



### DenizÖzel'de Bu Hafta (29 Mayıs-02 Haziran 2017)

- Mayıs ayı işlemleri beklentinin aksine pozitif gösteriyor.
- Yeni haftada gündem bir kez daha ABD işgücü piyasası verileri.
- Euro/dolar paritesi 1.1250 seviyesini aşamadı.

<b>BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi</b>	%
-0.19	-90.0
<b>JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi</b>	%
8.12	1.0

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-0.4	0.2	-0.1	2.5

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-0.6	-1.3	0.0	-0.2
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
1.3	1.4	-0.3	1.0
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
0.4	1.0	-3.4	-2.9

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1004.34	998.15	1001.19	1025.08

<b>Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi</b>	%
54.05	-6.5
<b>VIX Oynaklık Endeksi</b>	%
9.81	-10.3

Kaynak: Bloomberg

Mayıs ayını bitirmeye hazırlandığımız hafta içerisinde küresel ve yerel fiyatlamalarda yön değiştirici herhangi bir etken ön plana çıkmadı. Risklerin risk olarak görülmeyeceği, olumlu haber akışının en uç noktada fiyatlanma çabasının devam ettiği işlemler açısından herhangi bir değişiklik söz konusu değil.

ABD Başkanı Trump'ın Orta Doğu turu ile başlayan üçlü gezi ayasının NATO zirvesi ile son bulmasının ardından yeni haftada ABD politika başlıklarının yeniden fiyatlamalara dahil olma çabasını görebiliriz. İçeride zor bir dönemden geçen ABD yönetimi, hızlı haber akışının fiyatlanması durumuna başkanın siyasi temas kurma nedeniyle çıktığı geziler nedeniyle ara vermişti. Zayıf veri akışının da yardımı ile risk iştahında duruşun bozulmaması fikri ABD dolarında zayıflama pozisyonunu sürdürürken, beklentimiz, yeni haftada görünümün bir miktar terse dönmesi şeklinde.

Fransa merkezli oluşan iyimser fiyatlama ortamında kısmen de olsa zorlanma emarelerinin belirmeye başladığını düşünüyoruz. Haziran ayında gerçekleşecek olan önemli merkez bankaları toplantıları öncesinde tahvil piyasalarındaki fiyatlama da yatırımcıların karar verme süreçlerine fikir verme açısından katkıda bulunmuyor. ABD tahvil faizlerinin Haziran ayı süresince odakta kalma durumunun korunmasını bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta içerisinde 10 yıl vadeli tahvil faizinin neredeyse 2-3 baz puanlık dar bant içerisine sıkışmış olması da "fiyatlamalarda kırılım aşamasına geliyor muyuz?" sorusuna yanıt aranma isteğini bir adım öne çıkarıyor. Grup olarak beklentimiz ise 10 yıl vadeli kıymet açısından değişmiş değil; yukarıda yüzde 2.27-2.30 seviyeleri geçilmeden risk algısında yeni bir katalizör etki olacağını düşünmüyoruz. Aşağıda ise yüzde 2.17 seviyesini farklı başlıkları tartışabileceğimiz nedeniyle önemsemeye devam ediyoruz.

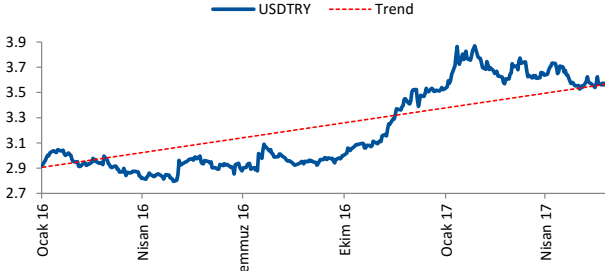
Yaklaşık 2 haftadır sıklıkla tartışmaya açtığımız "1.1150/70 seviyeleri üzerindeki parite fiyatlamasının kısa vade açısından dönüş riski taşıdığı" beklentimizi yeni hafta içerisinde de koruyoruz. 1.1250 direncinin aşılanamış olmasıyla şu an için 1.13 bölgesi hedeften çıkarken, Haziran ayı ECB toplantısı öncesinde kuruma yönelik beklentilerin de çoğunlukla fiyatlanmış olması nedeniyle ABD doları lehine işlemlere şans tanımanın doğru olabileceği kanaatindeyiz. Esasen benzer fiyatlama isteğinin içeride ABD dolarına karşı TL çaprazında da korunduğunu görmekteyiz. 3.57-3.64 bandındaki yoğunlaşma beklentimiz yukarıda yönde çok fazla gerçekleşme de aşağıda önemli ölçüde korundu. Beklentimizi bant aralığı olarak korumaya devam ediyoruz. Paritedeki olası çekilmenin kurda baskı oluşturabileceği ihtimali mutlaka suretle gözetilmeli.

NATO zirvesi nedeniyle AB'nin önde gelen iki ismi Juncker ve Tusk ile bir araya gelen Cumhurbaşkanı Sayın Erdoğan'ın açıklamalarından 12 aylık AB-Türkiye takviminin devreye girdiğini anlıyoruz. Söz konusu durumu referandum sürecinde izlenen olumsuz haber akışına kıyasla pozitif değerlendiriyor ve ilişkilerin korunması açısından önemsiyoruz. Orta vadede olumlu yansımaları konuşuyor olabiliriz.

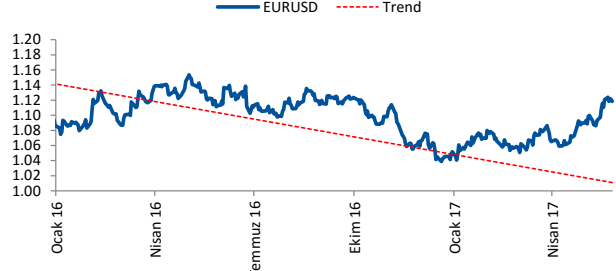
5 Haziran tarihinde açıklanacak olan Mayıs ayı enflasyonu öncesinde TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu bozmasını beklemiyoruz. Hesaplamalarımıza göre TÜFE, yüzde 12 seviyesinin aşağısında kalmaya devam edecek ancak ay bazında düşüş göstermeyecek. Bu nedenle 2 yıl vadeli gösterge kağıdın mevcut seviyelerde kalmasını, 10 yıl vadelinin ise yüzde 10.50-10.70 bandına yoğunlaşmasını bekliyoruz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

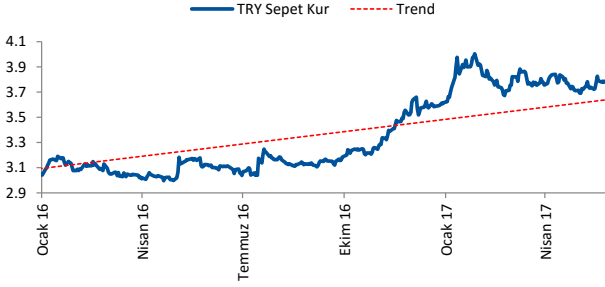
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



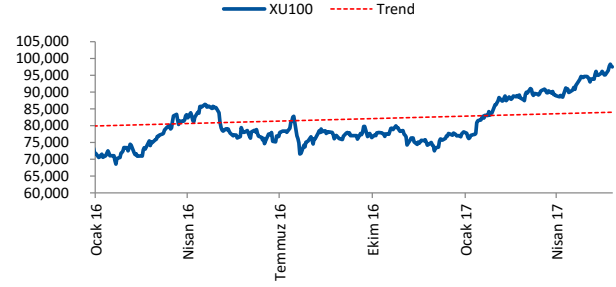
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



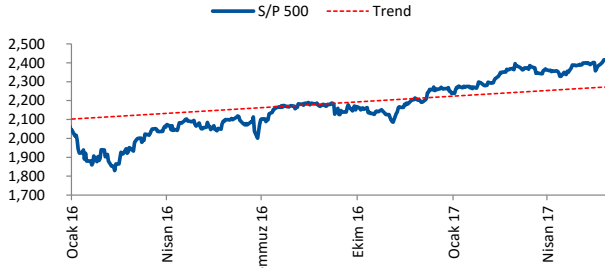
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



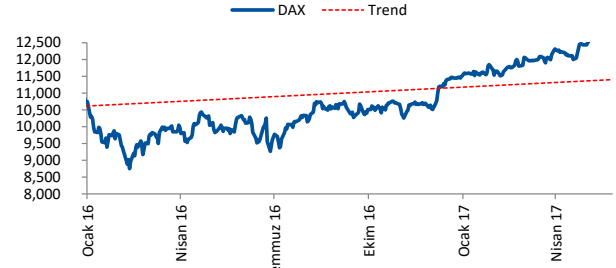
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



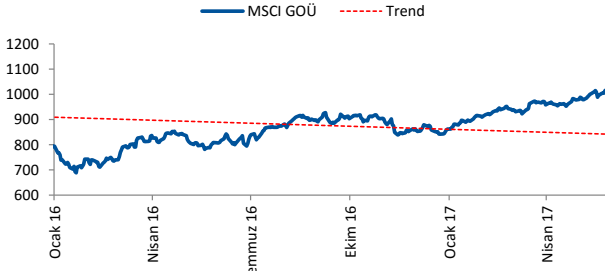
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



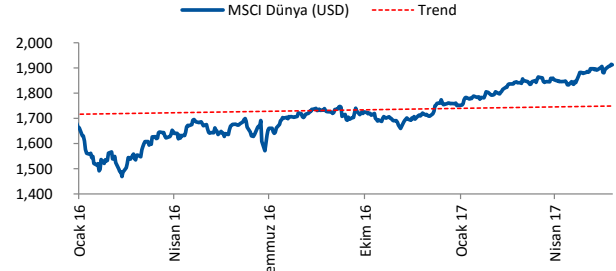
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



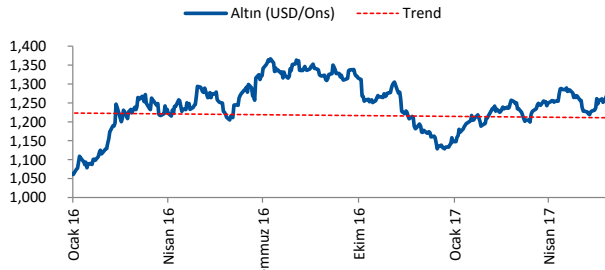
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



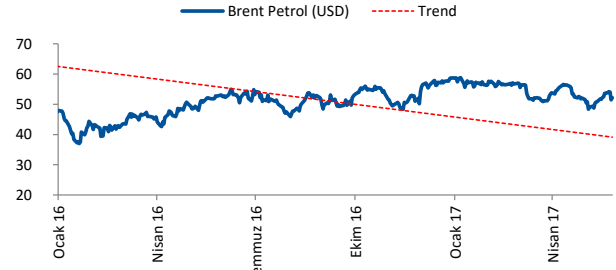
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg

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.