

<b>BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi</b>	%
-0.24	-14.3
<b>JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi</b>	%
8.07	1.3

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
0.6	0.5	0.5	1.1

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.1	-0.3	-0.1	-0.2
<b>DOW JONES</b>	<b>S&amp;P500</b>	<b>DAX</b>	<b>FTSE100</b>
-0.5	-0.3	0.4	1.9
<b>XAUUSD (ons)</b>	<b>XAGUSD</b>	<b>BRENT PETROL</b>	<b>HAM PETROL</b>
0.4	2.0	4.5	4.6

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
994.48	995.23	994.80	1011.37

<b>Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi</b>	%
55.71	-5.1

<b>VIX Oynaklık Endeksi</b>	%
10.40	6.5

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde petrol fiyatları odaklı gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinde baskı gözlenirken, tahvil ihaleleri nedeniyle ABD'de faizlerin de yukarı yönde hareket etmesi konusu yakından izlendi.

Bir süredir Fransa cumhurbaşkanlığı seçimlerinin olumlu katkısı ile küresel dolar talebinde meydana gelen azalışın haftanın son gününe dek terse döndüğünü gördük. Euro/dolar paritesi işlemlerinde 1.0830 desteği üzerinde kalınma çabası ortak para birimine olumlu yönde katkı sağlarken, dolar endeksinin de 98.60'lı seviyelerden aşağıya sarkmasına engel oldu. Tahvil ihaleleri nedeniyle yüzde 2.40 bölgesine doğru hareketlenen ABD 10 yıllık menkul kıymet faizi yukarı yönde momentumunu koruyamazken, Cuma günü açıklanan enflasyon verilerinin ardından 5-6 bp düzeyinde geri çekilişi izlendi. Benzer etkiyi Amerikan dolarının da zayıflaması şeklinde gözlemlenebilir.

7 Mayıs tarihinde gerçekleştirilen Fransa seçim döngüsünün ikinci turunun ardından zafere ulaşan Macron, Pazar günü itibarıyla görevi devraldı. Böylece Avrupa'nın seçim döngüsü olarak tanımladığımız 2017 yılı içerisinde önemli bir eşiği geride bırakmış olduk. Hafta içerisinde Almanya'ya Şansölye Merkel ile görüşmeye gidecek olan cumhurbaşkanının ülkeye dönüşü ile birlikte Başbakan atamasını açıklaması bekleniyor. Öne çıkan isimlerden birisi, ekonomi eski bakanı ve IMF Başkanı Lagarde.

Almanya'da hafta sonu gerçekleştirilen ve ülkenin nüfus açısından en büyük eyaleti olması özelliğine sahip Kuzey Ren Vestfalya'da ilk tahminlere göre Başbakan Merkel'in partisi CDU, en yakın rakibi SPD'nin 4 puan önünde zafere ulaştı. Söz konusu eyalette 2012 yılında gerçekleştirilen seçimlerde CDU yüzde 26.3 düzeyinde oy almıştı. Fransa'nın ardından Almanya'da da euro lehine risklerin ortadan kalkmasını Haziran ayında izlenecek olan FOMC toplantısı sonrasında parite işlemlerine yukarı yönde şans tanıyabileceğini düşünüyoruz.

Yeni hafta içerisinde dış takvimin nispeten sakin olduğunu, içeride ise gündemin ağırlıklı olarak siyasi cepheden şekillenmesini izleyeceğiz. ABD'nin Suriye'de gerçekleştirilecek olan Rakka harekati öncesinde terör örgütü YPG'nin görevini oluşturduğu SDG'ye ağır silah sevkiyatına izin vermesinin ardından Cumhurbaşkanı Sayın Erdoğan'ın ABD Başkanı Trump ile görüşmesi daha da önemli hale geldi. 16 Mayıs tarihinde gerçekleştirilecek olan görüşmenin iç piyasa fiyatlamalarında tamamlandığını düşünmüyor ve olası açıklamaların varlıklara riskin artışı veya azalışı şeklinde ek katalizör olabileceğini değerlendiriyoruz. Bu nedenle portföy ayarlamalarında bahse konunun mutlak suretle dikkate alınması gerektiğini belirtmek isteriz. Şayet ABD tarafının silah sevkiyatı konusunda vazgeçmesinde başarı sağlanamaz ise iki ülke ilişkilerinde güven kaybının artmasını ve Türk tarafının terör unsurlarına yönelik müdahale hakkını saklı tutarak aksiyon alabileceğini görebiliriz. Bu nedenle Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıkların fiyatlamasında görüşme öncesinde yön arayışı ve hacim düşüklüğü ihtimalini ön planda tutuyoruz. Görüşme sonrasında ise açıklamalara paralel emsallerimizden ayrışma konusu gündeme gelebilir. ABD tahvil faizlerindeki geri çekilmenin hız keserek sürmesi veya yukarı yönde hareketini devam ettirmemesinin etkisini içeride getiri eğrisinin uzun tarafında yer alan kıymetlerde kısmen olumlu görebiliriz. Ancak ana belirleyicinin TCMB para politikası ve enflasyon görünümü olduğunu göz ardı etmemek gerek.

Euro/dolar paritesi işlemlerinde ana destek olarak gördüğümüz ve sıklıkla dile getirdiğimiz 1.0830 seviyesi korunmuşta yükselişin sürdürülme çabasını izlemeye devam edebiliriz. Bu noktada 1.10 direncinde daha önceden yer alan pozisyonlarında çözümlene istediğine paralel momentum güçlenebilir. Ancak daha yukarı seviyeler için FOMC öncesinde şans düşük görüyoruz.

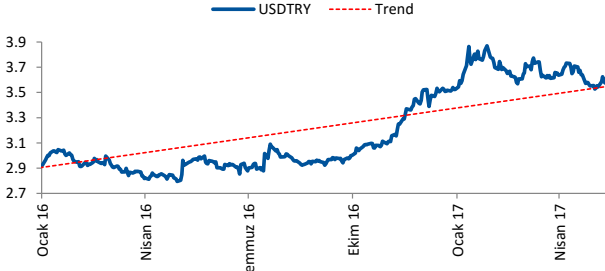
Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

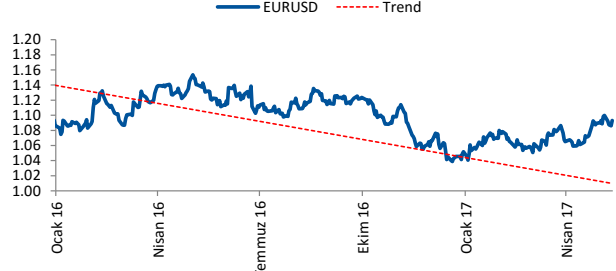


**SBERBANK**

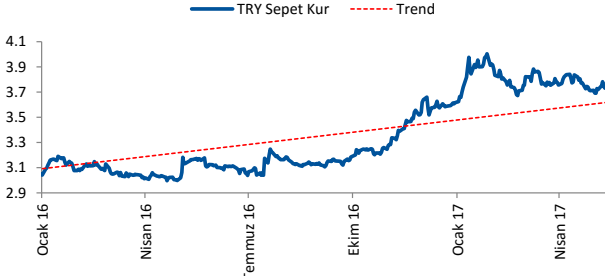
DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.



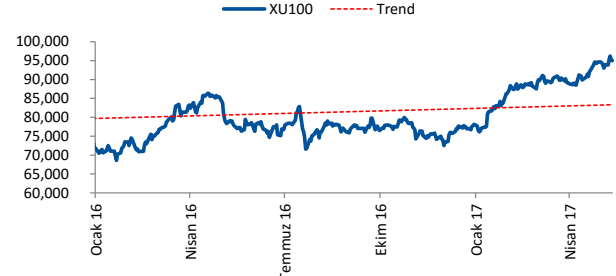
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



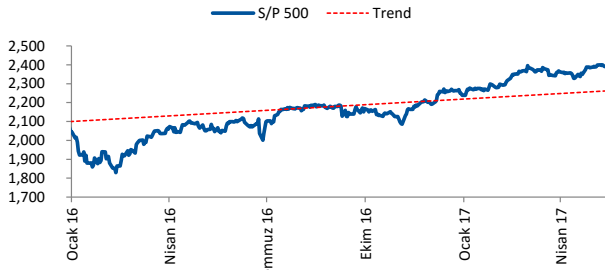
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



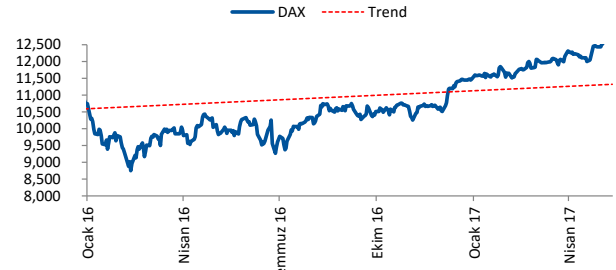
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



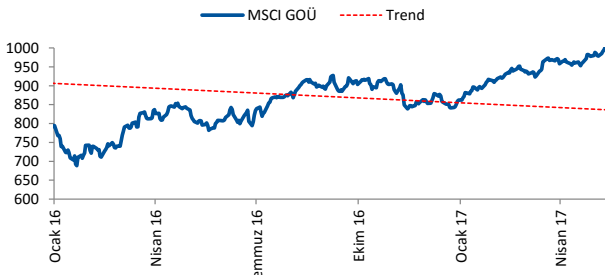
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



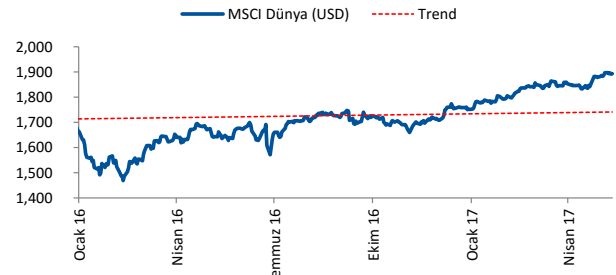
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



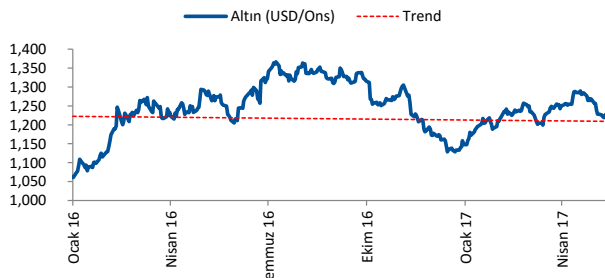
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



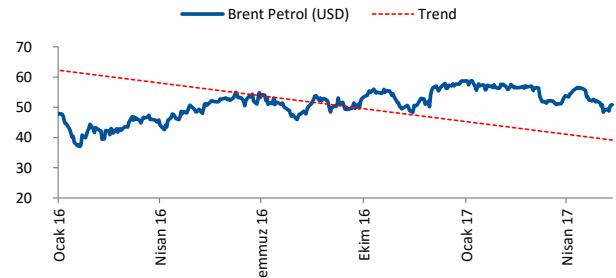
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg

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.

DenizBank  
ÖZEL BANKACILIK