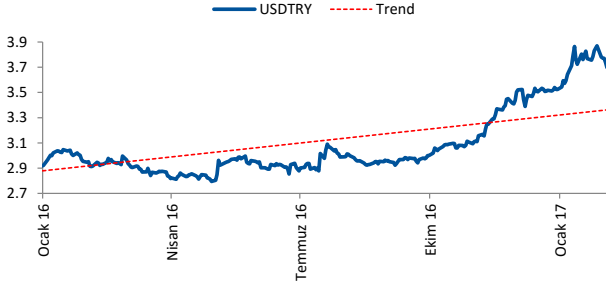
Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

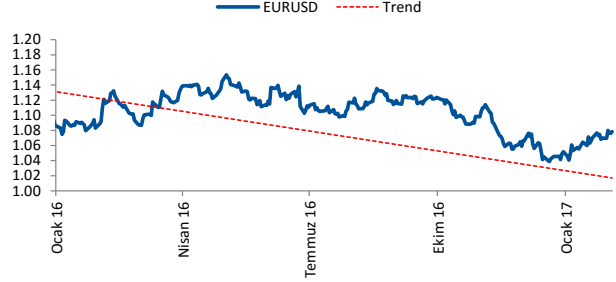


SBERBANK

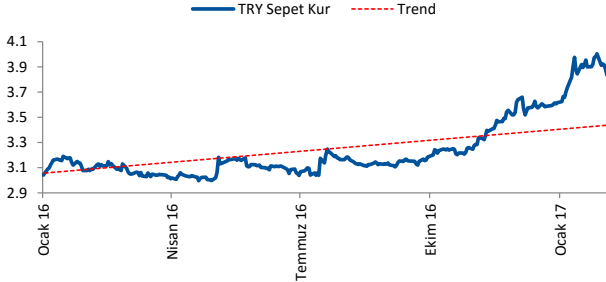
DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.



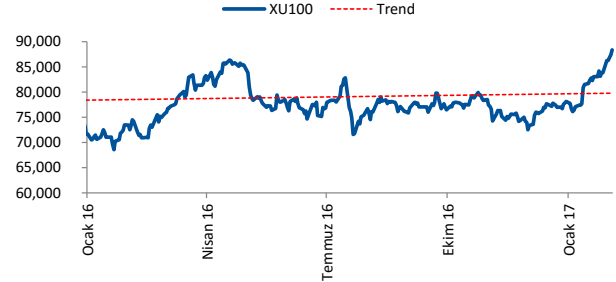
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



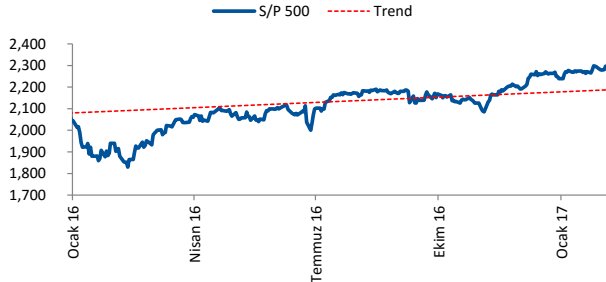
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



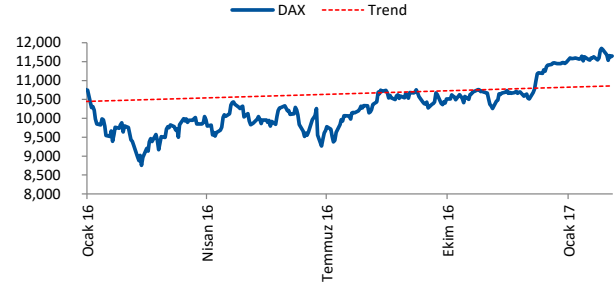
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



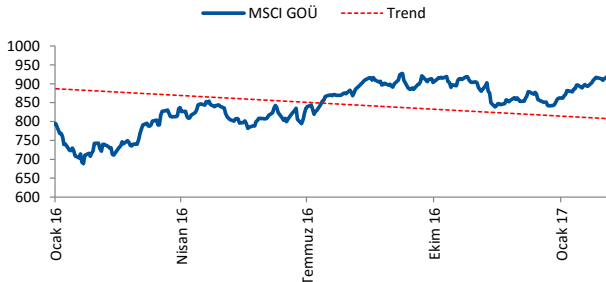
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



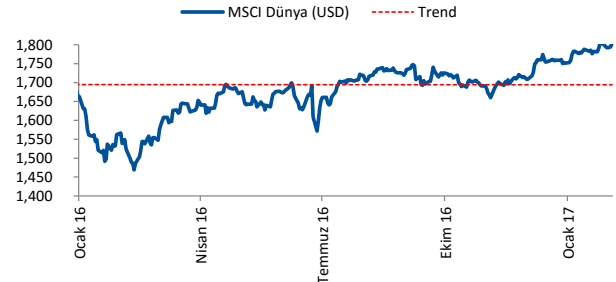
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



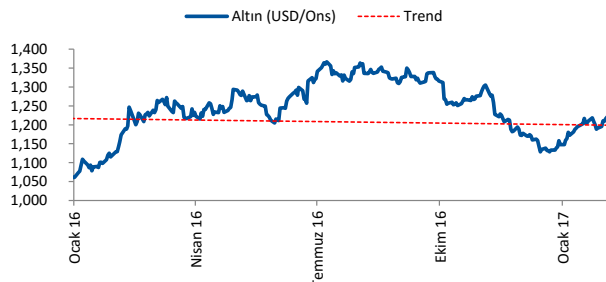
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



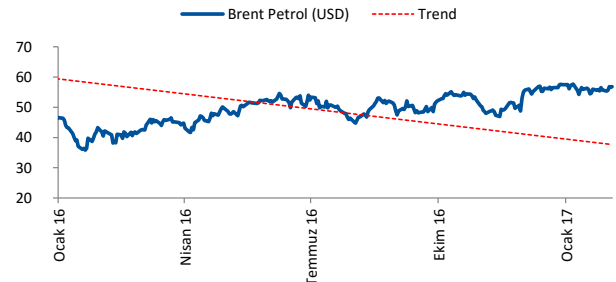
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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.