

| | |
|---|------|
| BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi | % |
| -0.1 | 50.0 |
| JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi | % |
| 8.67 | 0.7 |

| HAFTALIK % DEĞİŞİM | | | |
|--------------------|---------|------------|---------|
| *USDTRY | *EURTRY | *TRY SEPET | BİST100 |
| -0.6 | -2.4 | -1.5 | 1.1 |

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

| EURUSD | GBPUSD | USDJPY | USDCHF |
|--------------|--------|--------------|------------|
| 1.8 | 0.7 | 2.2 | 2.3 |
| DOW JONES | S&P500 | DAX | FTSE100 |
| -0.4 | -0.4 | -1.3 | 0.5 |
| XAUUSD (ons) | XAGUSD | BRENT PETROL | HAM PETROL |
| 1.9 | 2.0 | 4.3 | 3.9 |

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

| 1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU? | | | |
|----------------------------|---------|-----------|---------|
| USDTRY | EURTRY | TRY SEPET | BİST100 |
| 1005.63 | 1023.51 | 1015.24 | 1011.20 |

| | |
|--|-----|
| Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi | % |
| 57.82 | 3.8 |

| | |
|-----------------------------|------|
| VIX Oynaklık Endeksi | % |
| 12.39 | 15.6 |

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde küresel piyasalarda yön arayışını belirleyen temel unsur "politik risk" kavramı olurken, bahse konu kavramın merkezinde ise Amerika Birleşik Devletleri (ABD) ve Brezilya yer aldı.

Fransa'da gerçekleştirilen cumhurbaşkanlığı seçiminin ardından Emmanuel Macron'un göreve gelmesi ile birlikte fiyatlamalarda oluşmasını beklediğimiz iyimserliğin gecikmeli etkileri takip edilirken, euro lehine fiyatlama oluşumunun da ikinci bir faza geçerek "ABD kaynaklı riskler" altında fiyatlamaya maruz kaldığını gördük. Parite işlemlerindeki yükseliş beklentimiz geçtiğimiz haftanın ortasına dek Avrupa merkezli oluşumdan kaynaklanırken, geride kalan seanslarda ise ABD'den küresel piyasalara transfer edilen risk kavramı ile yeniden şekillendi. Avrupa'da risklerin en azından Eylül ayında gerçekleştirilecek olan Almanya seçimlerine dek azalışa geçmiş olmasına dayanan yatırım fikri, CFTC verilerinde uzun bir aradan sonra oluşan euro lehine pozisyonlanma ile de teyit edilirken, ABD Başkanı Trump kaynaklı politik risk içeren haber akışının fiyatlamaları ayrı bir noktaya taşımakta etkili olduğunu söylemek gerekiyor. Seçim kampanyasından bu yana Rusya ile olan yakın ilişkileri sorgulama altında olan başkanın, FBI eski direktörü Comey'den görevden alınan danışmanı Flynn'e yönelik soruşturmayı kapatması talebinde bulunduğu dair haberlerin ABD medyasına servis edilmesinin ardından, küresel işlemlerde gelişmiş ülke para birimlerine karşı ABD doları zayıflarken, gelişmekte olan ülke üyelerine karşı ise değerlendirme gösterdi. Söz konusu değerlendirme, riskli varlıkların portföylerdeki yeniden ağırlık gözden geçirmesinden kaynaklandı.

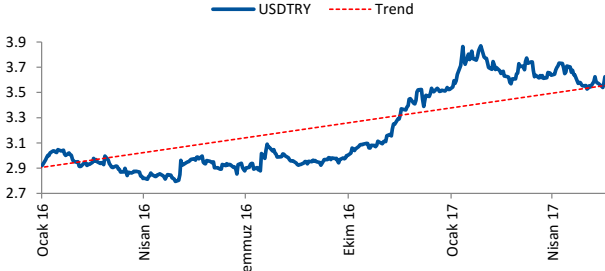
ABD merkezli haber akışı sırasında gelişmekte olan ülke varlıkları grubu içerisinde Türk lirası cinsinden değerlendirilenlerin yakın geçmişe kıyasla negatif ayrışma göstermemesi durumunu önemsiyoruz. Söz konusu resmin oluşmasında, 12 Ocak tarihinden bu yana TCMB'nin uygulamaya koyduğu sıkı para politikası uygulamasının yarattığı yüksek faiz seviyesinin sağladığı korumayı ve iç politikadan kaynaklı yoğun gündemimizi 16 Nisan referandumu ile birlikte büyük çoğunlukta geride bırakmamıza bağlıyoruz. ABD merkezli haber akışı, yakın vadede tam olarak ortadan kalkmaktan ziyade, kısa aralıklarla yeniden gündeme gelebilir. Bu düşüncemizi 2018 yılında gerçekleştirilecek olan seçimler öncesinde Demokrat Parti'nin Cumhuriyetçiler üzerinde kurmak isteyeceği baskıya ve hali hazırda devam eden soruşturmalara bağlıyoruz. Bu nedenle Mart ayı FOMC toplantısı öncesinde paylaştığımız "Fed'in hızlı ve önden davranması halinde Haziran ayı toplantısında adım atılarak yıl sonunun beklenmesi veya bekle-gör modunun öne çıkabileceği" beklentimizi tekrar belirtmek isteriz. Zira hafta içerisinde gözlenen tahvil faizleri ve enflasyon beklentilerinin düşüş göstermesi durumu da düşüncemize yardımcı olabilir.

Brezilya konusu ise özellikle Perşembe günü içerisinde yoğun bir şekilde piyasa işlemcileri tarafından yakından izlendi. Daha önce "car wash" olarak bilinen soruşturma kapsamında devlet başkanının görevini terk etmek durumunda kaldığı ülkede, Temer, görevi devralırken, hali hazırda görevde bulunan kabinenin üçte biri soruşturma altında bulunmakta. Son olarak devlet başkanı Temer'in de isminin ses kaydı ile rüşvet skandalına karışması haberlerinin yerel medyada yer alması ve muhalefetin istifa talebinde bulunmasına paralel real ve real cinsinden değerlendirilen varlıklarda sert kayıplar gözlemlendi. Yüksek Mahkeme tarafından Temer'e yönelik soruşturma talebi kabul edilirken, başkan ise görevden ayrılmayaacağını duyurdu. Brezilya konusunun da tıpkı ABD örneğinde olduğu üzere yakın vadede sonlanması beklentisi içerisinde değiliz.

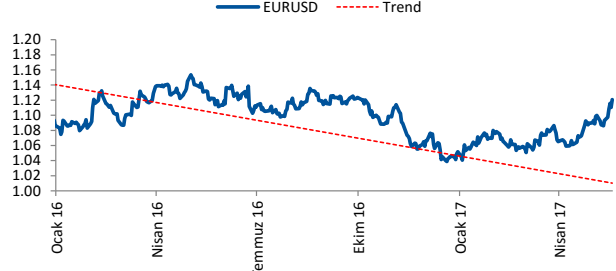
Yoğun gündemin devamında yeni hafta içerisinde yeni haber akışı açısından zayıf bir takvim söz konusu olsa da OPEC kararı petrol fiyatları kaynaklı risk algısında değişime ve her iki yönde hareketliliğe neden olabilir. ABD tahvil faizlerindeki yükselişin, bilhassa da 10 yıl vadeli kıymette yüzde 2.17 bölgesinden gelen tepkinin devam etmesi halinde küresel işlemlerde ABD dolarının zayıflamaya devam ettiğini ve riskli varlıklara avantaj tanıdığını görebiliriz. Kur işlemlerinde 3.57-3.64 bandında yoğunlaşmanın devamı beklentisi içerisindeyiz. Paritede ise euro lehine pozisyonlanmanın 1.1150 üzerinde pahalı olmaya başladığını düşünmekle birlikte devam ettiğini görebiliriz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

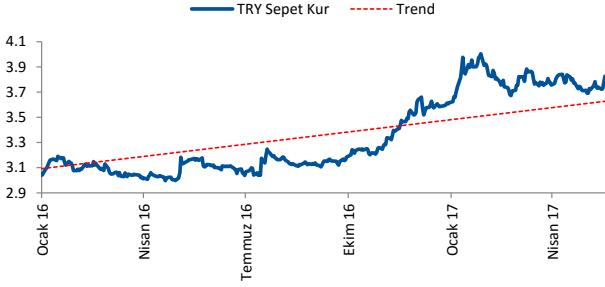
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



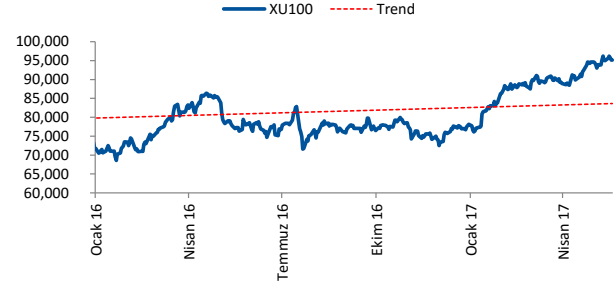
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



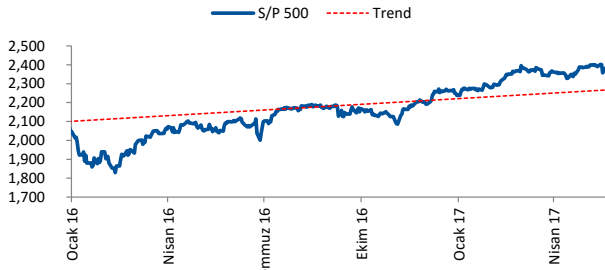
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



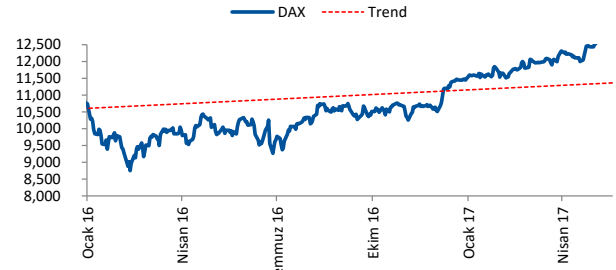
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



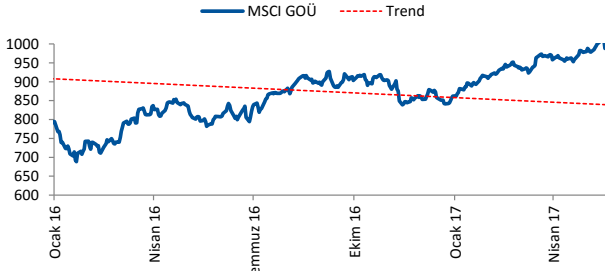
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



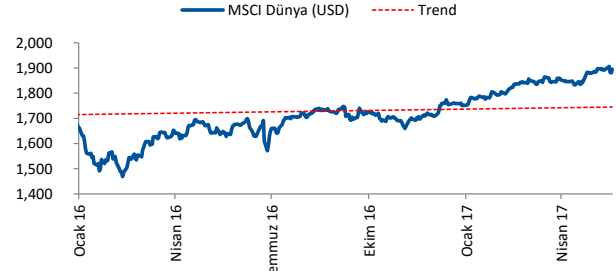
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



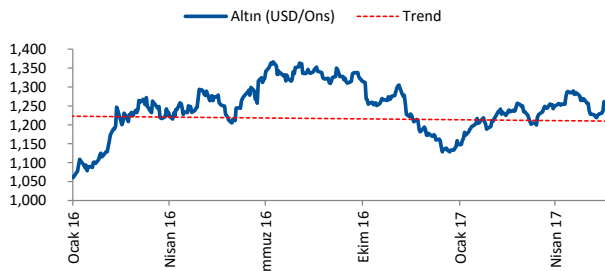
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



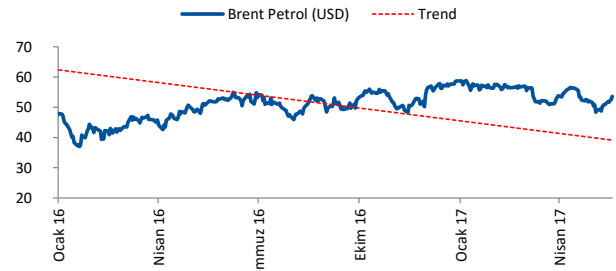
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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 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 iletme için 444 0 801 Önce Müşteri Hattı'nı arayabilir ya da www.denizbank.com adresinden bize ulaşabilirsiniz.



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.