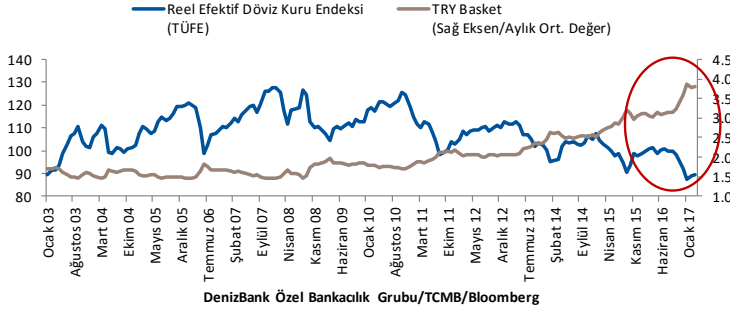


# Genel Değerlendirme Notu

## REDK ve TRY Performansı, Nisan 17

Sayı: 155

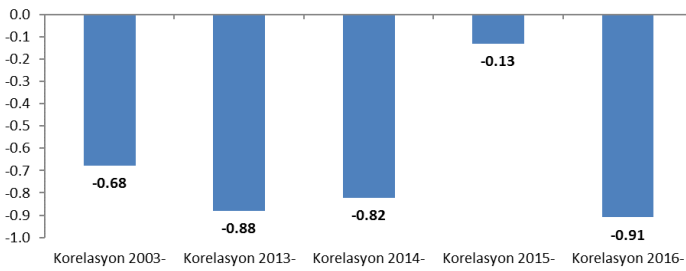
Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Özel Bankacılık ve Yatırım Grubu  
Yönetmen  
Düzen 3  
Türev Araçlar  
Kredi Derecelendirme  
Kurumsal Yönetim Der.  
[orkun.godek@denizbank.com](mailto:orkun.godek@denizbank.com)  
+90 212 348 51 60  
İSTANBUL



Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Nisan ayında yüzde 1.04 yükselişle 90.31 seviyesinde gerçekleşti. Mart ayında güncellenmiş seri 89.38 seviyesinde takip edilmişti.

Döviz sepeti (0.5 USD+0.5 EUR) Mart ayında ortalama 3.7995 seviyelerinde işlem görürken veri dönemi performansı 3.7852 düzeyinden gerçekleşti.

REDK endeksi ile TRY sepet kur arasındaki geçmiş döneme ait ters korelasyon değerleri grafik üzerinden net bir şekilde görülebiliyor. 2016 yılı başlangıç dönemi kabul edilmek üzere son değeri -0.91 olarak hesaplamaktayız.

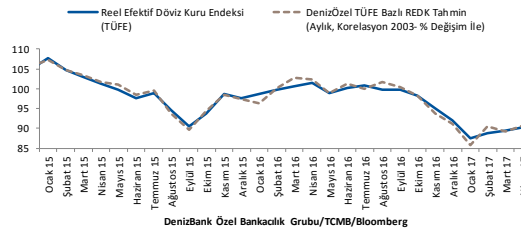
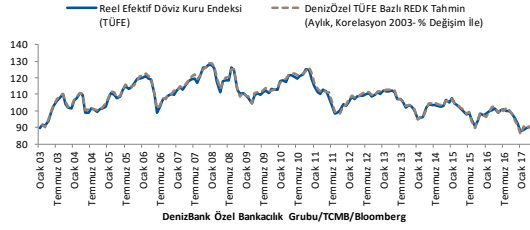


DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/TCMB/Bloomberg  
REDK ve sepet kur arasındaki korelasyonu içermektedir.

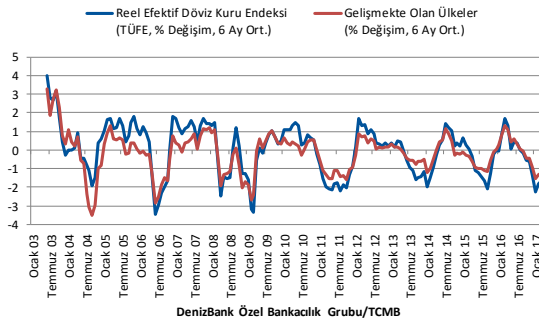
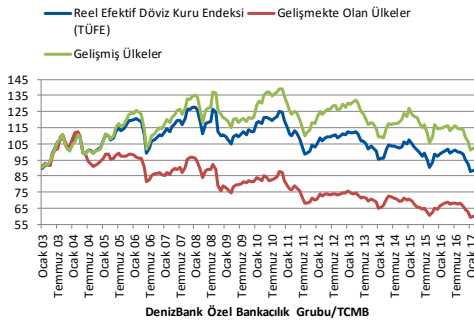
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

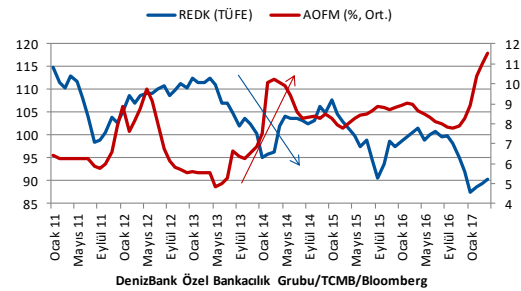
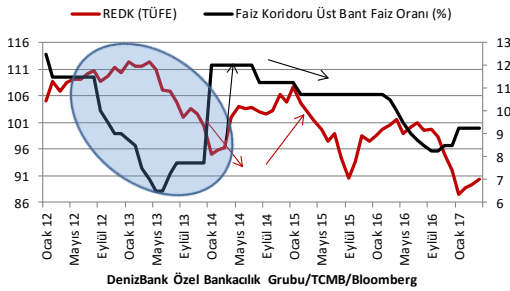
# Genel Değerlendirme Notu



Özel Bankacılık Grubu olarak hesaplamalarımızda kullandığımız kendi modelimize göre Nisan ayında REDK endeksi 90.63 seviyesinde oluşurken, tahmin ve gerçekleşme arasındaki spread 0.32 yüzde puan düzeyinde gerçekleşti.



Gelişmekte olan ülkeler REDK endeksi bir önceki ay 60.43 seviyesinde gerçekleşirken, güncel veri döneminde 60.92, gelişmiş ülkeler ise 103.15 seviyesinde gerçekleşirken, 104.43 seviyesinde takip edildi.



REDK ile AOFM arasındaki 6 ay kümülatif korelasyon güncel veri döneminde -0.55 seviyesinde ters yönlü gerçekleşirken, bir önceki ay -0.73 seviyesinde takip edilmişti.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

# Genel Değerlendirme Notu

**Dipnot:** Türk lirasının sepet kur bazında değer kazandığı dönem içerisinde hareketin etkisi reel efektif döviz kuru endeksine de yansıma gösterdi ve Aralık ayından bu yana ilk kez 90 seviyesi üzerine taşınmış oldu. Söz konusu dönem içerisinde TCMB tarafından fonlama maliyeti yukarı yönde sıkıştırılarak ortalamada 53bp artış gösterdi ve TL'yi destekledi.

Endeks TCMB tarafından ülkenin fiyat düzeyinin dış ticaret yapılan ülkelerin (45 ülke) fiyat düzeylerine oranının geometrik ortalaması olarak hesaplanıyor. Açıklanan verideki primlenme Türk Lirası'nın reel olarak değer kazandığı, aşağı yönlü hareket ise değer kaybettiği anlamına geliyor.

# Genel Değerlendirme Notu

## 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/yayım 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 istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan hukuki açıdan DenizBank A.Ş. ve iştirakleri sorumlu tutulamaz. 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. Ürünler ile ilgili soru veya şikayetlerinizi iletmek için 444 0 801 Önce Müşteri Hattı'nı arayabilir ya da www.denizbank.com adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4



**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**