

DenizÖzel'de Bu Hafta (27 Şubat - 03 Mart 2017)

- Yeni haftada yoğun veri akışını takip edeceğiz.
- ABD tahvil faizlerinin seyri trend değişikliğini gündeme getirebilir.
- Fed yöneticilerinin konuşmaları gündeme yön verebilir.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
0.22	120.0
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
9.75	1.1

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
0.7	1.1	0.9	-0.6

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-0.4	-0.3	0.9	-0.5
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
1.0	0.9	0.4	-0.8
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
1.5	1.9	0.3	1.0

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
993.14	988.88	990.90	993.56

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
69.85	0.1

VIX Oynaklık Endeksi	%
11.47	-0.9

Kaynak: Bloomberg

Şubat ayının geride kalan iki haftasında zayıf veri akışının sağladığı avantaj ile birlikte piyasa işlemlerinde yataylaşma, ABD verilerinin piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşme gösterdiği günlerde ise kısa vadeli fiyatlamaya tepkileri gözleniyor. Bir önceki hafta işlemleri de düzenli bozmaktan yana tavır koymadı, mevcudu korumayı tercih etti. Ancak yeni hafta işlemlerinde gerek haber akışının, gerekse de fiyatlamaya eğilimlerinin değişmeye başladığını görebiliriz. Haftalık veri akışı takvimi oldukça yoğun.

Bir süredir parite işlemlerinde olası zayıflama eğiliminin gecikme gösterdiğinden bahsediyoruz. Geçtiğimiz hafta içerisinde kısır döngü içerisindeki işlem seansları içerisinde 1.0560 desteğinin aşağı yönde kırıldığı ve 1.0500 bölgesine doğru işlemlerin yoğunlaşma gösterdiğini gördük. Ancak Fransa seçimlerinde Le Pen zaferinin ikinci turda gündeme gelmemesi amacıyla sol cephede olası ittifak çabalarının tartışılmaya başlanması ile birlikte bir kez daha paritede yukarı yönde tepki ile karşılaştık. Ancak tepki kalıcı olmaktan uzak bir görüntü çizdi. Görünen o ki, kısa vadede 1.0600 direncinin yukarı yönde geçilmesinde zorlanıldığını göreceğiz. Yatay eğilimin devam edeceğine dair sinyaller alınsa da hafta içerisinde ABD merkezli veri akışı ve Fed yöneticilerinin konuşmaları nedeniyle ABD dolarından yana fiyatlamaya isteğinin bir adım öne çıktığını görebiliriz.

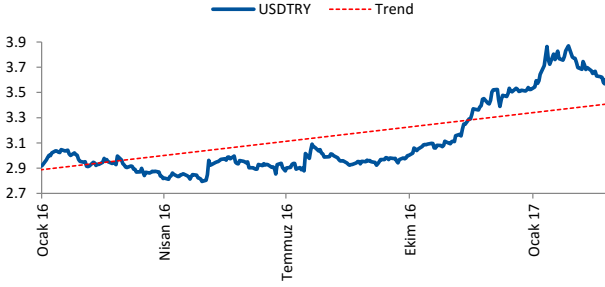
Mevcut durumda Fransa seçimlerinin parite işlemlerinde ciddi anlamda dikkate alındığını söylesek hata yapmış oluruz. Genel eğilim, ilk turda Le Pen zaferinin piyasalar üzerinde baskı oluşturması, ikinci turda ise Fillon veya Macron'un ipi göğüslemesi ile sürecin çok fazla hasar vermeden sonlanacağı şeklinde. Söz konusu çıkarıma nasıl mı ulaşıyoruz? Maalesef ki bir kez daha anket sonuçlarından yola çıkarak. Evet, 2016 yılında edindiğimiz tecrübeler bizlerin bu konuda temkinli olması gerektiğini ortaya koydu ancak bir şekilde de referansa sahip olmak zorundayız. Zira mevcut fiyatlamaya eğilimlerine de baktığımızda, Le Pen zaferinin ciddi anlamda euro çaprazlarına etkiye bulunduğunu söylemek güç.

Yurtiçi piyasa işlemlerinde ise TL lehine hareketin devam ettirildiği 5 işgünü geride bıraktık. Haftanın son işlem günü haricinde 3.70'li seviyelerden bu yana yüksek sesle tartıştığımız "teknik açıdan dolar/lira kurunda 3.64 seviyesinin aşağısındaki kapanışlarda 3.57 bölgesi hedeflenebilir" beklentimizin fiyatlamalarda gerçekleştiğini gördük. Mevcut durumda TL'ye dair beklentimiz ise, ilk etapta 3.54-3.57 aralığında yataylaşma ve patinajın ön plana çıkması şeklinde. Şu an için daha aşağı seviyelerde işlemlerin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Elbette ki küresel fiyatlamaya dalgasından uzak durduğumuz, ters pozisyonlanma gösterdiğimiz bir durum olursa beklentilerimizde de revizyon gündeme gelebilir ancak şu an için değerlendirmemiz bu yönde. TL üzerinde Ocak ayında takip ettiğimiz şekilde satış baskısı ise beklemiyoruz.

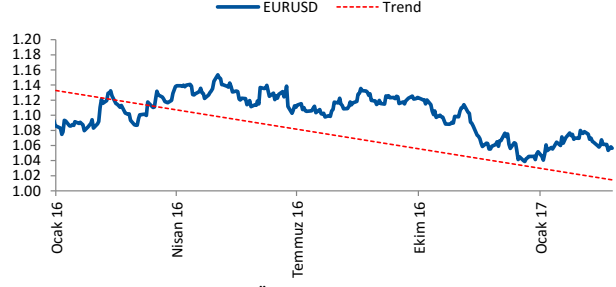
Yurtdışı piyasa işlemlerine baktığımızda bant aralıklarında yoğunlaşmanın genel anlamda sürdüğünü söyleyebiliriz. Mevcut durumda dolar endeksi, ABD tahvil faizleri, parite işlemleri gibi örnekleri öne sürmek mümkün. Piyasa işlemcilerinin katalizör arayışı sürdükçe yataylaşma eğiliminin de korunacağı kanaatindeyiz. ABD 10Y vadeli tahvil faizinde yüzde 2.32-2.30 bölgesinin aşağı yönde kırılması halinde yeni bir fiyatlamaya hikayesini tartışmaya başlayabiliriz. Ancak şu an için bu ihtimali de zayıf görüyoruz. Görünen o ki yüzde 2.32-2.50 aralığı FOMC toplantısına dek korunmak istenecek.

Hafta içerisinde Başkan Yellen ve Başkan Yardımcısı Fisher'ın açıklamalarını yakından izleyeceğiz. Genel takvim işleyişi açısından önemsenmesi gereken ABD verileri söz konusu. İçeride ise Şubat ayı enflasyon rakamları ön planda olacak. Küresel fiyatlamalardan kopuş olmadıkça mevcut durumun sürebileceği düşüncesindeyiz. ABD PCE verileri ile enflasyonun seyri konusunda FOMC toplantısı öncesinde bir kez daha teyit almak mümkün olabilir.

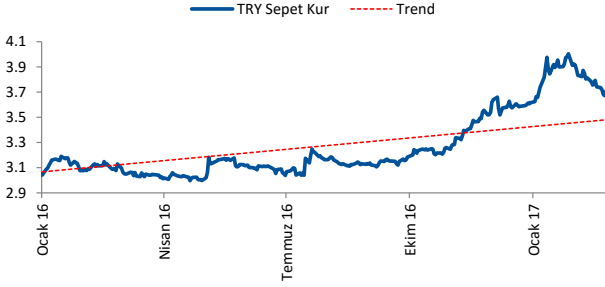
Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.



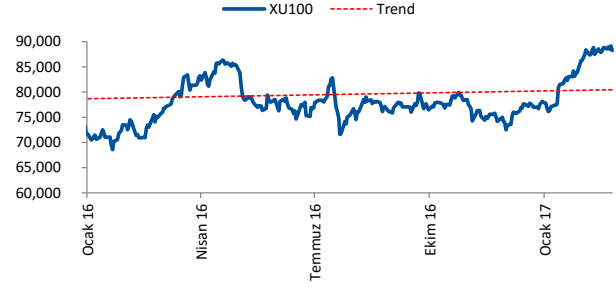
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



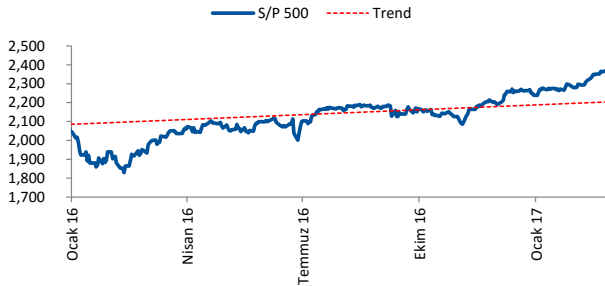
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



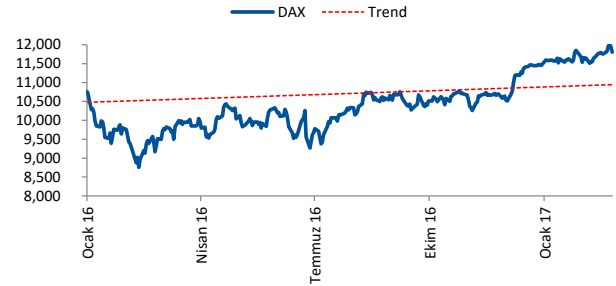
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



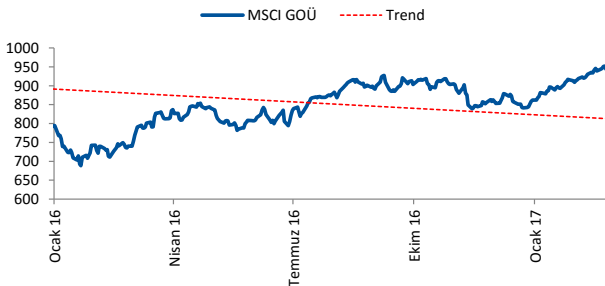
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



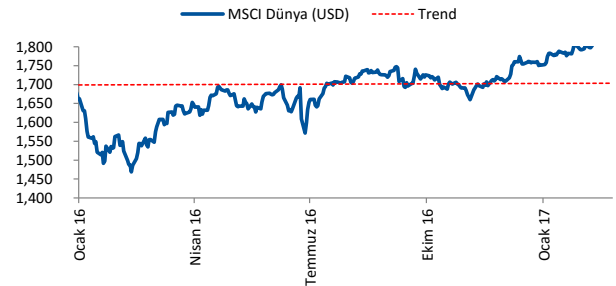
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



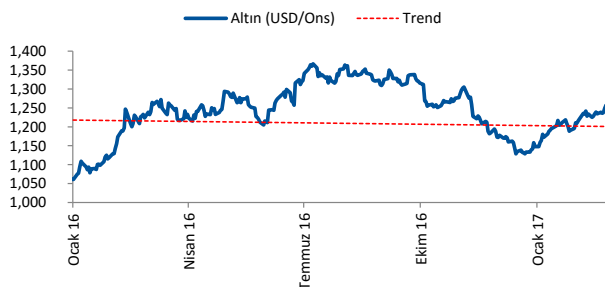
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



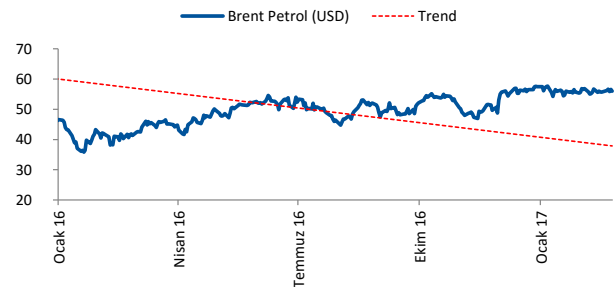
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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.