

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.19	-11.8
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
8.19	0.0

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
2.0	1.1	1.5	1.4

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.9	0.2	0.5	1.3
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
0.6	1.0	1.8	0.4
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
0.9	0.8	-3.7	-2.9

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
980.36	989.32	985.42	1013.68

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
53.74	-0.6

VIX Oynaklık Endeksi	%
9.75	-6.0

Kaynak: Bloomberg

Genel olarak hafta başlangıcında paylaştığımız beklentilerimizin tersi yönünde işlemlere sahne olan 5 iş gününü geride bıraktık. Küresel piyasa işlemlerinde Amerikan dolarının zayıflama durumu devam ederken, gelişmekte olan ülke para birimlerinin Doğu Avrupa grubu üyeleri önderliğinde değer kazanımı gözlemlendi. Çin cephesinde ise yatırımcıların pek fazla ilgilenmediği ancak önemli olduğunu düşündüğümüz offshore ve onshore yuan spreadi genişlemesi durumu gerçekleşti.

Haftanın en önemli veri seti olduğunu düşündüğümüz ABD Mayıs ayı işgücü piyasası verilerinde piyasa beklentilerinin tersi yönde gelişmeler takip edildi. Öncü göstergelerden ISM imalat ve ADP verilerinde gözlenen iyileşme, tarım dışı istihdam piyasasında beklentileri ters ayakta bıraktı ve yatırımcıların pozisyonlanmasını karşılamadı. Her ne kadar daha önceki dönemlerde Fed yöneticilerinin yaptıkları açıklamalarda aylık 80-100 bin kişi artış durumunun mevcut ekonomik görünümün devamı için yeterli olduğunu öğrenmiş olsak da ekonomide yavaşlama durumunun devam ettiği aşikar. İlk çeyrek içerisinde yaşanan momentum kaybının açıklanan iki GSYH revizyonu ile birlikte takibi söz konusu olsa da durumun ikinci çeyrek işlemlerine de yansıdığını söylemek mümkün. Ocak-Mayıs döneminde yaşanan istihdam volatilesine rağmen mevcutta 2016 yılının aynı periyoduna göre daha başarılı gerçekleşmelerin izlendiğini not etmek gerekiyor. Havuzun daralmasına paralel katılım oranı gerilerken, geniş tanımlı işsizlik oranını da düşüş söz konusu. Nette, mevcut gelişmelerin Fed'i piyasa işlemcilerini ikna ettiği Haziran ayı FOMC toplantısı faiz artışı gerçekleştiğinden geri çevireceği fikrine katılmıyoruz. Ancak Mart ayı FOMC toplantısı öncesinde de belirttiğimiz üzere, atılan adımların aceleci olduğu kanaatimizde değişiklik söz konusu değil. Kuvvetle ihtimal, mevcut durumun korunmasına paralel, Haziran ayı toplantısı ile birlikte bekle-gör modunun öne çıkması fikri ağır basabilir. Bu da bizi Aralık ay toplantısına dek Amerikan dolarının değerlendirilmesi durumundan korkulan ölçekten ziyade soft bir faza taşıyacaktır.

Gelişmeler hali hazırda Fransa seçimlerinin ardından ivmelenen ortak para birimi euronun değerlendirilmesi hareketini destekliyor. 1.1250/60 bölgesindeki direnç henüz ciddi anlamda geçilememiş olması nedeniyle 1.13 seviyesi ve üzerinin hedefe girmekte zorlandığı görülüyor. Mevcut hareketi kısa vadede ters çevirebilecek en önemli oyuncu olarak ise 8 Haziran tarihinde toplantı gerçekleştirecek olan ECB'yi öne çıkarmak doğru olacaktır. Paritenin son dönem içerisinde sergilediği yükseliş hareketinin bir kısmı da ECB kaynaklı beklentilerden oluştuğu için ekonomik projeksiyonların durumu, Başkan Draghi'nin açıklamaları ve banka duruşu bizler için sinyal etkisi taşıyacaktır. Varlık alım programında piyasa işlemcilerinin çoğunluğuna paralel değişiklik beklememekle birlikte Başkan Draghi'nin açıklamalarına önem atfediyoruz. Son dönem açıklamaları referans alacak olursak mevcut parasal genişleme politikasının devam edeceğini düşünmekle birlikte her zaman bir sürpriz önüne çıkabileceği fikrini de göz ardı etmiyoruz. Şayet, mevcut duruş değiştirilmez ve gelecek döneme dair herhangi bir sözlü yönlendirme yapılmaz ise euro/dolar paritesinde ilk etapta 1.1150 desteğinin test edildiğini ve aşağı yönde kırılmak istendiğini görebiliriz. Ters durumda ise 1.13 seviyesi aşılacak 1.14 bölgesi hedeflenecektir.

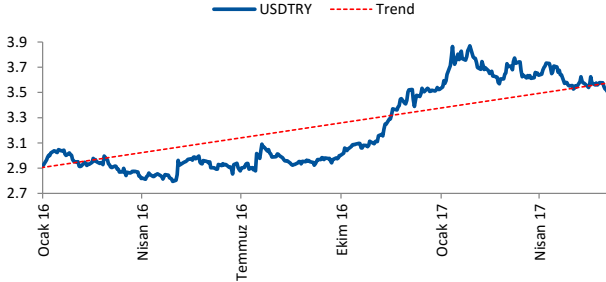
Yurtiçi piyasalarda haftanın en önemli konu başlığı olarak Mayıs ayı enflasyon rakamları belirlemekte. Olası gerçekleşmeye yönelik herhangi bir piyasa konsensüsü olduğunu söylemek güç. Aylık bazda yükseliş olacak fakat marj yüzde 0.30-0.60 arasında değişiklik göstermekte. Biz Grup olarak yüzde 11.90'lı seviyelerde yıllık performansın devamı olacağı kanaatindeyiz. Olası gerilemede ise getiri eğrisinin uzun vadelerindeki menkul kıymetlerin olumlu etkilenmesi ile birlikte kısa tarafta da faiz düşüşü görebiliriz. 10 yıl vadeli menkul kıymete yönelik olumlu görüşümüzü bir süredir korumaktayız. Kısa vade için yüzde 10 seviyesinin aşağısını olası görmemekle birlikte enflasyon gelişmeleri sonrasında fikrimizi revize etme hakkını saklı tuttuğumuz da belirtmek isteriz.

TL cephesinde yaşanan son olumlu hareketin bizleri de şaşırttığı kabul etmemiz gereken bir gerçek. Fiyatlamamızın ağırlıklı dış gelişmelerden kaynaklandığı kanaatindeyiz. ZAR sat TL al pozisyonlanmasından ziyade Çin'de yuanın değer kazanması durumunun tetikleyici faktör olduğu fikrini taşıyoruz. Yatırımcılar nezdinde önem atfedilen 3.50 dolar/lira kuru seviyesinin aşağı yönde kırılması için dış gelişmelerin belirleyici olmaya devam edeceği kanaatindeyiz. TL için negatif ayrışma beklemiyoruz.

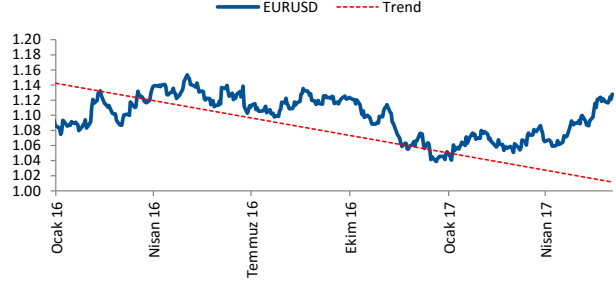
Son olarak, ABD tahvil faizlerindeki düşüşün bir noktadan sonra gelişmekte olan ülke varlıkları için risk algısı yaratabileceğine dair fikrimizi belirtmek isteriz. ABD ekonomisinin sağlığını tartışmaya açabilecek olan düşüş hareketi, riskli varlıklarda pozisyonlanmanın da ters dönmeye riski taşımaktadır.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

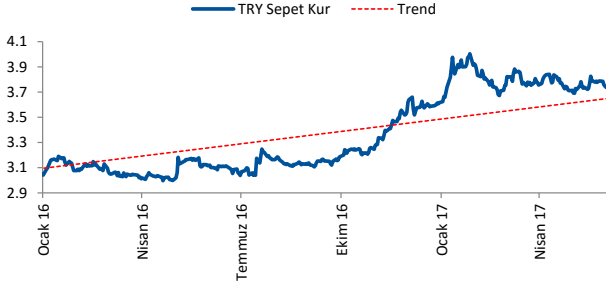
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



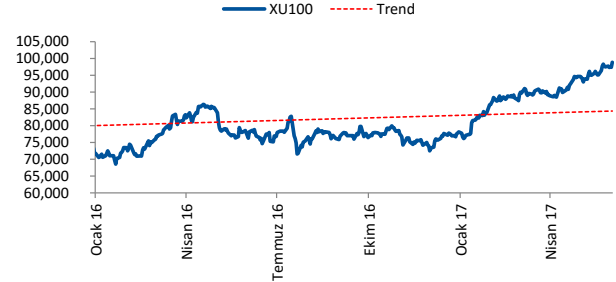
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



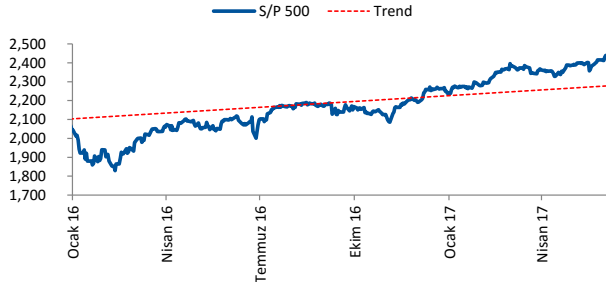
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



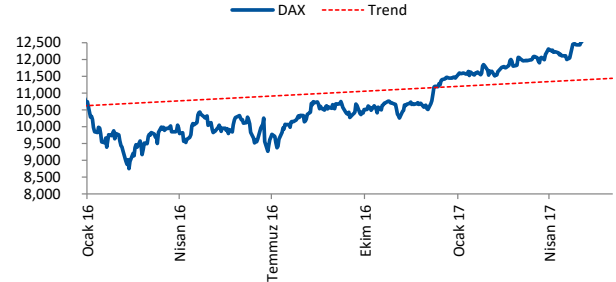
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



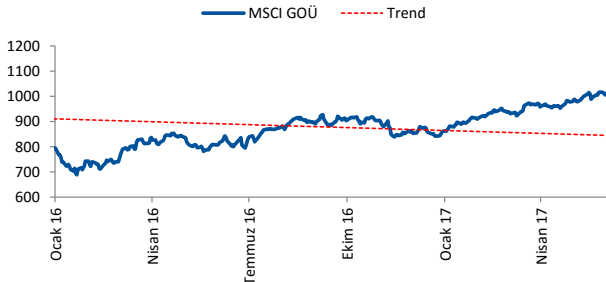
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



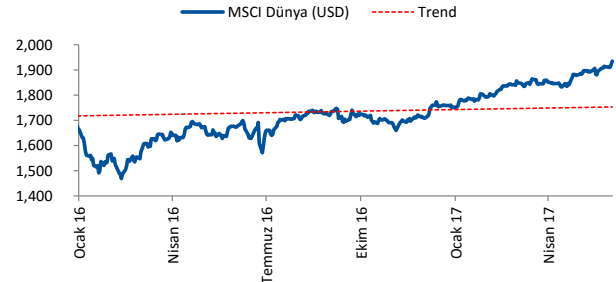
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



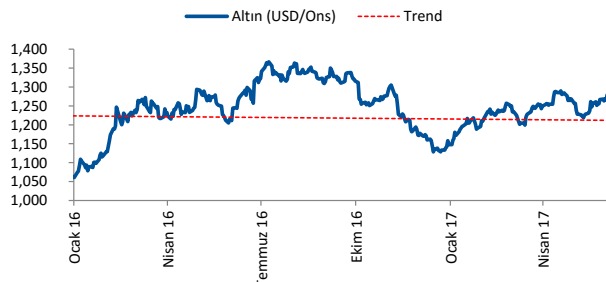
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



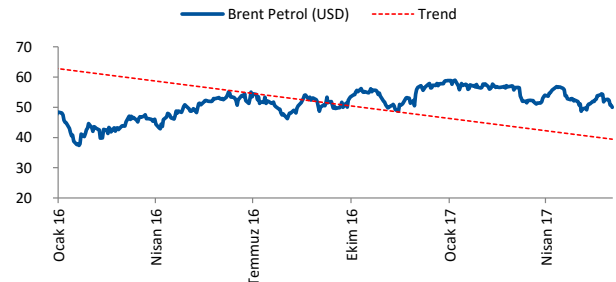
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.