



BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
0.02	-85.7
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
8.94	1.3

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
3.2	2.1	2.6	1.0

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
1.0	1.4	2.1	1.1
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
0.1	0.2	1.1	1.1
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
2.5	2.7	0.2	-0.1

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
968.23	978.61	973.71	1009.82

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
60.72	-10.3

VIX Oynaklık Endeksi	%
11.28	-0.6

Kaynak: Bloomberg

Mart ayının merakla beklenen merkez bankaları kaynaklı toplantı gündemini geride bıraktık. Genel piyasa beklentisinin aksine toplantılar sonrası yerine öncesinde volatilitenin artışı gözlemlendi. 23 Şubat tarihinden bu yana paylaştığımız değerlendirmeler doğrultusunda ayın ilk yarısında küresel fiyatlamalar nezdinde sıkışma, geri kalan kısmında ise rahatlama durumu ile karşı karşıyayız. Peki, önümüzdeki dönemin fiyatlamaya davranışları nasıl seyredecek?

Önce ECB, ardından Fed ve içeride bizim için bir hayli önemli olan TCMB derken Mart ayının önemli kayda değere sahip haber akışını aramızda bıraktık. ECB'nin para politikası duruşu Başkan Draghi tarafından genişleme yanlısı olarak tanımlanırken, enflasyonist görünüm ise şu an için henüz kendi kendisini devam ettirebilecek güçte görülüyor. Toplantı sonrasında basında yer alan spekülasyon ile birlikte euro fiyatlamalarında önce değerlendirme, akabinde ise geri çekilme görmüştük. Buna göre, banka yöneticileri Mart ayı toplantısında varlık alım programını azaltmadan veya sonlandırmadan önce faiz artışına gidebileceklerini tartışmışlardı. Bu haber de euronun değerlendirilmesine kısa vade için olumlu yönde katkıda bulunmuştu.

Fed'in para politikası duruşu da tıpkı ECB'de olduğu üzere Başkan Yellen tarafından şu an için genişlemeci olarak tanımlanıyor. Ekonomik verilerin gerçekleşme performansına bağlı olarak önce nötr, sonrasında ise farklı bir boyutta takip ediyor olabiliriz. FOMC üyelerinin değerlendirmelerine göre nötr faiz oranı sıfır seviyesine yakın ve bu nedenle de duruş hala daha genişlemeci olmak zorunda. Kuvvetle muhtemel duruşun değişimini bilanço düzenlemesi öncesinde göreceğiz. 2017 için Fed'in faiz artışı konusunda kendi medyan beklentisi iki kez daha normalleşme politikası dahilinde faiz artırımına gidilmesi şeklinde. Şayet Aralık ayının ardından üç ay gibi kısa bir süre içerisinde yeniden normalleşme politikası hayata geçiriliyorsa bu kapsamda bir sonraki adımın da Haziran ayında atılabileceğini düşünebiliriz. Öncesinde bir kez daha küresel fiyatlamalarda haber akışına paralel olarak pozisyon ayarlamaları olası. Tabii ki burada ana belirleyici etken verilerin ekonomideki sağlıklı görünümü teyit etmesi. Şayet her şey yolunda gider ise süreç beklendiği şekilde takip edilebilir. Yılın ikinci yarısı bekle-gör duruşunun ön plana çıkmasına izin verebilir. Başkan Trump'ın vergi ayarlamalarını içeren düzenlemeleri 2018 yılına sarkarsa Fed de kendi duruşunu yeniden gözden geçirebilir. Bu da 2017 yılı için hala daha iki faiz artışı ile kapama ihtimalimiz olduğu anlamına geliyor. Kesinlik durumu yok, sadece senaryolardan birisi.

İçeride ise TCMB'nin TL'de ortalama fonlama maliyetini yukarı yönde itme durumu devam ediyor. Geç likidite penceresinde yapılan teknik ayarlama ile birlikte Cuma günü AOFM yüzde 11.30 seviyesine ulaştı. İlk etapta bu bölgede yatay hareket görmemiz olası. Akabinde ise TL'nin zayıflama durumu yeniden gündeme gelirse yüzde 11.50-11.70 bandına doğru ayarlama yapılacaktır. Dış koşulların genel anlamda gelişmekte olan ülke varlıkları için kısa vadede nefes alma durumu yaratması nedeniyle TL'ye dair de açığa satılma durumundaki azalışın sürmesini bekleyebiliriz. Ancak handikapımız Nisan ayında gerçekleşecek olan referandum. Sandığa gitme durumu her ülke için yatırımcı nezdinde stres unsurudur. Bunu Hollanda'da da gördük, Fransa'da da gördük/göreceğiz. Bu nedenle şu aşamada dışarıdan negatif ayrışmamamız oldukça önemli.

Euro/dolar paritesi için 1.0710 seviyesi üzerinde kalınabilen işlemlerde 1.0820 potansiyelini göz ardı etmiyoruz. Ancak Fransa seçimleri öncesinde kalıcı yükselişin çok zor olduğunu düşündüğümüzü de belirtmek isteriz. İçeride dolar/lira kuru için 3.57-3.64 bandında dengelenme bekliyoruz. Dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizinin ise yataylaşmasını bekliyoruz. Piyasa işlemlerinde 23 Şubat sonrası 1-2 hafta için gündeme gelen haber akışı/beklenti zayıflamasının getirdiği "miskinlik dönemi" ile karşı karşıya kalabiliriz.

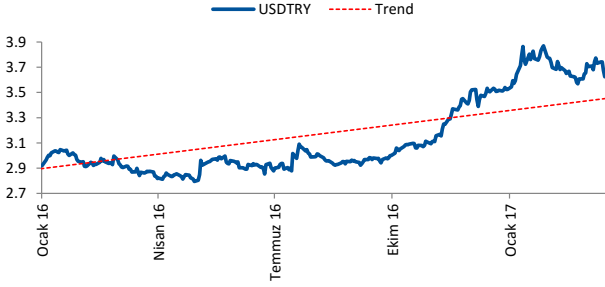
Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

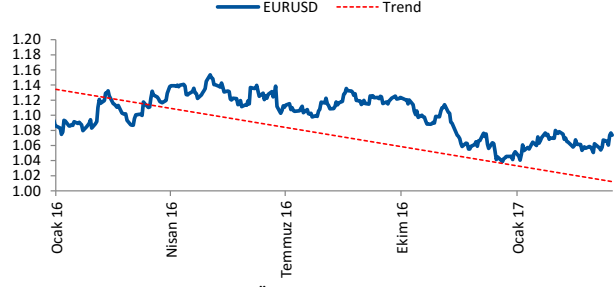


SBERBANK

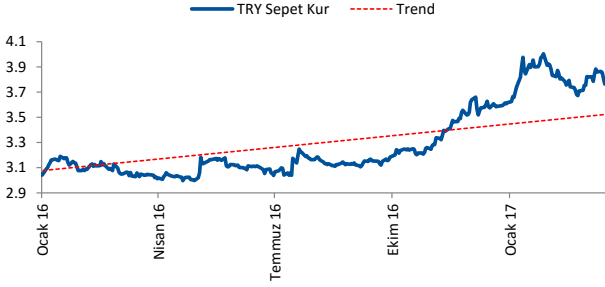
DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.



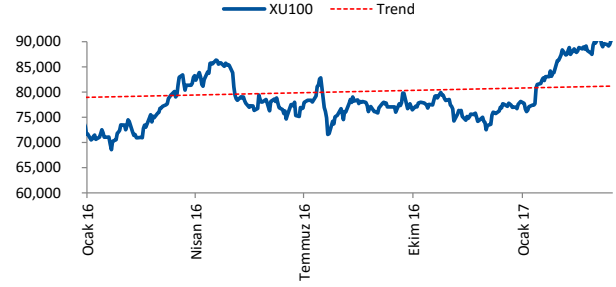
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



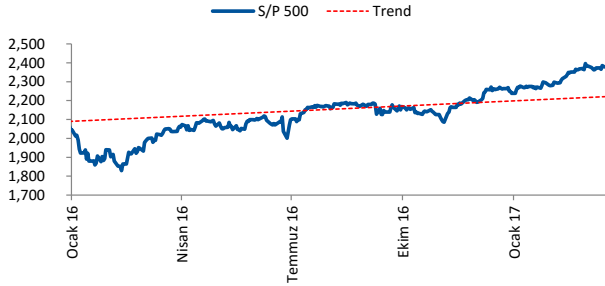
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



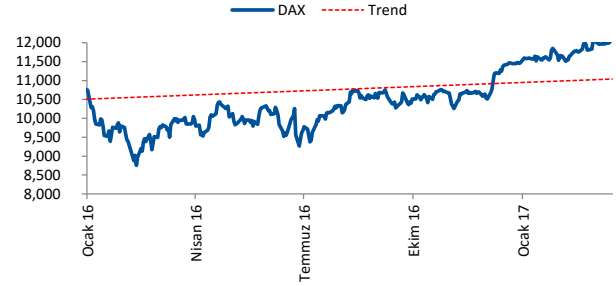
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



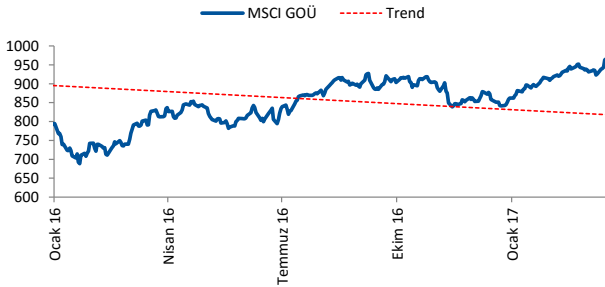
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



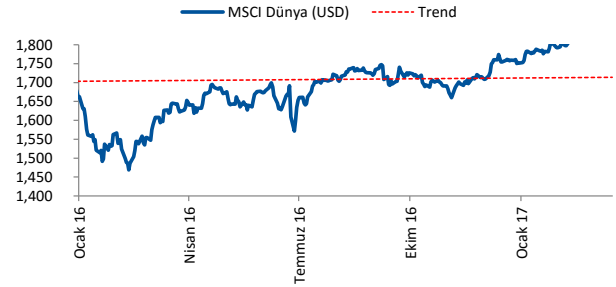
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



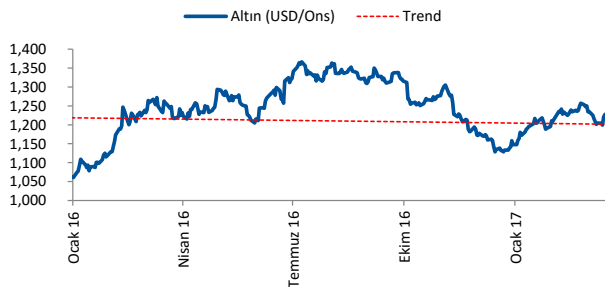
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



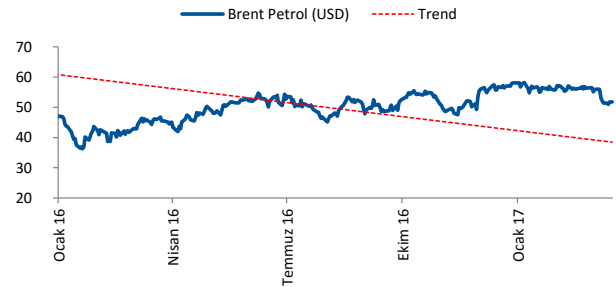
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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.