

DenizÖzel'de Bu Hafta (31 Temmuz-04 Ağustos 2017)

- Yeni haftada veri akışı hızlanacak.
- Yerel varlıkların fiyatlanmasında enflasyon odakta olacak.
- ABD haber akışı yakından izlenecek.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.25	3.9
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
7.6	1.3

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
0.7	-0.1	0.2	0.8

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.8	0.8	0.6	-2.3
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
1.2	0.0	-0.6	-1.1
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
1.1	1.4	8.6	7.6

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
992.98	1001.28	997.84	1008.02

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
48.53	2.3

VIX Oynaklık Endeksi	%
10.29	9.1

Kaynak: Bloomberg

Amerikan dolarının küresel çapta zayıflama hareketi devam ediyor. Dolar endeksinin son 1.5 yılın en düşük seviyelerinden işlem gördüğü ortamda, gelişmiş ülke para birimleri kadar gelişmekte olan ülke varlıklarında da değer kazanımı dikkat çekiyor. MSCI gelişmekte olan ülke para birimlerinde ABD dolarına karşı geline son fiyatlamaya, 2014 yılından bu yana en yüksek seviyeye işaret etmekte.

Hareketin ABD dolarına karşı fiyatlamaya dahil olan unsurlar nezdinde başladığı ortamda dengeler ABD aleyhine işlemeye devam ettikçe rüzgarın şiddetini artırdığı görülmekte. Öyle ki, ortak para birimi euronun siyasi riskler cephesindeki azalmaya paralel başladığı değerlendirilmekte. ABD Başkanı Trump kaynaklı zayıflamanın etkileri gün geçtikçe yakından hissediliyor. Politik cephedeki zayıflama, son olarak, Kongre'nin Başkan'a rağmen geçirdiği Rusya karşıtı ambargo önlemleri ile birlikte had safhaya ulaştı. Seçim sürecinde verilen vaatlerin yerine getirilmemiş olması ve yakın vadede de getirilebilecek uygun ortamın görülmemesi, Başkan'ın kendi politik tabanı nezdinde sorgulanıyor olması ve hali hazırda devam eden seçim döneminin sorgulanması gibi etkenler nedeniyle ABD dolarının çaprazlarında da zayıflamanın şiddeti artmakta. Ancak mevcut fiyatlamaya düzenine sadece bu pencereden bakmak ve değerlendirmeye çalışmak büyük bir hata olacaktır. Zira küresel para politikasındaki gelişmeler ve olası atılacak adımların d gözden geçirilmesi kritik önemde bulunmaktadır.

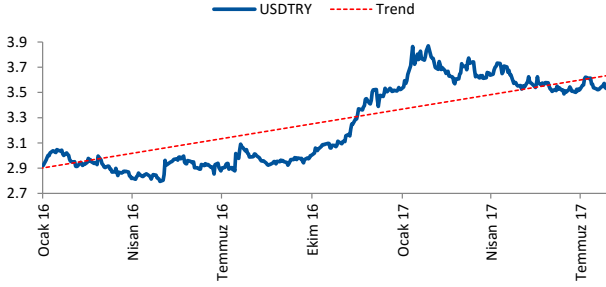
Yeni hafta işlemlerinde gündem her ayın ilk işlem günlerinde olduğu üzere ABD verileri odaklı gerçekleşecek. Fed'in Haziran ve Temmuz ayı FOMC toplantılarında gerçekleştirdiği yönlendirme çerçevesinde yılın son çeyreği içerisinde detayları daha önce ilan edilen bilanço operasyonunun başlamasını öngörüyoruz. Hareket en kısa ifadesi ile mevcut dolar arzının kısılanması anlamına gelmekte. Ancak süreç sanılan aksine, hızlı bir patikada ilerlemekte imtina edecek ve makro gündemin de kendisini desteklemesini bekleyecek. Ayrıca, mevcut ekonomik ortamın izin vermesi halinde Fed, bilanço operasyonu ile birlikte 1 adet faiz artışına daha gitmek niyetinde. Şayet bu beklentide gerçekleşmeler görürsek, en erken bir çeyrek gibi başka bir faiz artırımı adımı olmasını beklemiyoruz. Bilanço hamlesinin yaratacağı etkiler yakından izlemek istenecektir.

Fed'in böylesi bir patikada kendinden emin ve tüm eleştirilere rağmen ilerlemek istemesine rağmen ECB cephesindeki duruşun piyasa işlemcilerinin aksine hala daha destekleyici olduğu kanaatindeyiz. Evet, yılın son çeyreğinde varlık alım programında 20 milyar euro düzeyinde azaltıma gidilmesini beklemekle birlikte parasal koşulların sıkılaşmasında sürecin uzayacağı kanaatindeyiz. Ayrıca, mevcut durumun parite işlemlerinde de yüksek olasılıkla fiyatlara girdiği kanaatindeyiz. Fed'in attığı adımlar bize göre ECB'den daha ciddi anlamlar taşıyor. Ancak, Trump'ın başkanlık koltuğuna oturacağına kesinleşmesi ile birlikte başlayan hisse senedi rallisinin beklentilerin ötesinde uzun soluklu sürmesi –nedenleri başka bir yazıda tartışılabilir- ve politik cephedeki zayıflamanın bir noktanın ardından ABD dolarına da sirayet etmesi nedeniyle Fed'in duruşunun tam olarak fiyatlamalara girdiği düşüncesinde değiliz. Mevcut dolar endeksi ve ticaret ağırlıklı değerden de resmin boyutu rahatlıkla anlaşılabilir.

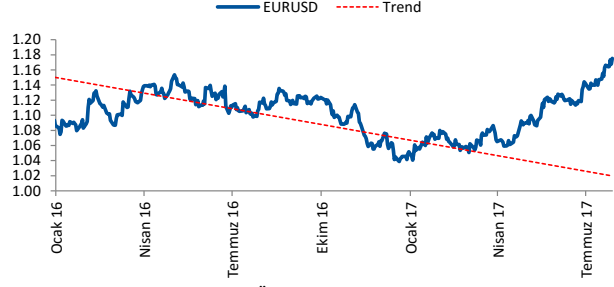
Özetlemeye çalıştığımız sürecin bir diğer önemli ayağı ise küresel tahvil faizlerindeki gelişmelerden oluşmakta. Tüm risk-on duruma rağmen tahvil faizlerindeki aşağı yönlü seyrin bir türlü beklentilere dahil olmaktan uygun ortamı sağlayamadığını görüyoruz. Paritenin 1.17 seviyesine ulaştığı ortamda Almanya tahvil faizlerindeki çözülme yönlü isteksizliği duruma örnek olarak gösterebiliriz. Bu da bizleri temkinli olmaya sevk ediyor. Euro/dolar paritesinde 1.17 üzerindeki oluşumların 1.20 potansiyeli taşıdığı düşünmekle birlikte hareketin bir noktanın ardından trende karşı durmanın anlamsızlaştığı bir durumu da ortaya çıkardığını değerlendiriyoruz. Bu nedenle risk iştahı yakından takip edilmeli ki geri dönüş riskine karşı pozisyon alınması kolaylaşsın. TL'deki görünümün TCMB cephesindeki sıkı duruş ile destekleyici olduğu fakat ötesi için tahvil faizleri ve enflasyon görünümünün izin vermesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu nedenle hafta içerisinde açıklanacak olan Temmuz ayı TÜFE verisini odağa taşımak gerektiği kanaatindeyiz. Belirttiğimiz koşullardaki iyileşmenin ilk etapta gündeme gelmemesi halinde kısa vade için dolar/lira kurunda 3.50 seviyesinin aşışını da olasılıklar dahilinde kalıcı olarak görmekte zorlandığımızı da belirtmek isteriz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

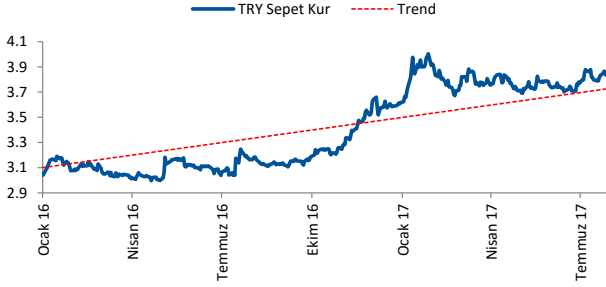
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



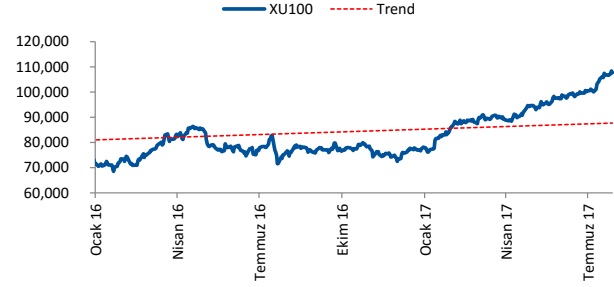
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



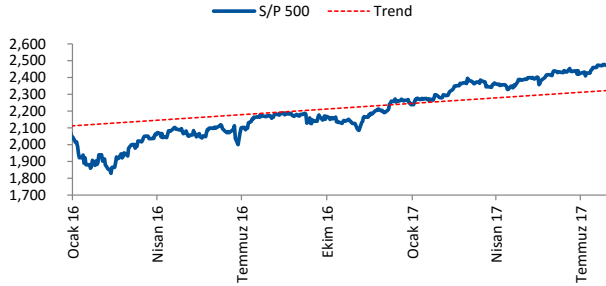
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



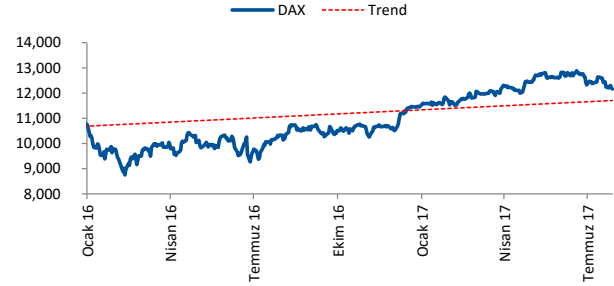
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



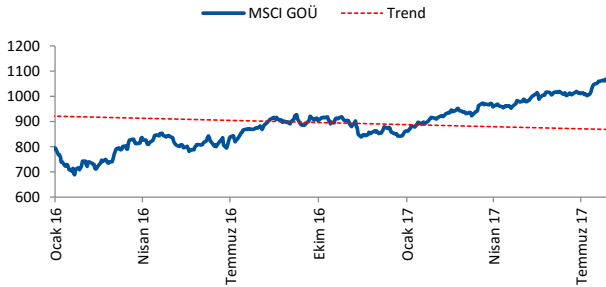
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



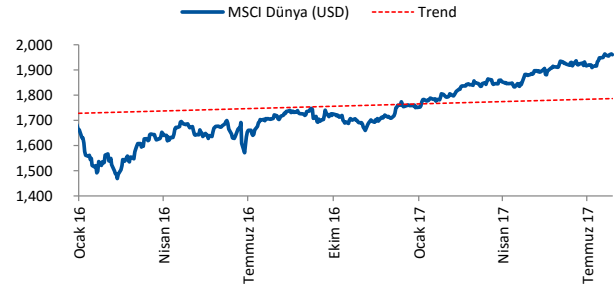
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



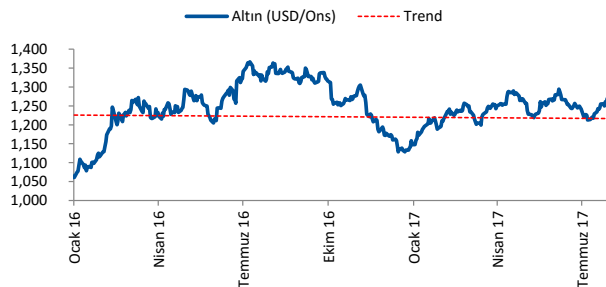
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



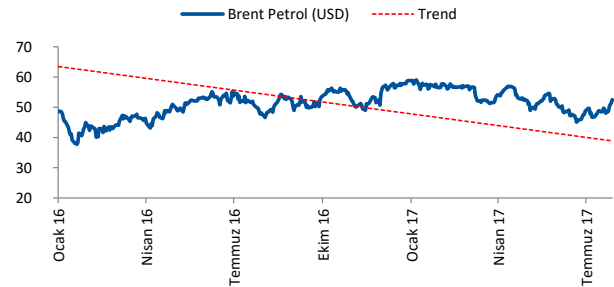
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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 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.