

DenizÖzel'de Bu Hafta (20-24 Şubat 2017)

- Piyasalar yön arama çabası içerisinde.
- Fiyatlamalarda sıkışma eğilimi ön plana çıkıyor.
- Türk lirası ABD doları karşısında 3.6400 desteğinin aşağısında işlem görüyor.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
0.05	-61.5
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
9.9	1.2

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
1.4	1.2	1.3	1.6

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.2	-0.8	0.5	0.2
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
1.7	1.5	0.8	0.6
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
0.7	0.8	0.5	1.0

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
986.28	987.96	987.20	1015.51

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
69.78	0.2

VIX Oynaklık Endeksi	%
11.49	3.8

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde iç ve dış piyasa koşullarının "anormali" kavramını ön plana çıkardığını ve yön bulma konusunda net bir resim çizmekte zorlandığını gördük. ABD ekonomisine dair açıklanan veriler beklenen ölçekte piyasa hareketliliği yaratırken, sürdürülebilirlik noktasında yatırımcıları ters köşede bıraktı.

Haftayı ikiye ayırmak mümkün. ABD verilerinin ekonomide toparlanmanın devam ettiğini göstermesi ve fiyatlar genel düzeyinin beklentilerin ötesinde hareketlilik içerisinde olduğunu ortaya koymasına rağmen hafta kapanışında ABD doları değerlendirme performansını sürdürmekte problemleri bir duruş sergiledi. ABD tahvil faizlerinin seyri piyasalar açısından tam anlamıyla yönlendirici olmaktan ziyade zorlanırken, ana gündem maddesi arama konusunda problemin devam ettiğini söylemek mümkün. Şu an için elde edilen verilerin çizdiği resim, veri yoğun günlerde beklentilerin ötesinde güçlü ABD ekonomisi performansı ortaya koyulması halinde, faizlerin yükselmesi ve ABD dolarının değerlendirilmesi şeklinde. Ancak devam eden süreç ise yatırımcıların terste bırakıyor.

Fed Başkanı Yellen ve arkadaşlarının açıklamaları yakından takip edildi. Ortak nokta, güçlü verilerin devam edeceği şeklinde beklentinin ortaya koyulması ve Aralık ayında kamuoyu ile paylaşılan "2017 yılı için üç adet FOMC faiz artırımı beklentisi"nin korunduğu şeklinde. Ancak geriye dönüp baktığımızda, dolar endeksinin 100 seviyesinin üzerinde kalmayı başarmasına rağmen beklentileri karşılamakta zorlanan ABD doları ve Amerikan tahvil faizleri ile karşılaşıyoruz. Anlaşılan o ki yeni haftada da veri takviminin zayıflığı nedeniyle Fed başkanlarının açıklamaları ve Ocak ayı FOMC toplantısına ait tutanaklar dışında benzer seyrin korunduğunu göreceğiz. Ancak hikayenin Mart ayı başta olmak üzere bahar döneminde aynı şekilde devam edeceğini düşünmek için henüz erken olduğu kanaatindeyiz.

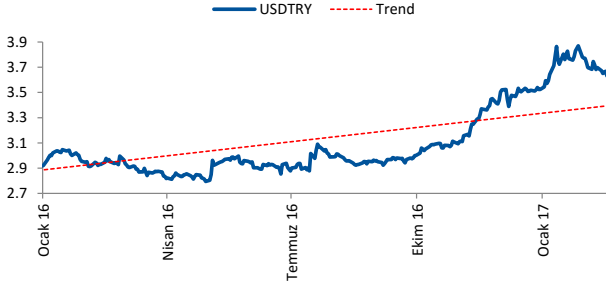
Eldeki verilere göre, euro/dolar paritesinde 1.0500 seviyesinin aşağısında, 1.0700 seviyesinin üzerinde performans sergilenmesinin kalıcı olmaktan ziyade zorlanacağını düşünüyoruz. Benzer performansın kısa bir süre için yüzde 2.40 seviyesinin aşağısında, yüzde 2.50 seviyesinin üzerinde resim çizmekte başarısız olacağını düşündüğümüz ABD 10y vadeli tahvil faizinde de görülmesi beklentisindedir. Örnekleri aynı minvalde çoğaltmak mümkün; 101 seviyesinin üzerinde, 100 seviyesinin aşağısında dolar endeksi ve 3.7000 seviyesinin üzerinde, 3.6000 seviyesinin aşağısında dolar/lira kurundan da bahsetmek mümkün. Belki içeride TL açısından performans farklı olabilir, koşullar durumu şekillendirecektir. Ancak açıklanacak her türlü verinin sapma payını artıracığı, gelmesi muhtemel açıklamaların volatilitiyi gündeme getireceğini unutmamak gerek.

Farklı finansal enstrümanlarda Şubat ayını bant aralıklarına dayalı işlemler ile tamamlayacağız gibi bir durum söz konusu. Hikayenin neden bu şekilde kısır döngüye girdiği konusunda ise net bir açıklamamız maalesef yok. Anlaşılan o ki, küresel çapta risk iştahı bir süre daha –yoğun veri takvimine girene dek- çok fazla bozulmak istenmiyor. Yatırımcılar da "riskleri risk olarak" görmekten yana tavır ortaya koymuyor.

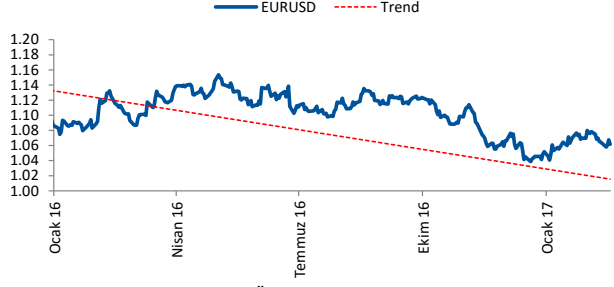
İçeride birkaç önemli noktadan bahsetmek isteriz. Cuma günü TCMB tarafından açıklanan reeskont kredilerinin geri dönüşüne dair açıklamadan yaptığımız çıkarım şu şekilde; kurun sabitlemesi ve ödemelerin TL şeklinde yapılması ile birlikte Mayıs ayında dek piyasadan –tüm pozisyonların açık olduğu varsayımı altında- 4-5 milyar dolar düzeyinde döviz talebinin azaltıldığını düşünüyoruz. Rakamı önemsiyor ve atılan adımın mevcut döviz piyasası koşullarını rahatlatmaya yönelik olduğunu değerlendiriyoruz. Atılan adım ile birlikte TCMB'nin rezervlerinde mevcutta bir azalış olmayacak ancak gelecek vadede beklenen performansın söz konusu olmayacağını düşünüyoruz. Dolar/lira kuru için 3.6400 seviyesinin aşağısındaki kapanışlarda 3.5700 bölgesinin hedefe gireceğini düşünmeye ise devam ediyoruz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

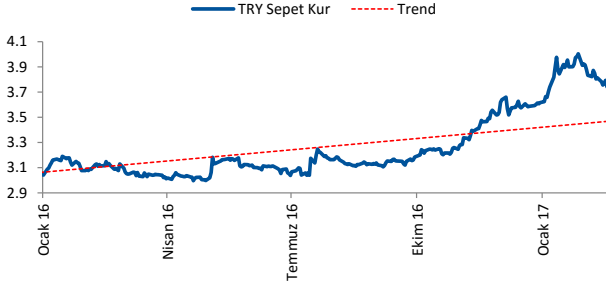
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



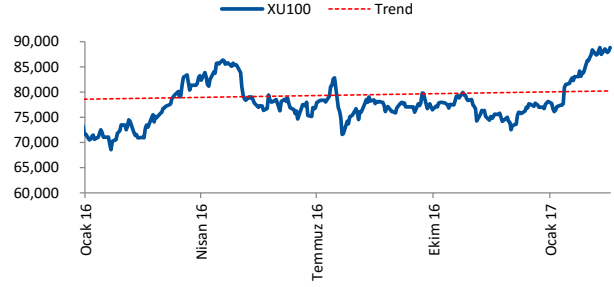
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



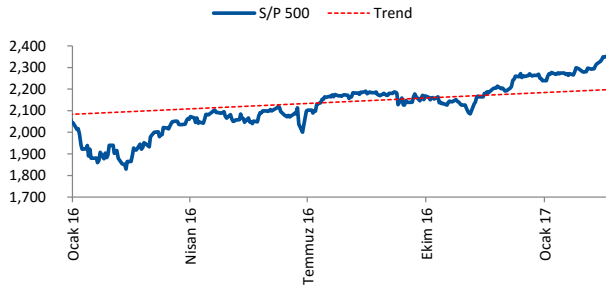
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



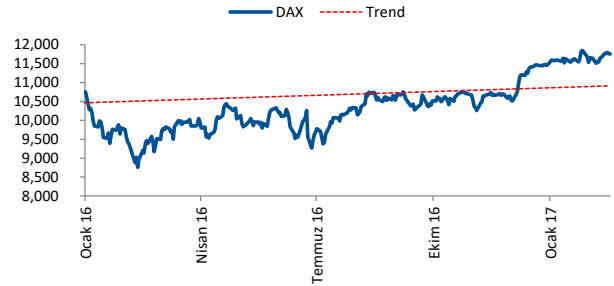
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



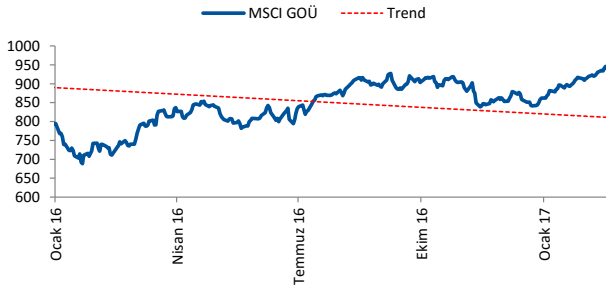
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



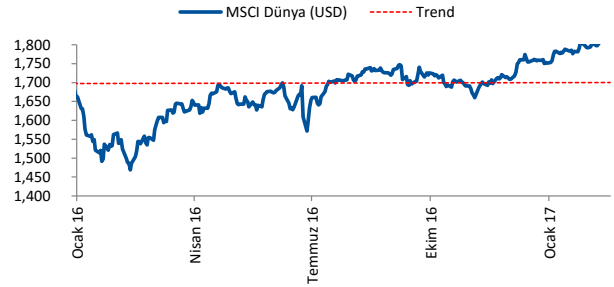
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



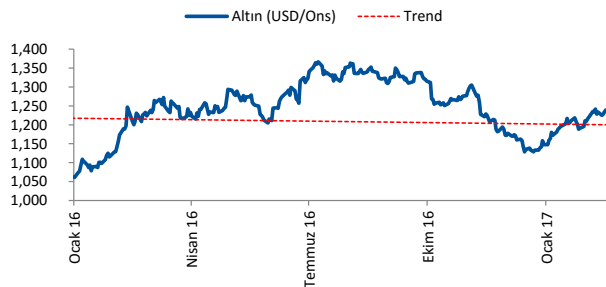
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



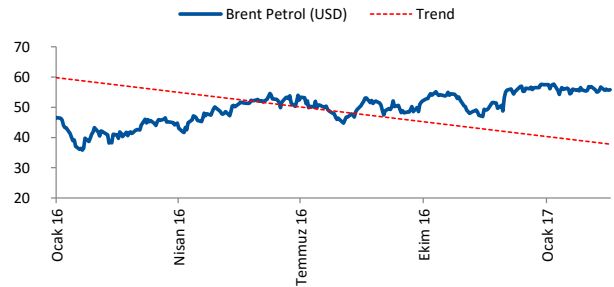
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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.