

DenizÖzel'de Bu Hafta (07-11Ağustos 2017)

- ABD işgücü piyasası verilerinde momentum korunuyor.
- EURUSD paritesi haftalık bazda kaybettirdi.
- Yeni haftada ABD enflasyon gelişmeleri odakta olacak.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.22	0.0
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
7.57	1.3

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-0.2	0.2	0.0	0.8

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-0.4	-1.2	-0.4	-0.6
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
1.2	0.2	1.1	1.9
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-0.9	-3.5	-0.9	-1.5

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1002.41	998.44	1000.16	1007.85

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
47.28	-2.6

VIX Oynaklık Endeksi	%
10.03	-2.2

Kaynak: Bloomberg

ABD verilerine dayalı haber akışının odakta olduğu geçtiğimiz hafta içerisinde ABD dolarının farklı çapraz işlemlerde sergilediği karmaşa yatırımcılarda kafa karışıklığına neden olurken, ortak para birimi euro karşısındaki zayıflama trendi ise devam etti. Yurt içi varlıklar üzerinde Temmuz ayına ait enflasyon verisinin etkisi genel piyasa yaklaşımının aksine negatif olurken, Türk lirası ise zaman zaman emsallerinden bir adım önde negatif fiyatlamaya isteği gösterdi.

Temmuz ayına ait ABD işgücü piyasası verilerinde beklenti üzeri gelişim gözlemlendi. Söz konusu hareket genel piyasa yaklaşımının olumlu yönde önünde gerçekleşirken, Grup olarak çalıştığımız regresyon modeline uyumlu bir gelişim sergiledi. Böylece yılın 7 aylık bölümünde ivme kaybettiği düşünülen ABD ekonomisinde istihdam kaynaklı gelişmeler 2016 yılına benzer bir eğilim içerisinde olurken, yılın son çeyreğinde adım atması beklenen/beklediğimiz Fed açısından da manevra alanının genişlediği şeklinde yorumlanabilir.

ABD para politikasındaki normalleşme sürecinin 2017 yılı içerisinde bir adet faiz artırımı ve bilanço küçültme operasyonu şeklinde devam edeceğine dair fikrimizi muhafaza ediyoruz. Son olarak Cuma günü takip edilen veri setinin de Fed açısından daha zayıf bir dönemin gözlemlendiği ilk çeyrek içerisinde atılan adımlar düşündürdüğü manevra alanı açısından kolaylık sağlayacağını değerlendiriyoruz. Ağustos ayının ikinci yarısında izlenecek olan Jackson Hole görüşmeleri ve olası yapılacak açıklamaların ise sözlü yönlendirme açısından gerek ABD, gerekse de Avrupa para politikası konusunda yatırımcılara fikir verebileceğini düşünüyoruz.

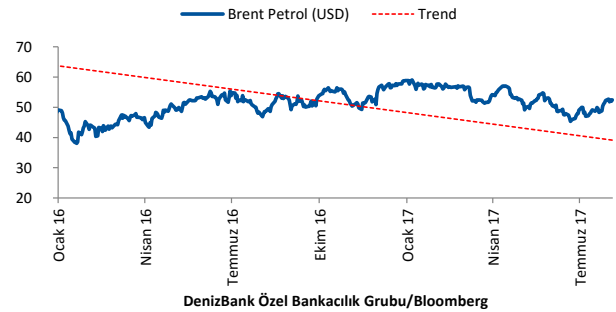
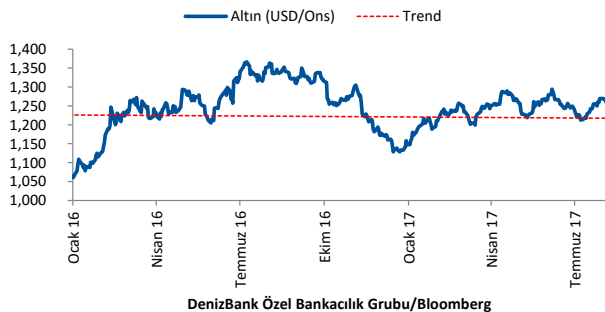
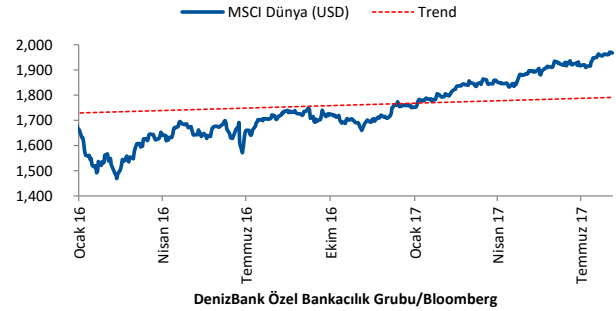
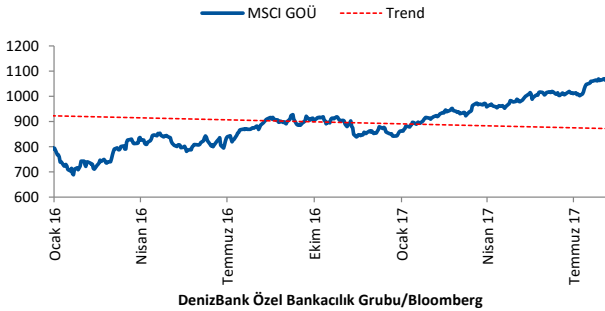
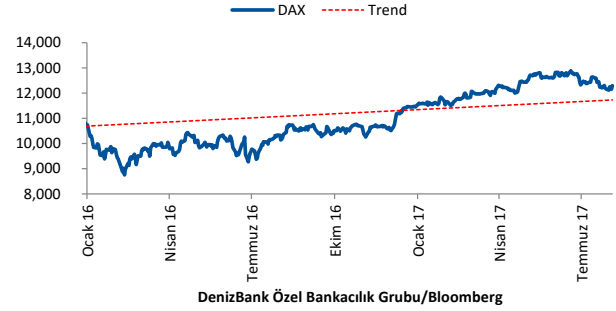
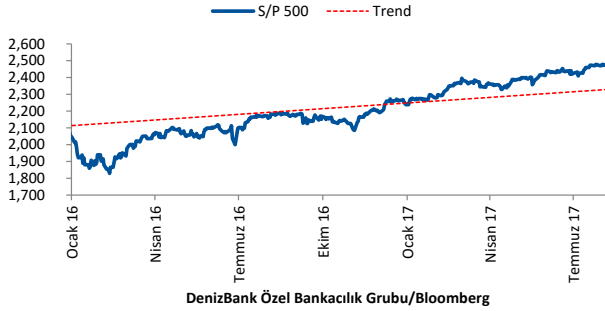
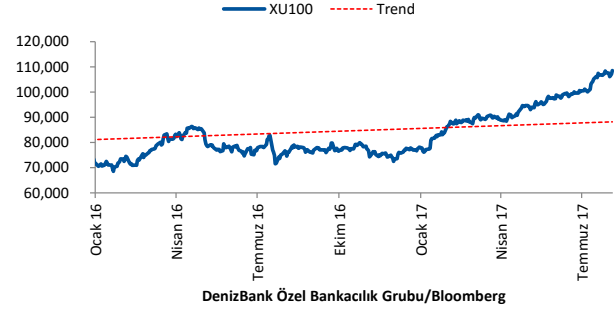
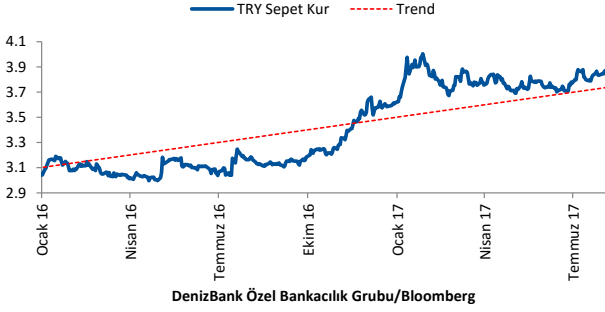
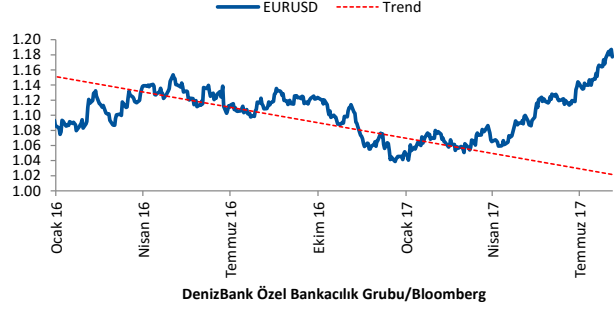
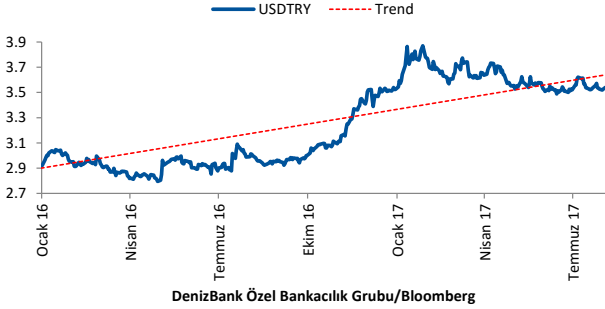
Açıklanan veri setini negatif okumuyoruz. Mevcut dolar endeksi seviyeleri, oluşan yatırımcı algısı, yurt içi piyasalara giriş yönlü gerçekleşen portföy akışı ve TCMB duruşunu bir arada değerlendirdiğimizde Türk lirasının sepet kur bazında zayıflamasını ve Amerikan doları karşısında emsallerinin aksine ek değerlendirme alanı kazanmakta zorlanmasını düşündürücü buluyoruz. Sepet kurda Temmuz ayı içerisinde ortalama 3 ay aradan sonra ilk kez gözlenen yükselişin parite gelişmeleri kaynaklı olduğunu değerlendirmekteyiz. Ancak ABD doları karşısındaki performans ise yurt içi tasarrufların pozisyonlanması, şirketler kesiminin döviz yükümlülüğü ve bireysel yatırımcıdaki al-sat fikri temelli ek değerlenmeye engel olduğu şeklinde yorumlanabilir. Ayrıca mevcut enflasyon gelişmeleri ve tahvil piyasasındaki yatay görünüm de TL'yi koşullar açısından zorlamakta.

TÜİK tarafından açıklanan Temmuz ayı enflasyon verilerinde hafta içerisinde paylaştığımız raporlarımızda da değindiğimiz üzere görünüm bozulmasının alt kalemler nezdinde yayılma göstermesi, çekirdek göstergelerin aylık ve yıllık bazda yükselmesi ve ekonomide artan momentuma paralel üretici kesiminde fiyat ayarlamasına imkan tanınması sonrasında yılın son çeyreğinde beklenen pozitif gelişmelere alan daraltması şeklinde zemin hazırlayabileceği ihtimalini göz ardı etmiyoruz. Bu gelişme ise TCMB'yi beklediğimiz/olasılıklar dahilinde gördüğümüz sınırlı düzeyde fonlama maliyetini düşürebileceği senaryodan geriye götürmekte. Mevcut resim dahilinde en erken Aralık ayına dek fonlamada mevcut kompozisyon ve seviyelerin değişmesi güç duruyor.

Dolar/lira kurunda teknik açıdan 3.55 bölgesi üzerindeki oluşumlarda 3.60 denemesi olabileceğini düşünüyoruz. Bant aralığı açısından ise geniş anlamda 3.50-3.60, dar ifadeyle ise 3.52-3.57 sıkışması bir süre daha devam edebilir. Söz konusu aralıkların her iki yönde de bozulması içinse iç ve dış gelişmelerde ek katalizör başlıkların ortaya çıkmasını bekleriz. Euro/dolar paritesinde 1.1680 desteğini yükseliş açısından önemsiyor ve yaşanan son 1-2 haftalık oluşumu anlamlandırmakta güçlük çektiğimizi bir kez daha belirtmek isteriz. Hafta içerisinde açıklanacak olan Çin ve ABD veri setlerinin küresel fiyatlamalar nezdinde etkili olabileceğini düşünüyoruz.

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 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.