



DenizÖzel'de Bu Hafta (13 - 17 Mart 2017)

- İçeride TCMB, dışarıda Fed odaklı haftaya başlıyoruz.
- Siyasi gündem yeniden fiyatlamalarda etkili olabilir.
- ECB sonrası spekülasyonlar ile birlikte euro değerleniyor.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
0.14	133.3
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
9.54	1.3

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-1.0	-2.1	-1.5	-0.1

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
1.1	-0.4	-0.7	0.4
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
-0.5	-0.4	-0.5	-0.4
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-1.4	-4.0	-8.9	-9.6

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1010.03	1020.84	1014.77	998.77

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
67.70	2.9

VIX Oynaklık Endeksi	%
11.66	3.7

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde ana gündem maddesi olarak Cuma günü açıklanan ABD Şubat ayı işgücü piyasası verileri izlenirken, ECB toplantısı sonrasında Banka politika duruşunun geleceğine dair tartışmalar ile birlikte euro fiyatlamalarının da gündemi meşgul ettiğini gördük.

Hafta içerisinde gerçekleştirilecek olan Mart ayı FOMC toplantısı öncesinde piyasa işlemcileri tarafından en yüksek derecede önem atfedilen ABD verisi olan işgücü piyasası istatistiklerinde beklentilerin üzerinde performans gözlendi. Tarım dışı kesimin istihdamı beklenti üzerinde kalırken, alt kalemlerin en önemli detayı olan ortalama ücretlerde de hem yükseliş gözlendi, hem de bir önceki ay verisi yukarı yönde revizyona maruz kaldı. İstihdam cephesinde dünyanın en büyük ekonomisinin pozitif hareketliliği devam ederken, genele yayılma durumunu olumlu olarak yorumlamak mümkün. Ancak bir kez daha belirtmek gerekiyor ki çalışma süresinin yatay durumu ve katılımın hali hazırda net bir toparlamaya işaret etmemesi piyasanın "yapışkan ve tam istihdama yakın olma" durumunu deştiştirmiyor.

Her ne kadar FOMC toplantısı öncesinde takip edilen son önemli ABD verisi olarak tanımlansa da Fed'in duruşunu tek bir aylık veri ile deştiştireceğini beklemek de yanlış olacaktır. Veri öncesinde normalleşme politikası kapsamında faiz artırımını ihtimali vadeli piyasa işlemlerinde yüzde 90 seviyesinin üzerinde işlem görerek beklentiyi yansıtmaya açısından en net duruşu sergilemişti. Görünen o ki Fed'in faiz artırımını adımı atmasından ziyade geleceğe yönelik nasıl bir yol haritası sunacağı veya sunma isteği, makro verilere dair revizyonların gündeme gelmesi ve üyelerin yıl içerisinde medyada ne kadar faiz artırımını beklediklerini ortaya koyma durumları piyasalar tarafından bir nebze daha yakından takip edilecek.

ECB'nin gerçekleştirdiği Mart ayı toplantısında politika faizinde ve duruşunda herhangi bir değişikliğe gidilmezken, Başkan Draghi'nin yaptığı açıklamalarda enflasyonda gelecek dönem içerisinde bir toparlanma olmasının beklendiği ancak söz konusu beklentinin ağırlıklı olarak enerji fiyatları kaynaklı olduğu belirtildi. Aynı zamanda enflasyon beklentileri yukarı yönde revize edilirken, ekonomik toparlanmanın da sürdürüldüğü altı çizildi. Hikayenin buraya kadar ki kısmı daha önce takip edilen ECB duruşu ile benzerlik gösterirken, Cuma günü yurtiçinde piyasalar kapandıktan sonra Banka duruşuna dair son dakika haberi takip edildi. Buna göre isim açıklanmayan haber, ECB'nin parasal genişleme programını sonlandırmadan önce de faiz artırımına gidebileceğinin tartışıldığına dayanmakta. Haberin kaynağı sorgulamaya açık olmakla birlikte euro/dolar paritesi işlemlerinde yukarı yönde hareketliliğe neden olduğunu belirtmek gerekiyor.

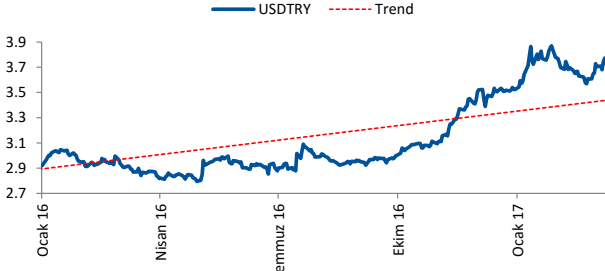
Devrettiğimiz haftanın ana temaları iki büyük merkez bankasına yönelik beklentilerden oluşurken, devralmaya hazırlandığımız hafta içerisinde de merkez bankaları odaklı akışı yakından izleyeceğiz. FOMC toplantısı küresel çapta yatırımcılar açısından önemde olurken, içeride ise FOMC'yi takip eden ilk iş gününde PPK toplantısını izleyeceğiz. Oluşum öncesinde Şubat ayı enflasyon rakamının çift haneli seviyede gerçekleşme göstermesi ve çekirdek göstergelerin de yukarı yönde oluşuma işaret etmesi ile birlikte Banka'nın Ocak ayı içerisinde yürürlüğe koyduğu yeni duruşu tartışma konusu olurken, Cuma günü BİST üzerinden girilen kotasyon fonlamanın gerçekleşmediğini izledik. Böylece ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti geç likidite penceresi oranı olan yüzde 11 seviyesine doğru yakınsama gösterirken, TL üzerindeki baskının önüne geçme çabası dikkat çekti. Bu noktada Ocak ayı koşulları ile bugün takip edilen fiyatlama ortamının farklı dinamiklerden oluştuğunu düşünüyörüz. Ocak ayında yerel para birimindeki hızlı ve volatil değer kaybına müdahale etmekten çekindiği düşünölen TCMB resmi söz konusuysen, Banka tarafından alınan aksiyonlar ile birlikte algının terse döndüğü, volatilitenin düştüğü ve TL'nin emsallerinden negatif yönde ayrışma göstermesi durumuna sona erdiğini gördük. Bugün ise enflasyon verisinin yarattığı olumsuzluğun yanında küresel ABD doları değerlenmesi rüzgarın dahilinde bir fiyatlama görmekteyiz. Ancak fonlamadaki mevcut durumun sürdürülemez olduğunun bilinmesine paralel hafta içerisinde gerçekleştirecek olan PPK toplantısında geç likidite penceresi üzerinden yeniden faiz artırımına gidildiğini görebiliriz. Toplantıya dair beklentilerimizi hafta içerisinde detaylı bir şekilde paylaşacağız.

Hafta sonu takip edilen politika gündeminde ise Hollanda-Türkiye ilişkileri çerçevesinde diplomasi sınırlarının zorlandığı bir haber akışı söz konusuydu. Dışişleri Bakanı Sayın Mevlüt Çavuşoğlu'nun uçağına iniş izninin verilmemesi ile başlayan olumsuz süreçte dair haber akışının hafta içerisinde de devam etmesi halinde Fed belirsizliğinin yanında fiyatlamalarda ek baskı unsuru olarak belirlediğini görebiliriz.

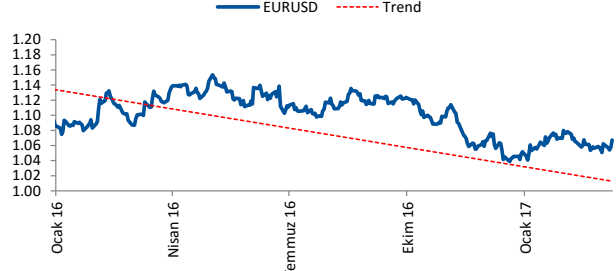
ABD tahvil faizlerinde yükseliş eğiliminin ne ölçüde devam etme isteği içerisinde olacağını yakından izlemeye devam edeceğiz. 10 yıllık tahvilde faizin yüzde 2.60 seviyesinin üzerinde kalıcılık göstermesi ile birlikte hareket yüzde 2.80 bölgesine dek devam edebilir ve gelişmekte olan ülke varlıklarında pozisyon ayarlamalarının azaltım yönünlü gündeme gelmesine zemin hazırlayabilir. Burada Fed'in nasıl bir sözlü yönlendirme yapacağını önemli olduğunun altını tekrar çizmek isteriz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

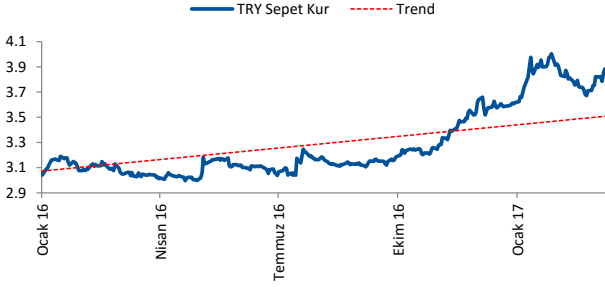
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



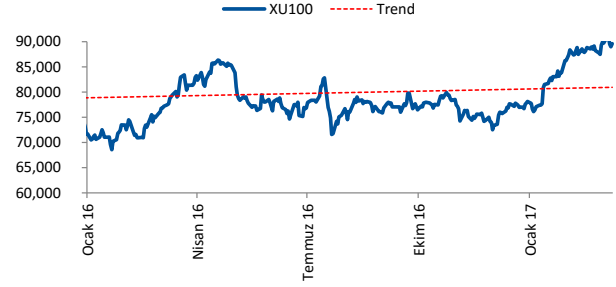
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



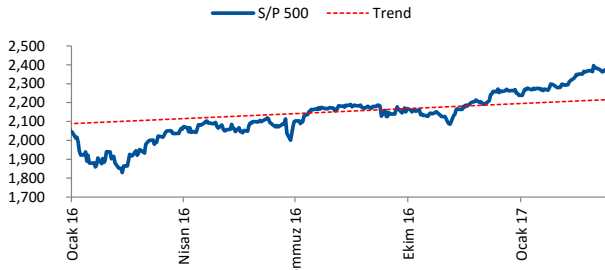
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



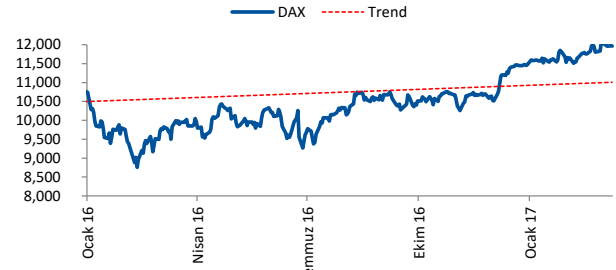
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



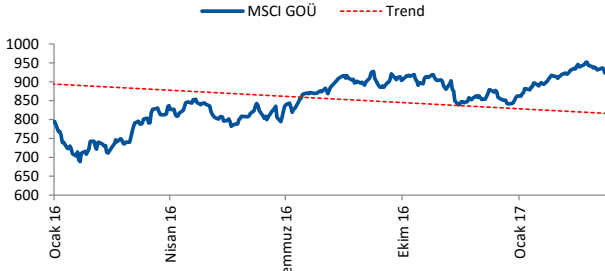
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



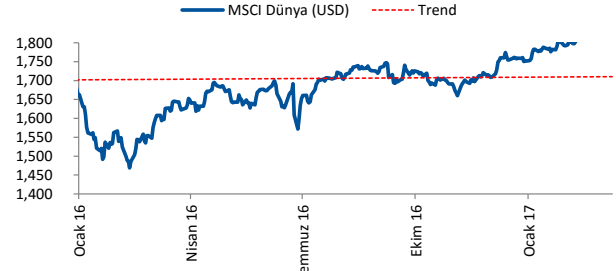
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



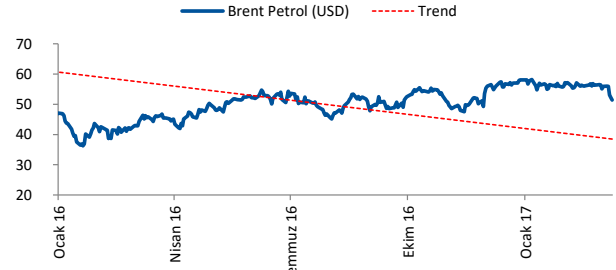
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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 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.