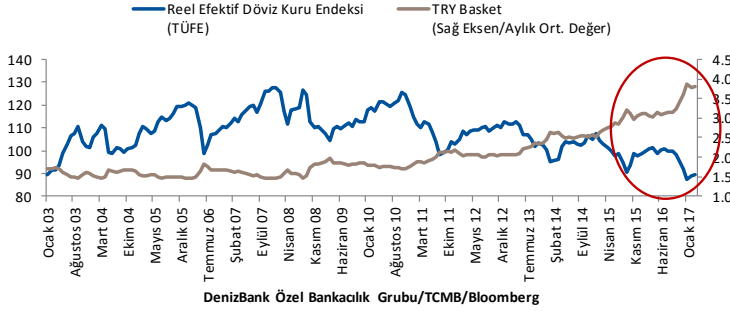


Genel Değerlendirme Notu

REDK ve TRY Performansı, Mayıs 17

Sayı: 192

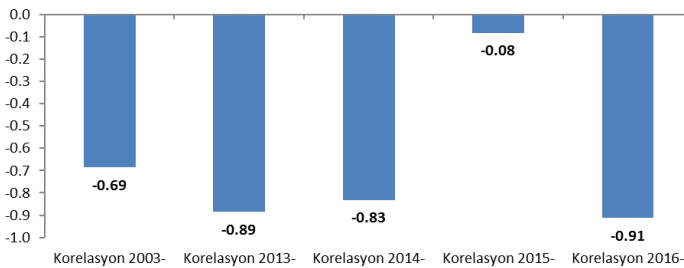
Orkun GÖDEK
DenizBank
Özel Bankacılık ve Yatırım Grubu
Yönetmen
Düzyey 3
Türev Araçlar
Kredi Derecelendirme
Kurumsal Yönetim Der.
orkun.godek@denizbank.com
+90 212 348 51 60
İSTANBUL



Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Mayıs ayında yüzde 1.30 yükselişle 91.38 seviyesinde gerçekleşti. Nisan ayında güncellenmiş seri 90.21 seviyesinde takip edilmişti.

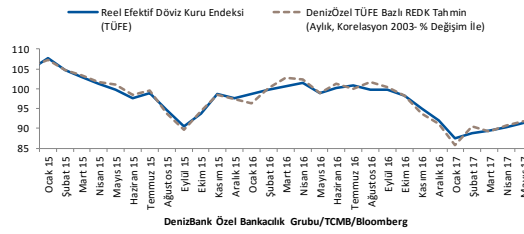
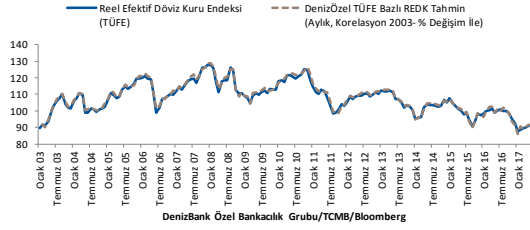
Döviz sepeti (0.5 USD+0.5 EUR) Nisan ayında ortalama 3.7852 seviyelerinde işlem görürken veri dönemi performansı 3.7541 düzeyinden gerçekleşti.

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.

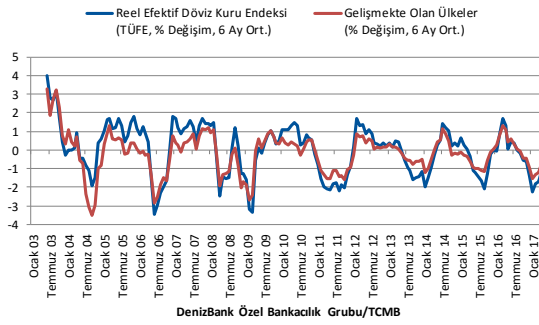
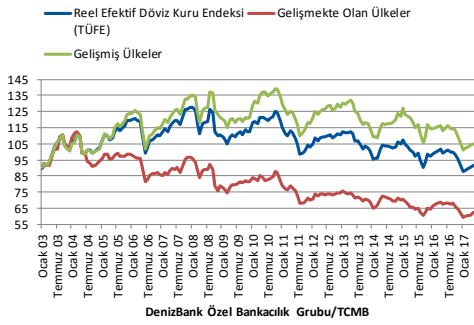


DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/TCMB/Bloomberg
REDK ve sepet kur arasındaki korelasyonu içermektedir.

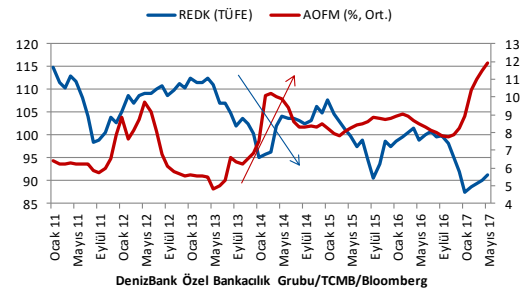
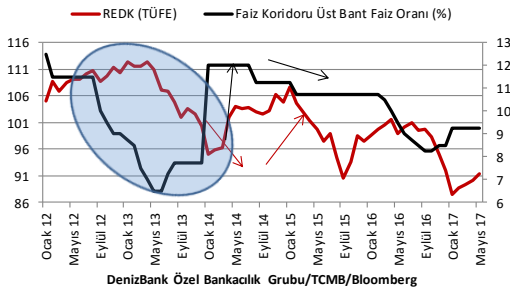
Genel Değerlendirme Notu



Özel Bankacılık Grubu olarak hesaplamalarımızda kullandığımız kendi modelimize göre Mayıs ayında REDK endeksi 91.89 seviyesinde oluşurken, tahmin ve gerçekleşme arasındaki spread 0.51 yüzde puan düzeyinde gerçekleşti.



Gelişmekte olan ülkeler REDK endeksi bir önceki ay 60.88 seviyesinde gerçekleşirken, güncel veri döneminde 62.36, gelişmiş ülkeler ise 104.27 seviyesinde gerçekleşirken, 104.62 seviyesinde takip edildi.



REDK ile AOFM arasındaki 6 ay kümülatif korelasyon güncel veri döneminde 0.11 seviyesinde doğru yönlü gerçekleşirken, bir önceki ay -0.56 seviyesinde takip edilmişti.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

Dipnot: Türk lirasında volatilitenin azaltılması ve öngörülebilirliğin artırılması amacıyla TCMB tarafından 12 Ocak tarihinden bu yana uygulamaya konulan sıkılaştırma politikası çözüm üretmeye devam ediyor. Gecikmeli etkilerin hızlanması ile birlikte reel efektif döviz kuru endeksi TÜFE bazlı 91.38'e yükseldi. Böylece Aralık 2016'daki 92 bölgesine biraz daha yaklaşmış oldu. Fonlama maliyetinde artışın yavaş ancak düzeltici etkisi de TL lehine alan açıyor. 6 ay kümülatif korelasyon Kasım 2016'dan bu yana ilk kez pozitifte döndü.

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