

DenizÖzel'de Bu Hafta (10-14 Temmuz 2017)

- Tahvil faizleri yükseliyor.
- ABD işgücü piyasası verileri sanılan kadar kötü değil.
- Başkan Yellen'ın açıklamaları takip edilecek.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.14	26.3
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
7.96	0.6

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.4	-0.3	-0.7	-0.1
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
0.6	0.2	0.5	0.5
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-0.7	-3.9	-5.1	-3.1

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1016.34	1020.07	1018.34	996.46

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
55.76	1.0

VIX Oynaklık Endeksi	%
11.19	-0.3

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde, bir önceki haftadan devralınan küresel tahvil faizi hareketinin, gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıkları nezdinde aşağı yönlü baskı kurma durumunu muhafaza ettiğini gördük. Çarşamba günü akşam saatlerine dek harekettten negatif yönde ayrışmama konusunda ısrarlı olan Türk lirası çapraz kur işlemleri ise, mevcut pozisyonunu sürdürmekte zorlandı ve ayrışma sergiledi.

ECB Başkanı Mario Draghi'nin açıklamaları sonrası oluşan ortamda, başta Almanya tahvil faizleri olmak üzere getiri eğrisinin uzun vadesindeki getirilerin yükselmesi, ABD'de Fed'e rağmen yükselişte zorlanan kıymetleri de tetikledi ve risk algılamasında bozulma gerçekleşti. Almanya 10 yıl vadeli tahvilinde faiz, 2016 Ocak döneminden bu yana ilk kez yüzde 0.50 seviyesini yukarı yönde aşarken, ABD'de aynı vadenin göstere kıymetinde de yüzde 2.40 bölgesine doğru gelişim gözlemlendi. Yurt içinde ise, dışarıya bağlı hareket korunarak ve Hazine'nin yüksek borç çevirme rasyosunun da pozitif yönde katkısı ile birlikte oluşan yatırımcı yaklaşımıyla 10 yıl vadeli tahvil faizinde yüzde 11 seviyesine az bir farkla hafta kapanışı gerçekleşti.

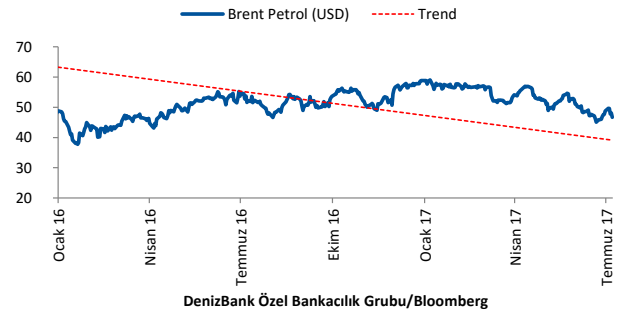
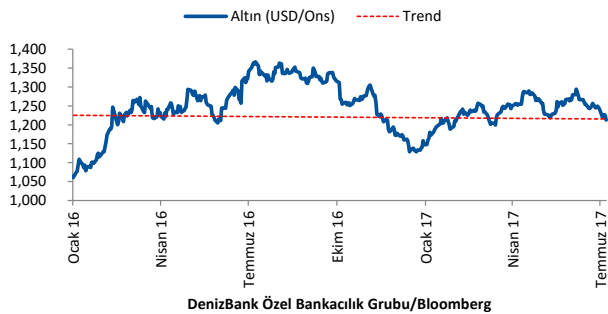
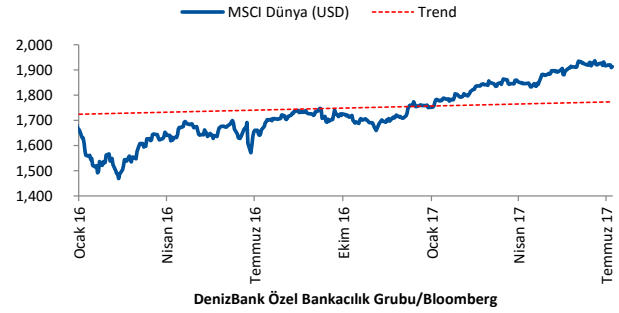
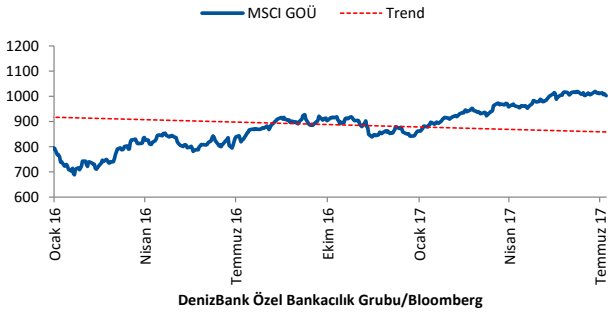
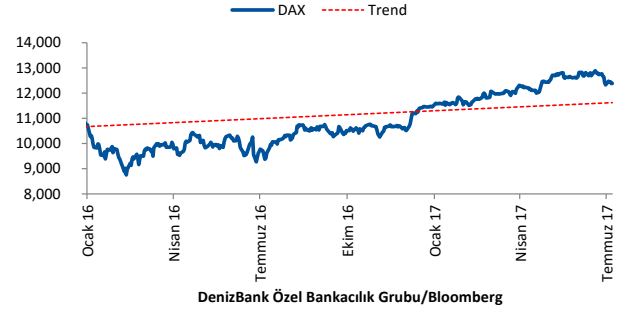
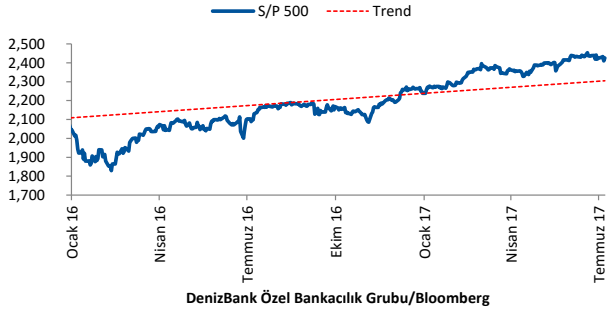
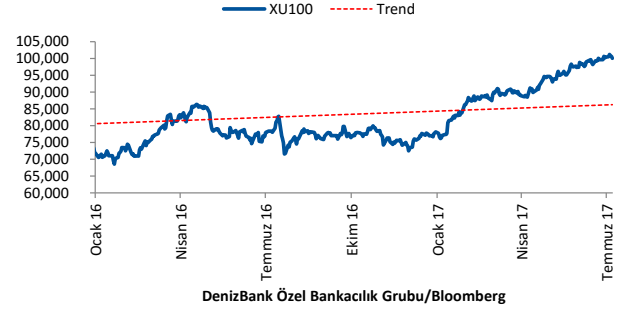
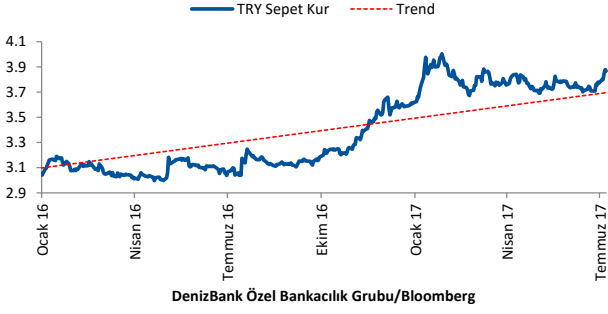
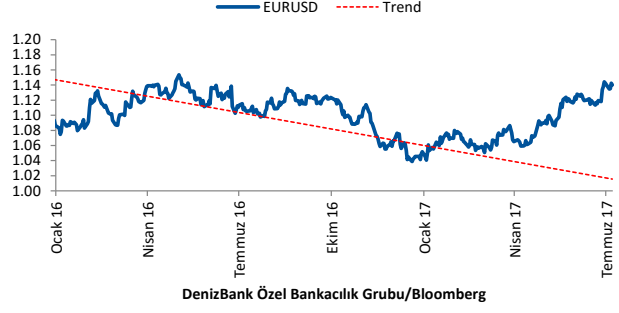
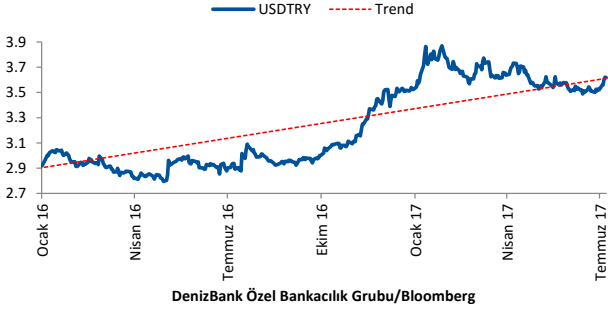
Mevcut durumda gerçekleşen işlemleri 'trend dönüşü ve uzun soluklu kalma' noktasında değerlendirmekte uzak durma şeklindeki pozisyonumuzu şuan için korumaya devam ediyoruz. Mayıs ve Haziran aylarında sıklıkla dile getirilen 'küresel varlık fiyatlamalarındaki fiyat yükselişlerinin sürdürülemez ve pahalı seviyelerde olduğu' fikrini düşündüğümüzde, gerçekleşmemiş olması sonucuyla birlikte son fiyatlamaya yaklaşımını değerlendirmek daha doğru olacaktır. Yaz dönemi işlemlerini daha sakin bir şekilde karşılamayı beklerken karşılaşılan bu durum ise kimi yatırımcılarda panik algılaması yaratmış olabilir. Bu nedenle öncelikle hafta içerisinde izleyeceğimiz Fed Başkanı Yellen'in iki gün sürecek olan sunumları, gerekse de ABD'de açıklanacak olan TÜFE verileri, fiyatlamalar üzerinde baskı yaratmaya devam edecektir.

Cuma günü yaptığımız değerlendirmeleri bir kez daha hatırlatmak gerekirse; ABD Haziran ayı istihdam verilerini zayıf olarak görmüyoruz. Yeniden kritik eşik olan 200 bin kişi seviyesinin üzerinde oluşum göstermesini olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, önceki aylara yönelik yukarı yönlü revizyonları da pozitif yorumluyoruz. Her ne kadar ücretlerde istenilen ölçekte ivmelenme gözlenmemiş olsa da, gelişen istihdam piyasasının orta-uzun vadede baskı yaratabileceği fikrini de göz ardı etmiyoruz. Veriler, Fed'i, normalleşme politikasından uzaklaştırarak güçte değil.

Tahvil piyasalarındaki hareketlilik sona ermeden gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıklarında sakinleşme olacağını düşünmüyoruz. Bu kapsamda, ek katalizör gelişme olmadıkça, euro/dolar paritesinde aşağı yönde baskının yukarı yönde gelişim ihtimalinden ağır geleceği kanaatindeyiz. 1.1320 desteğinde olası kırılmanın farklı bir fiyatlamaya fazına geçiş açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. İçeride dolar/lira kurunda sırasıyla 3.57 ve 3.62 destekleri üzerindeki her oluşumun 3.64 ve dış koşullarında hareketliliği ile birlikte 3.67 potansiyeli taşıdığını değerlendiriyoruz. ABD 10 yıllık tahvil faizinde yüzde 2.42 seviyesi aşırsa yüzde 2.47 hedefli oluşumu olasılık dahilinde görüyoruz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



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 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.