

### DenizÖzel'de Bu Hafta (03-07 Temmuz 2017)

- Fiyatlamalarda "Draghi" etkisi.
- Haziran ayı enflasyon verileri bekleniyor.
- ABD verileri odakta olacak.

<b>BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi</b>	<b>%</b>
-0.17	26.1
<b>JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi</b>	<b>%</b>
7.85	0.9

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
2.0	2.1	-0.6	1.3
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
-0.2	-0.6	-3.2	-1.5
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-0.6	-0.1	6.1	6.4

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1005.51	1025.40	1016.24	1010.57

<b>Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi</b>	<b>%</b>
55.22	7.9

<b>VIX Oynaklık Endeksi</b>	<b>%</b>
11.18	12.9

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde küresel tahvil faizi hareketinin yarattığı volatil ortamı ve Amerikan dolarının zayıflamasını takip ettik. Para piyasaları nezdinde etki G10 grubu özelinde etkili olurken, gelişmekte olan ülke para birimlerinde ise Doğu Avrupa grubu üyeleri ve diğerleri şeklinde dikkat çakti.

ECB Başkanı Mario Draghi'nin yurt içi piyasaların Ramazan Bayramı tatili nedeniyle kapalı olduğu günde yaptığı açıklamalar –Grup olarak düşüncemiz, yeni, daha önce duyulmamış bir söylemin mevcut olmadığı yönünde- ortak para birimi euroda değerlenmeye neden olurken, uzun bir aradan sonra paritede 1.13 direncinin yukarı yönde kırıldığı görüldü. ECB'nin, yürütmekte olduğu parasal genişleme programından piyasa beklentisinden önce çıkış yapabileceği ve sıkılaştırmayı tercih edebileceği beklentisi ile periferi ülkeleri özelinde başlayan tahvil faizi yükselişi, farklı kıtalarda etkili oldu hareketin ulaştığı boyut, ABD'de getiri eğrisinin uzun tarafında yer alan kıymetlerin faizlerinde Fed'in duruşuna rağmen gözlenmeyen ortamın ötesine geçti. Amerikan 10 yıllık tahvil faizi Cuma günü içerisinde yüzde 2.30 seviyesinin üzerine test etti.

Başkan Draghi'nin açıklamaları sonrasında piyasa algılamasında görülen ayrışma Doğu Avrupa para birimlerinde değerlenmeye, Güney Afrika, Brezilya ve Türkiye'de ise zayıflamaya neden oldu. Her ne kadar Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıklarda henüz negatif ayrışma görülmemiş olması olumlu olarak yorumlansa da bölgeye dair risklerin fiyatlamalarda henüz yer aldığını söylemek güç.

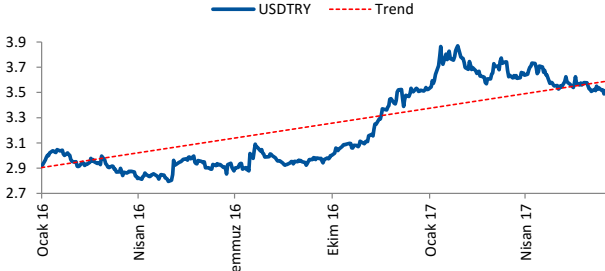
Suriye'de devam eden iç karışıklık ve Türkiye'nin Afrin bölgesine yönelik askeri hareket başlatabileceği beklentilerinin gelecek dönem içerisinde yurt içi varlıklarda baskı unsuru olabileceğini düşünüyoruz. Cumhurbaşkanı Sayın Erdoğan'ın ABD Başkanı Trump ve Rusya Devlet Başkanı Putin ile gerçekleştirdiği telefon görüşmelerinde bölgenin önemli bir yer tutması ve hafta sonu basına yansıyan haberlerde Rusya Savunma Bakanı'nın Türkiye'ye ziyaret bulunmasının Suriye konusunda olası gelişmelere zemin hazırlayabileceğini göz ardı etmemek gerekiyor. Ayrıca, Temmuz ayı içerisinde Astana sürecinin yeniden işleme başlandığı ve rejim ile muhaliflerin bir araya geleceğini belirtmek isteriz.

Yeni haftada ABD verilerinin yoğunluğu ve önemli makro verilerin açıklanacak olması nedeniyle parite işlemleri başta olmak üzere ABD doları cinsinden değerlendirilen işlemlerde her iki yöne ciddi kırılım yaşanabileceği kanaatindeyiz. İşgücü piyasası verileri her zaman olduğu üzere yatırımcıların odağında yer alırken, piyasa beklentisinin üzerinde bir gelişim ve/veya ücret oluşumu halinde ABD doları işlemlerinde para birimi lehine toparlanma görebiliriz. Yurt içi işlemlerde ise hafta başlangıcında Haziran ayı enflasyonu en önemli makro veri konumunda. Ankara'da açıklanan mutfak enflasyonunun gerilemesinin ardından İstanbul'da da gıda fiyatlarının zayıflama göstermesi ile birlikte yıllık enflasyonun yüzde 11.40 bölgesine doğru veya aşağısında harekete sahne olabileceği ihtimali göz ardı etmiyoruz. Çekirdek enflasyon göstergelerinin de kısa vade için aşağı yönde hareketlenmesi halinde tahvil piyasası işlemlerinde, orta-uzun vadeli kıymetler başta olmak üzere, maliyet düşüşü görülebilir. Hareket, kısa vadeli de olsa Türk lirası çapraz kur işlemlerine de destek verebilir.

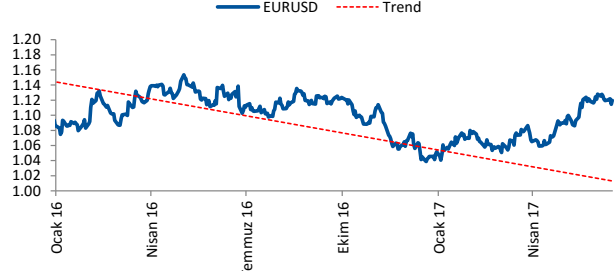
Ortak para birimi eurodaki değerlenmenin 1.1250/70 desteği üzerinde kaldıkça teknik açıdan devam edebileceğini düşünsek de haber akışı ve söylemler kaynaklı fiyatlamaların aşırıya kaçtığı kanaatindeyiz. ABD verilerindeki görüme paralel 1.1450-1.1500 direncinin geçilmesi halinde 1.1700 bölgesi teknik olarak hedefe girebilir. ABD tahvil eğrisinin yukarı yönde harekete devam etmesi halinde ise gelişmekte olan ülke varlıklarının zayıflama yönlü baskılanabileceği kanaatindeyiz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

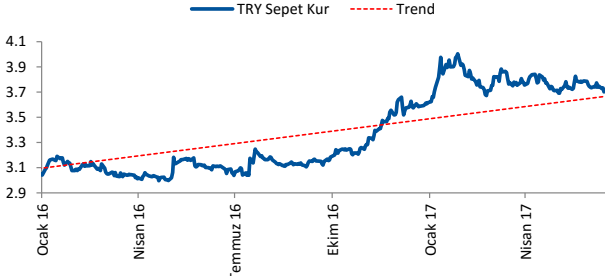
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



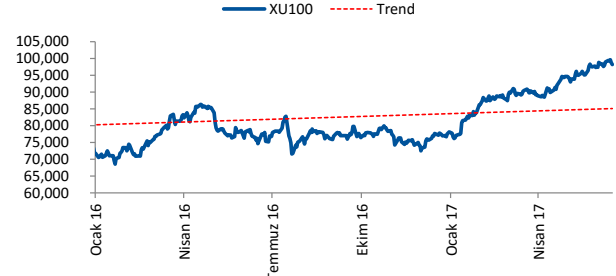
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



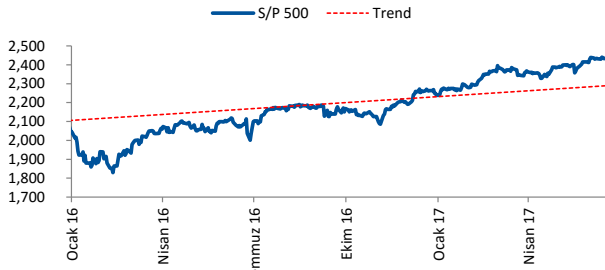
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



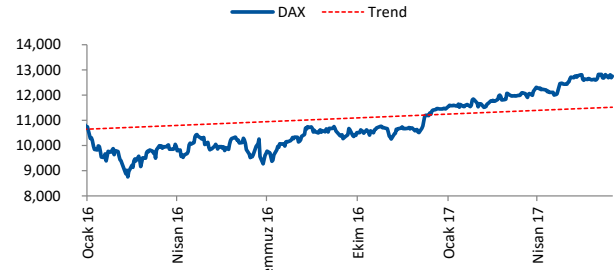
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



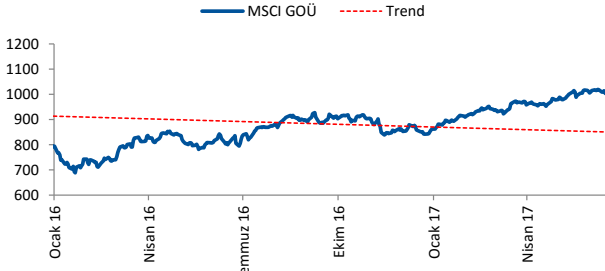
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



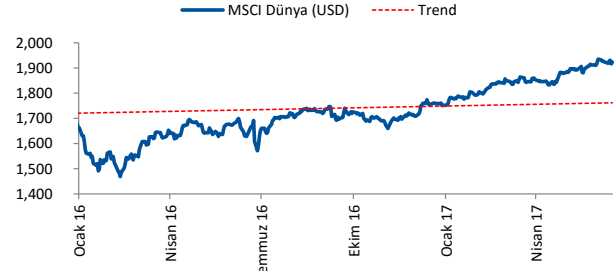
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



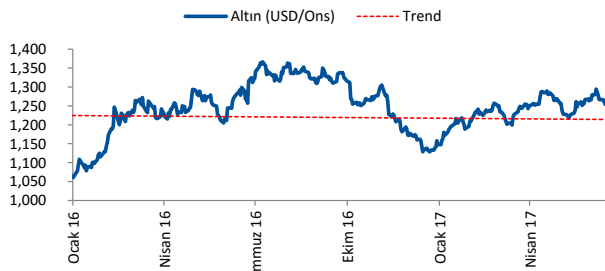
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



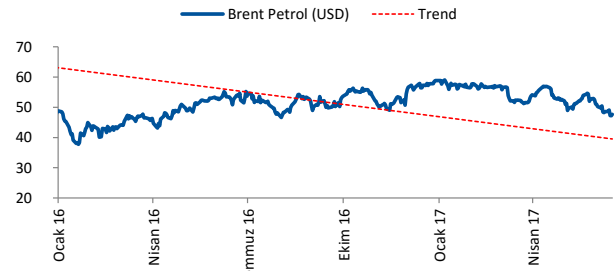
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg

Orkun GÖDEK  
Yatırım Hizmetleri Grubu Strateji 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 düşüştüğü 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.