

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
0.13	1200.0
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
10.3	1.1

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-0.2	0.9	0.4	-1.0

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-1.1	0.2	-1.8	-1.3
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
1.0	0.8	0.1	1.0
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-0.5	1.1	1.7	1.5

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1002.19	990.70	996.27	989.63

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
69.63	3.3

VIX Oynaklık Endeksi	%
10.85	-4.6

Kaynak: Bloomberg

Veri takvimi açısından zayıf bir haftayı geride bıraktık. Yoğun işlemlere neden olan önceki dönemlere nazaran takvimin izin verdiği ölçüde beklenen sakinlik ile karşılaşmak maalesef mümkün olmadı. Her ne kadar ABD doları kaynaklı yön arama çabası varmış gibi görünse de esas hikaye ağırlıklı olarak ortak para birimi Euro üzerinden gerçekleşti.

Aralık döneminde paylaştığımız ve geçmiş yılı ve 2017'yi değerlendiren raporumuzda Avrupa'da izlenecek olan seçim döngüsünün euroyu baskı altında tutacağından bahsetmiştik. Anlaşılan o ki baskının erken başladığı görülüyor. Euro/dolar paritesinde opsiyon işlemleri kaynaklı gözlenen satış baskısı nedeniyle hafta içerisinde 1.0700 seviyesinin üzerindeki hareketlilik kalıcı olmaktan uzak bir görüntü çizdi. Her ne kadar 1.0650 desteği etrafından uzaklaşma isteği ağır basmamaya çalışsa da haftanın son gününde baskı artış gösterdi ve hareket 1.0600 bölgesine dek devam ederek yeniden toparlanma eğilimi ortaya koydu. Fransa'da Nisan ve Mayıs aylarında gerçekleştirilecek olan Cumhurbaşkanlığı seçimlerine yönelik haber akışı yakından takip ediliyor. Mevcut durumda piyasaların çekindiği en ciddi isim olan Marine Le Pen, hali hazırda anketlere yönelik bir güveniniz söz konusu ise ikinci tura kalmayı başarıyor. Seçilmesine ise şu an için şans tanınmıyor. Ancak 2016 yılı gelişmeleri bizlere farklı zaman dilimlerinde farklı örneklerle gösterdiği üzere anketler ve piyasa beklentileri her zaman realiteyi işaret etmiyor...

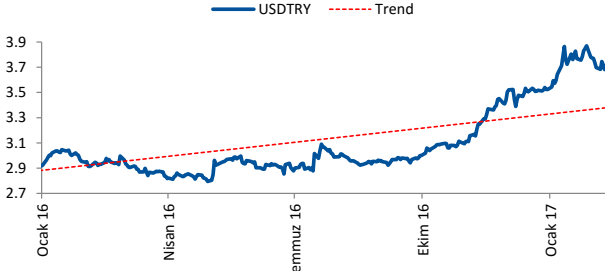
Dolar endeksi veri zayıf hafta içerisinde ciddi derecede dalgalandı, yön arama çabası içerisinde oldu. ABD tahvil faizlerinin de benzer eğilim içerisinde olduğunu söylemek hata olmaz. Bir kez daha yüzde 2.32-2.34 bölgesinden gelen alım tepkisi ile birlikte yukarı yönde hareketlilik gözlemlendi. Tüm bu kargaşa içerisinde Türk lirası nasıl bir eğilim gösterdi diye soracak olursanız eğer cevabımız hiç de olumsuz değil. Genel olarak TL'ye yönelik dış algıda kısa vade için bir toparlanma durumu olduğundan bahsetmek mümkün. Cuma günü euro temelli baskılara dayalı öngörüler eşliğinde gelen çapraz kur yorumları da gösteriyor ki gecikmeli de olsa Merkez Bankası'nın attığı adımlar bir şekilde anlaşılmaya başlıyor. Hareketin uzun soluklu ve kalıcı olmaktan uzak bir görüntü çizmesini beklemekle birlikte TL'de alginın toparlanmasını olumlu görüyoruz ve bir süre geniş bant aralığının 3.64-3.74 şeklinde oluşabileceğini öngörüyoruz. Bandın dışına çıktığı dönemlerde ise hareketin sertleşebileceğini ve ciddi anlamda hızlı değişimlere neden olabileceğini de belirtelim. Özellikle de aşağı yönde!

Böylesi bir ortamda piyasaların aradığı yön değiştirici konu başlığının hala daha ABD tahvil faizleri ve 10 yıl vadeli kıymet olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Hızlı trade işlemlerinde mutlak suretle zarar kes, kar alma noktası gibi kavramların gözetilmesi gerektiğini belirtmek isteriz. Geçtiğimiz Perşembe günü ana yönü bir şekilde kestirmekle birlikte kur işlemlerinde 4-5 kez destek/direnç seviyelerini güncellemek zorunda olduğumuz gerçeği bu duruma en ciddi örnektir.

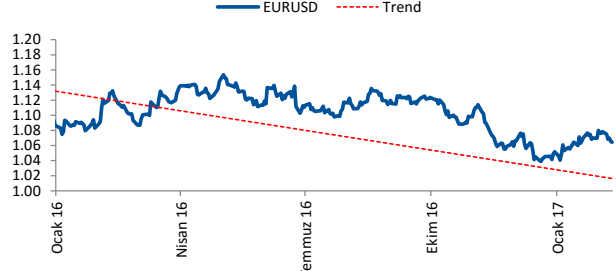
Yeni hafta içerisinde her anlamda haber akışında hızlanma göreceğiz. TSK ve ÖSO ile ortaklaşa yürütülen Fırat Kalkanı Operasyonu'nda gelen son haberlere göre çok zor koşullar altında ciddi anlamda son'a yaklaşıldığı yönünde gelişmeler söz konusu. Rusya tarafından gelen açıklamalara göre daha önceden Türkiye ile anlaşılacak geçici çizgiye dek Rejim güçlerinin geldiği belirtiliyor. El Bab'da koordinasyon sağlanarak ÖSO ve Rejim güçlerinin karşı karşıya gelmemesi sağlanmaya çalışılıyor. Harekatın El Bab ile sonlanacağı veya devam edeceği konusunda ise net bir yorum yapmak şu aşamada güç. Kimi açıklamalara göre ABD'nin belirleyeceği pozisyona göre Rakka'ya doğru ilerlenebilir. Benzer haber akışını piyasalar cephesinde de izleyeceğiz. ABD ve Çin verileri ön planda olacak. Fed Başkanı Yellen iki gün sürecek politikacılar sunumlarında piyasalar mesaj arayacak. FOMC toplantı tutanaklarından Mart ayı Fed toplantısından mesaj çıkarılma çabası belirecek.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

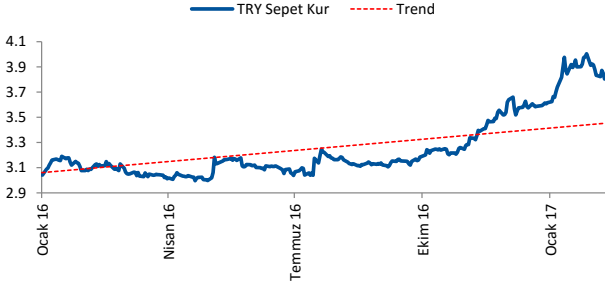
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



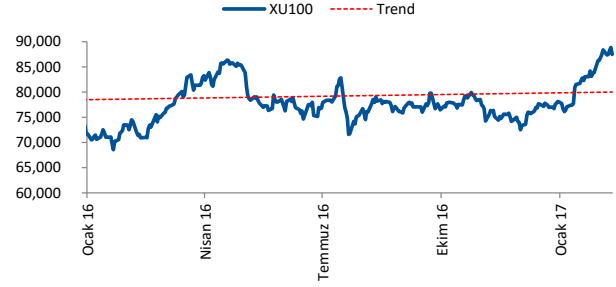
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



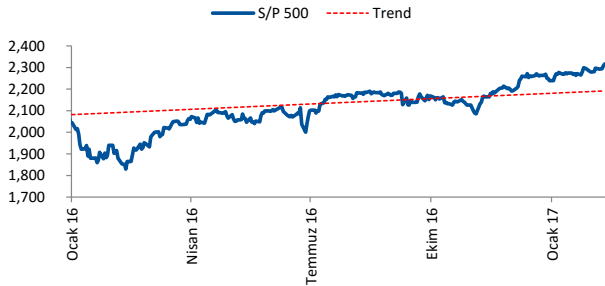
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



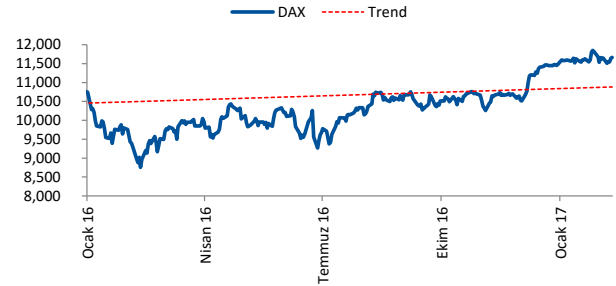
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



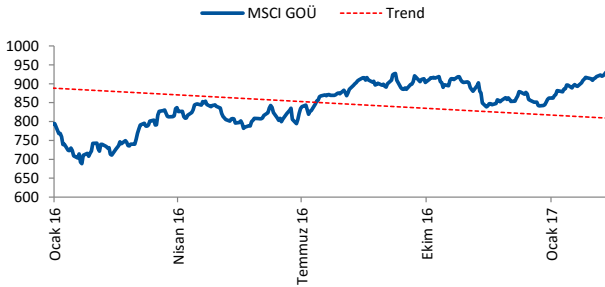
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



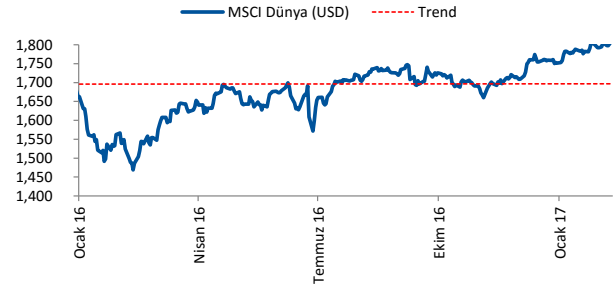
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



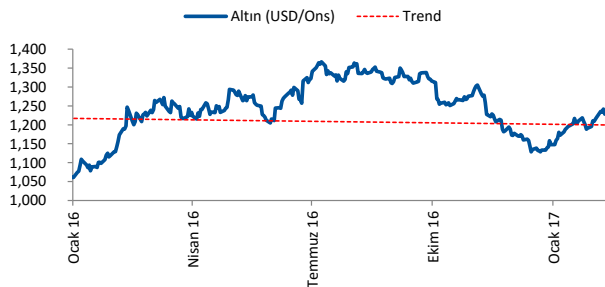
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



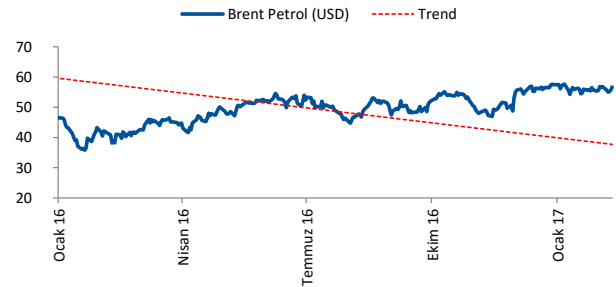
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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.