

DenizÖzel'de Bu Hafta (10 - 14 Nisan 2017)

- Suriye iç savaşında ABD müdahalesi.
- Kuzey Kore'ye yakın sularda tansiyon yükseliyor.
- Gelişmekte olan ülke varlıkları satış baskısı altında.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
0.01	120.0
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
9.44	0.1

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-2.1	-1.4	-1.7	-0.5

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-0.7	-0.8	-0.5	-0.7
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
0.0	-0.3	-0.7	0.4
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
0.1	-1.6	4.4	4.5

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1021.05	1013.72	1017.21	994.94

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
68.66	13.1

VIX Oynaklık Endeksi	%
12.87	4.0

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde gelişmekte olan ülkeler açısından Güney Afrika'nın iki kez indirilen kredi notu durumu ve küresel akış açısından ise ABD'nin 6 yılı aşkın süredir devam eden Suriye iç savaşında Rejim kuvvetlerine yönelik ilk kez askeri müdahaleyi tercih etmesi başlıkları yakından takip edildi. Görünen o ki, yeni hafta içerisinde de devralınan haber akışının yansımalarını izlemeye devam edeceğiz.

Güney Afrika ekonomisi de tıpkı Türkiye'de olduğu üzere yatırım yapılabilir ülke notunu kaybetti. İki farklı kredi derecelendirme kuruluşu tarafından güncellenen not seviyesinin ardından son iki hafta içerisinde politik haber akışına paralel ABD doları karşısında yüzde 9'dan fazla değer kaybeden Güney Afrika randı'nda ek baskı unsuru çok fazla olmazken, Türk lirası ise jeopolitik konum gereği Rus rublesi ile birlikte zayıflamada ilk sıralarda yer aldı.

Suriye'de Rejim güçleri tarafından yürütülmekte olan askeri operasyonlar çerçevesinde sivil halka yönelik kimyasal silah kullanımının bir kez daha tercih edilmesi ile birlikte mevcut ABD yönetiminin de 6 yılı aşkın süredir devam eden iç savaş kapsamında sergilediği tutumun değiştiğini gördük. Bir önceki ABD Başkanı Obama döneminde farklı zaman dilimlerinde deklare edilmesi ve ihlallerin tekrarlanmasına rağmen "kırmızı çizgi" aşımı durumlarında Rejim'e yönelik askeri operasyon tercihi kullanılmamıştı. Ancak Başkan Trump ve kurmaylarının son acı örnek karşısında takındıkları tavır ve sergiledikleri tutum dikkat çekti. Rejim kuvvetlerine ait olan ve hava operasyonlarında önemli bir role sahip olduğu belirtilen üs Akdeniz'de bulunan ABD donanması tarafından ateş altına alınırken, politik analistler cephesinde ise kafa karışıklığına neden oldu. Mevcut durumda ABD'in Suriye'de keskin bir politika değişikliğine gittiğine dair net bir izlenim söz konusu değil. Çok yakın zaman içerisinde Esad yönetiminin değişimi konusunda önceliklendirmenin ilk sıralarda yer almadığını belirten önemli isimlerin hafta içerisinde bahse konu tutumlarında farklılığa gittikleri görüldü. ABD'nin BM temsilcisi tarafından yapılan hafta sonu açıklamalarında ise konu dahilinde Esad konusunun değişime uğrayabileceğine yönelik ifadeler tercih edildi. Hafta içerisinde Dışişleri Bakanı Tillerson tarafından İtalya'da gerçekleştirilecek olan G7 mevkidaşları toplantısının ardından Rusya'ya yapılacak olan iki günlük ziyaretin durumun netleşmesine yönelik sinyaller taşıyabileceğini düşünüyoruz. Konu, finansal piyasalar açısından da önemli. Zira operasyonuna arından Rus rublesi cinsinden değerlendirilen varlıkların zayıfladığı görülürken, dolar/lira kuru fiyatlamasında da yükseliş gözlemlendi. Güney Afrika, Rusya ve Türkiye gibi önemli gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik haber akışlarının bu denli olumsuz olduğu süreç içerisinde pozisyon değişimlerinin nispeten daha az riskli görülen varlıklara yönlendirilmesine şaşırılmak gerek.

Yeni hafta içerisinde Türkiye'de 16 Nisan tarihinde gerçekleştirilecek olan halk oylaması öncesindeki son iş günlerini takip edeceğiz. Henüz mevcut fiyatlamalar içerisinde net bir referandum başlığının ön plana çıktığını düşünmüyor olsak da kur işlemlerinde bir miktar değişim olduğunu söylemek mümkün. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin Mart ayı ortasından bu yana 70 baz puan yükseldiği ortamda dolar/lira kurunda gelecek 1 ay vade içerisinde beklenen oynaklık değerinin 4 yüzde puandan fazla yükseldiği durum ile karşı karşıyayız. Bu da kısmen gelecek dönem beklentilerinin, kısmen de mevcut haber akışının bir yansıması olarak değerlendirilebilir.

Hafta sonu takip edilen konu başlıklarında ABD donanmasına ait unsurların Kuzey Kore'nin de yer aldığı açılara doğru yönlendirildiği görüldü. Küresel çapta jeopolitik risklerin arttığı bu dönem içerisinde gelişmiş ve bilhassa da gelişmekte olan ülke varlıkları nezdinde satış yönlü baskı unsurunun devam etmesini ve pozisyonlanmanın ABD dolarına geçiş şeklinde devam etmesini bekliyoruz. Benzer şekilde geçtiğimiz hafta sıklıkla belirttiğimiz üzere euro/dolar paritesindeki zayıflamanın da 1.06 seviyesinin aşağısında gerçekleşmesi söz konusu. Bu noktadan itibaren teknik açıdan gerilemenin 1.0560 seviyesi aşağısındaki işlemlerde 1.0500 bölgesine dek devam etmesini beklediğimizi belirtmek isteriz.

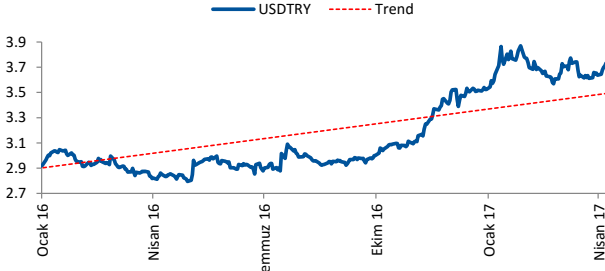
Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

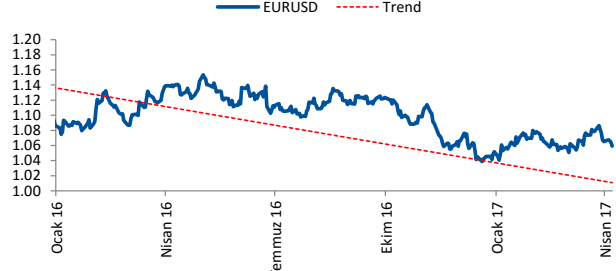


SBERBANK

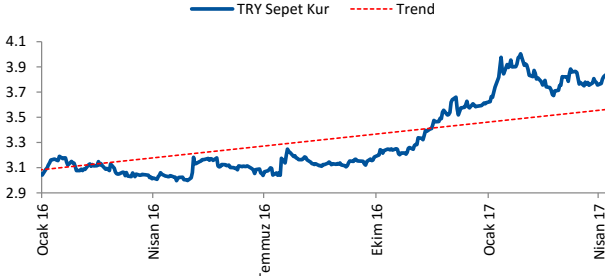
DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.



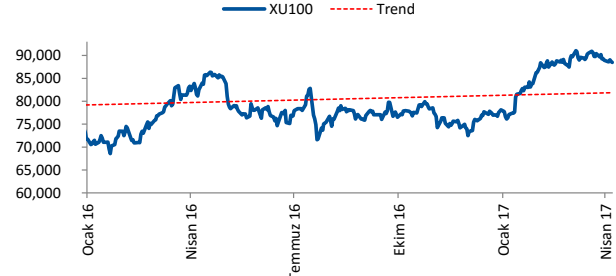
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



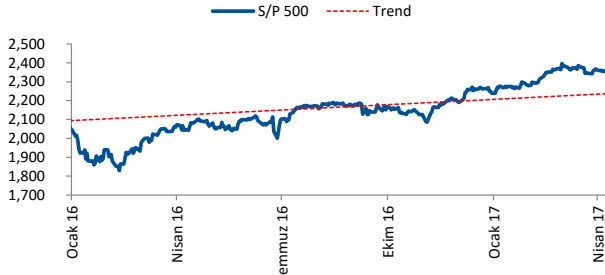
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



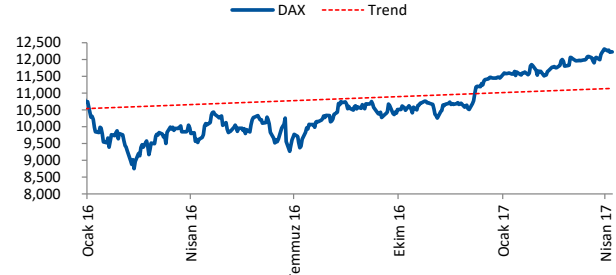
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



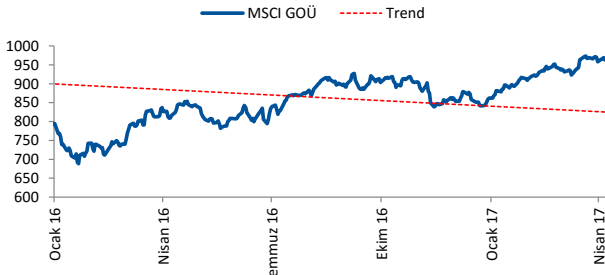
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



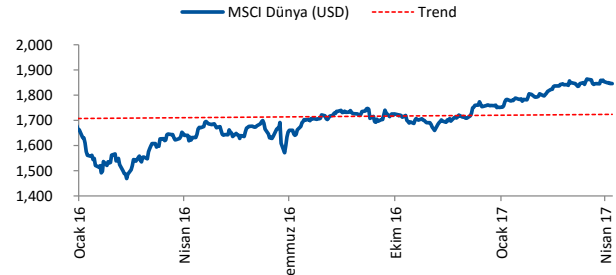
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



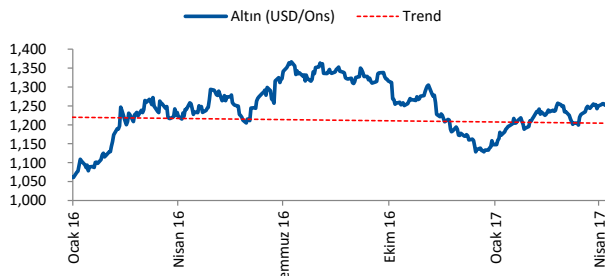
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



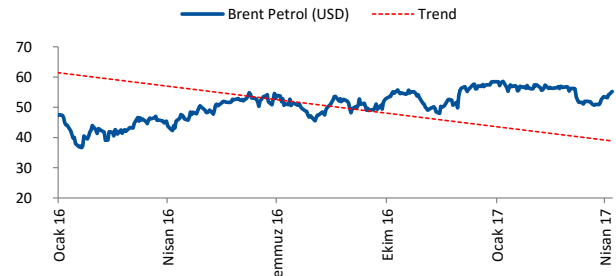
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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.