

<b>BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi</b>	%
0.12	-50.0
<b>JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi</b>	%
9.84	0.9

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-3.0	-3.2	-3.1	1.7

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.2	-1.2	-1.0	0.0
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
0.9	0.7	1.9	1.8
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-1.5	-2.2	-1.2	-1.7

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1030.29	1032.05	1030.99	1016.58

<b>Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi</b>	%
65.79	-5.8

<b>VIX Oynaklık Endeksi</b>	%
10.96	-9.3

Kaynak: Bloomberg

Bir süredir altını önemle çizmeye çalıştığımız şekilde, Mart ayının ilk haftasında, küresel çapta bant aralıklarının kırılmaya çalışıldığı, riskli varlıklardan çıkışın yeniden ön plana geldiği, ABD dolarının gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında değerlendirildiği seanslar geride kaldı.

23 Şubat tarihinden bu yana zayıf veri akışının da katkısıyla birlikte küresel fiyatlama eğilimlerinde "miskinlik" duruşu dikkat çekmekteydi. Veri akışının yeniden ABD öncülüğünde güçlenmeye başlaması ve Fed yetkililerinin bir numarasından oy hakkına sahip olmayan üyesine dek yaptıkları açıklamalar ile birlikte pozisyonlanmalarda yeni arayışlar gözlemlendi. Almanya ve ABD enflasyon verilerinde toparlanma olması yatırımcılar nezdinde fiyatlamalarda henüz net bir şekilde dikkate alınmadı. Veriler, Fed yetkililerinin yaptıkları açıklamaların gölgesinde kaldılar.

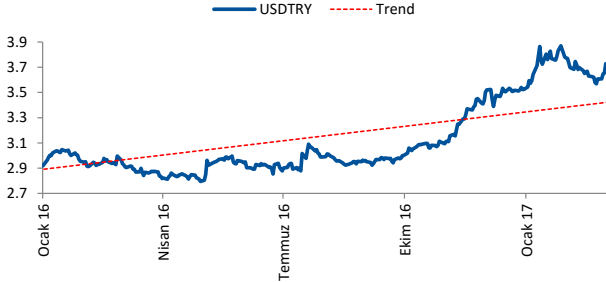
Geride bıraktığımız haftanın esas konusu olarak Fed'in Mart ayında gerçekleştireceği FOMC toplantısına dair beklentileri belirtmek mümkün. Yöneticilerin yaptıkları açıklamalar ile birlikte yatırımcı nezdinde gerçekleşen duruş ağırlıklı olarak "faiz artışı/normalleşme" fikri etrafında birleşti. Amerikan dolarında değerlenme olurken, tahvil faizleri yeniden yukarı yönde hareketlenme gösterdi. Ancak konuyla ilgili, tam olarak emin olmakta zorlandığımızı ve piyasa gerçeklerine karşı durmadan çekincemizi belirtmeyi isteriz. Mevcut durum içerisinde atılacak normalleşme adımının Aralık ayı aksiyonunun ardından daha kaotik bir ortam yaratabileceği ve sıkılaşma döngüsünün hızlanacağına dair endişeler taşınmasına neden olacağını düşünüyoruz. Senaryomuz içerisinde yıla dair bir adet faiz artışını (25bp) kesin olarak görürken, üç adet aksiyonunu maliye politikalarının belirginleşmesi ile birlikte dikkate almayı düşünüyorduk. Ekonomik performans, küresel koşullar, ABD dolarının değeri gibi başlıklar ile birlikte de iki adet artışın mümkün olabileceği kanaatindeydik. Maliye cephesindeki gelişmelerin yılın ikinci yarısına kalabileceği ve etkilerinin devasa bir paket açıklanmadıkça 2018 yılından itibaren görülebileceğini düşünüyoruz. Buna göre gerçekleştirilebilecek iki faiz artışının yıl içerisindeki dağılımını da Haziran-Aralık veya Eylül-Aralık döngüsünde değerlendirmek mümkün. Mart ayı içerisinde atılması muhtemel görünen adımın iletişim kazası riski ile karşı karşıya olduğu gerçeğini unutmamak gerek.

Değerlendirmelerimiz bir yana, piyasa işlemcilerinin gerçekleştirdikleri pozisyonlanmayı da göz ardı etmek mümkün değil. Yakın vade içerisinde Mart ayı için biçilen faiz artışı ihtimali yüzde 30'lu seviyelerde bulunurken, mevcut durumda yüzde 90 seviyesine çıkmış durumda. Koşulların getirdiği gereklilik ve yurtiçinde Şubat ayı enflasyonu ile birlikte çift haneli rakamların beklenenden 1-2 ay öncesinde görülmüş olması nedeniyle Türk lirasının yabancı para birimleri karşısında yeniden baskılandığı gerçeği söz konusu. Geçtiğimiz hafta içerisinde Ocak ayında TCMB'nin attığı adımların ardından ilk kez dolar/lira kurunda beklenen oynaklık değerleri kısa ve uzun vadelerde yükselirken, TL çapraz kur işlemlerinde emsallerinden yüzde 1.5-2 aralığında negatif ayrışma sergiledi. Özellikle ayrışma olması bir süredir takip edilmediğinden konuyu dikkate almak gerekiyor. Görünen o ki FOMC toplantısına dek baskılanma durumu devam edecek. Mart ayının ilk haftasında küresel bono/tahvil piyasaları değeri 661 milyar dolar, hisse senedi ise 157 milyar dolar kayıp sergiledi. Bu da gösteriyor ki endişe genele yayılmış durumda.

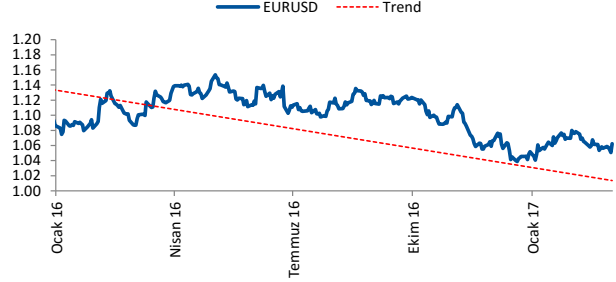
Hafta içerisinde ABD verilerine dayalı haber akışının yanında Çin'de açıklanacak olan enflasyon rakamları da yatırımcıların odağında olacak. ECB'nin gerçekleştireceği Mart ayı toplantısında varlık alım programı ve politika faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak kullanılacak dil ve enflasyon beklentilerinde olası yukarı yönlü revizyon ile birlikte paritede euro lehine oluşum gündeme gelebilir.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

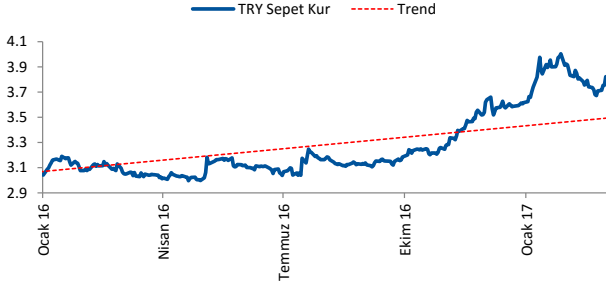
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



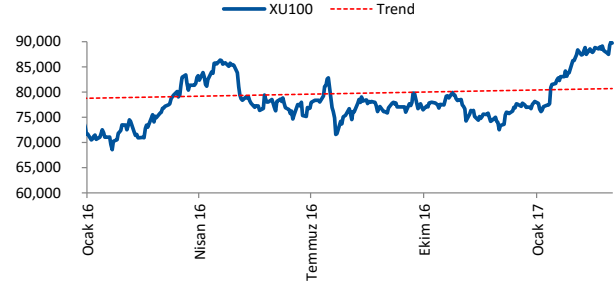
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



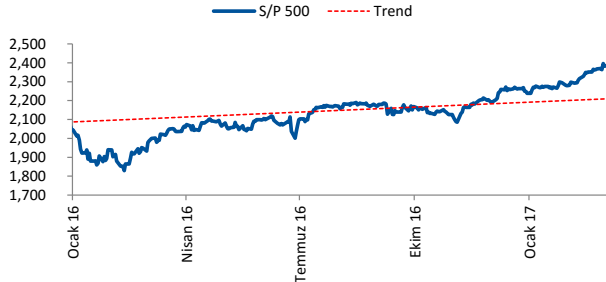
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



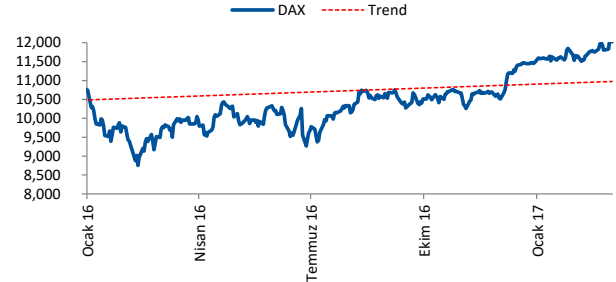
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



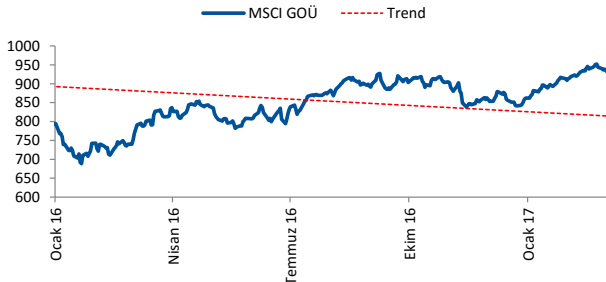
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



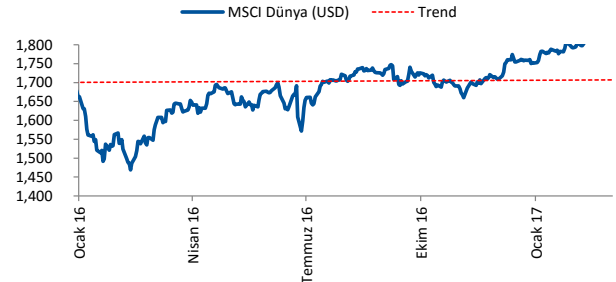
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



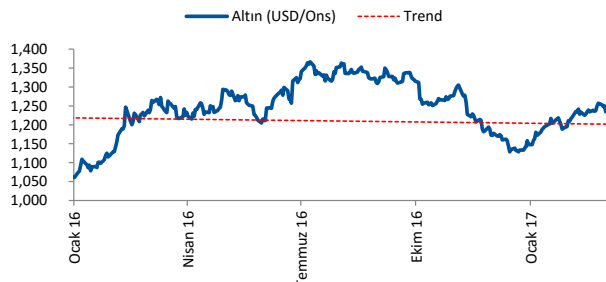
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



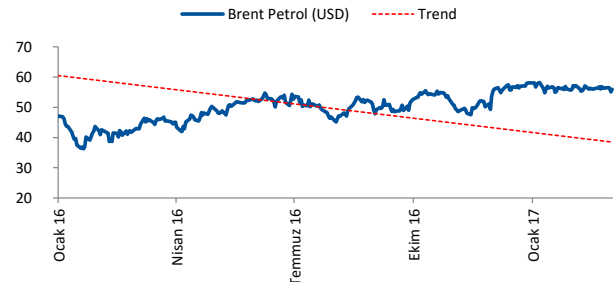
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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.