

DenizÖzel'de Bu Hafta (14-18 Ağustos 2017)

- Küresel varlıklarda jeopolitik risk kavramı ön planda.
- Hisse senedi piyasalarında satış baskısı hissediliyor.
- Türk lirası emsallerine kıyasla USD karşısında yatay bant eğiliminde.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
0.06	127.3
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
8.1	1.0

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
0.0	-0.2	-0.1	-1.5

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.2	-0.2	1.1	0.8
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
-1.1	-1.4	-2.3	-2.7
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
2.3	5.4	-0.7	-1.3

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
999.97	1001.94	1000.83	985.42

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
52.06	10.1

VIX Oynaklık Endeksi	%
15.51	56.2

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde bir süredir hisse senedi piyasalarında beklediğimiz/beklenen kar satışı/düzeltilmenin öncü hareketlerinin gerçekleştiği görüldü. Şu an için kısa vadeli gelişmelerden kaynaklandığını düşündüğümüz yatırımcı davranışı temelde jeopolitik riskler kaynaklı fiyatlamaya gönderdi. Riskli varlıklardan çıkışın gözlemlendiği işlemlerde, ons altın, İsviçre francı ve ABD tahvil piyasasına giriş gibi klasikleşmiş pozisyonlanmalar yaşandı.

Kuzey Kore yönetiminin 2017 yılı içerisinde füze denemelerine devam etmesi kaynaklı yaşanan jeopolitik risk sürecinde, ABD ile karşılıklı yaşanan söz düellosu nedeniyle fiyatlamalarda satış baskısı takip edildi. Askeri müdahalenin seçeneklerden birisi olduğu her iki taraf temsilcileri nezdinde dile getirilirken, Kuzey Kore'nin Guam adasında bulunan ABD kuvvetlerini ay ortasında hedef almak için hazırlıklarını sürdürdüğünü kamuoyuna açıklamasının ardından yılın ilk 7 aylık bölümünde çoğunlukla göz ardı edilmek istenen risk başlığının fiyatlaması gerçekleşti. Son olarak hafta bitiminde ABD Başkanı Trump'ın bir süredir iç karışıklıklar ve yakın dönemde darbe girişimi ile karşılaşan Venezuela'ya da askeri müdahalenin seçeneklerden birisi olduğunu belirtmesi nedeniyle söz konusu başlıkların yeni hafta içerisinde de yatırımcı algısında bozulmaya neden olabileceği değerlendirilmesini yapmaktayız.

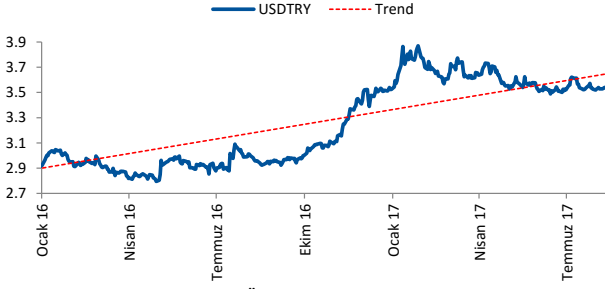
Her ne kadar yukarıda özetlemeye çalıştığımız süreç fiyatlamalara dahil olma çabası gösterse de yatırımcılarda keskin bir dönüş olduğu kanaatinde değiliz. 2016 yılının Kasım ayından bu yana gerçekleşen hisse senedi rallisinde farklı kıtalara yayılmanın gerçekleştiği bir süreçten geçmemiz nedeniyle zaman zaman portföylerde görece pahalı/ucuz değerlendirmesinin yapılmasını olumsuz görmüyoruz. Benzer şekilde majör endekslerin çoğunluğunda 52 hafta zirvelerinden yaşanan geri dönüşleri de zaman içerisinde satış yönlü işlemlere aranan farklı nedenler için zemin hazırlanması olarak görebiliriz. Kuzey Kore-ABD gerginliği de şu aşamada bu nedenlerden birisi olarak düşünülebilir. İlerleyen aşamalarda ise olası askeri güç kullanımı durumunda riskli varlıklara dair yatırımcı yaklaşımında keskin dönüşler görülebileceği ihtimali göz ardı edilmemelidir. Bu nedenle, hala daha yatırımcılar açısından orta-uzun vadede ana belirleyici unsurun küresel merkez bankaları kaynaklı para politikası değişiklikleri olduğu kanaatindeyiz. Hafta içerisinde takip edilecek olan ECB ve Fed toplantı tutanakları, Ağustos ayının sonuna doğru gerçekleşecek olan Jackson Hole toplantıları, Eylül ayı ECB ve Fed toplantıları da bu kapsamda değerlendirilmeli ve portföylerde olası değişiklikler için hazırlıklar yapılmalıdır.

Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıklarda geride kalan hafta içerisinde emsallerimizle birlikte fiyatlanma isteğinden ziyade majör endekslere göre hareket etme eğilimi bir adım öne çıktı. S&P 500 ve DAX gibi iki önemli ana endeksin durumu BİST 100 işlemlerinde etkili oldu. Türk lirası ise sepet kur nezdinde zayıf duruşunu devam ettirirken, dolar/lira kurunda zaman zaman değer kaybı gösterdi fakat çoğunlukla yatay duruşunu korudu. Benzer eğilimin euro/dolar paritesinde de olduğunu belirtmek gerekiyor. Her iki çapraz kurda da gözlenen sıkışma eğilimi yeni hafta ile birlikte izlenecek başlıklar kaynaklı kırılma gösterebilir. Bu nedenle yatırımcıların özellikle de USD borçlusunu konumunda olan yerel reel kesimin düşük volatiliteli ortamında hedge işlemlerini bir kez daha gözden geçirmesi gerektiği yönündeki önerimizi tekrarlamak isteriz.

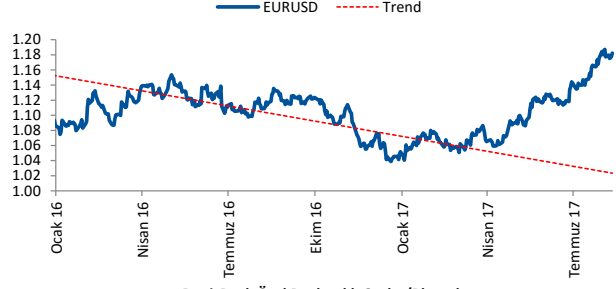
Almanya ve periferi ülkelerinin tahvil faizlerinde gerçekleşen geri çekilme Avrupa hisse senedi piyasaları açısından destekleyici alan yaratabilir. Öte yandan euro/dolar paritesinde ise euro negatif algının oluşabileceği düşüncesindeyiz. Bu nedenle 1.1680-1.1700 desteklerinin dikkatle izlenmesini ve kırılması halinde satışların hız kazanabileceğinin altını bir kez daha çizmek gerekiyor. Dolar/lira kurunda ise 3.5520 direncini önemsiyoruz. Söz konusu bölgenin geçilmesi halinde 3.5700-3.6000 dirençleri test edilmek istenebilir. Ancak TL'ye dair ana fikrimiz ek satış dalgası baskısının oluşmasından ziyade yatay-parite işlemlerine ve jeopolitik risklere dayalı negatif durumun kısmen oluşabileceği şeklinde. Küresel tahvil faizlerindeki geri çekilmenin hızlanması halinde yatırımcı algısında bozulma durumu gözlenebilir. Almanya 10y vadeli kıymetinde son yükseliş hareketinin çıkış bölgesi olan yüzde 0.25 bölgesini, ABD'de aynı vadedeki kıymet içinse yüzde 2.20 seviyesinin aşağısını önemsiyor ve yakından takip ediyoruz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

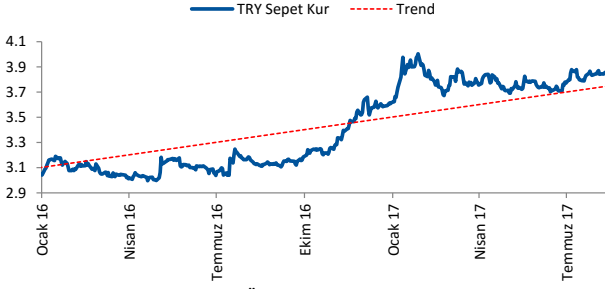
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



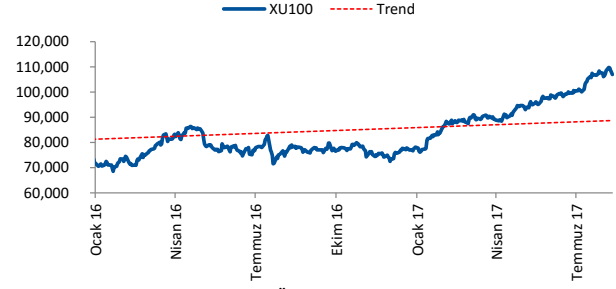
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



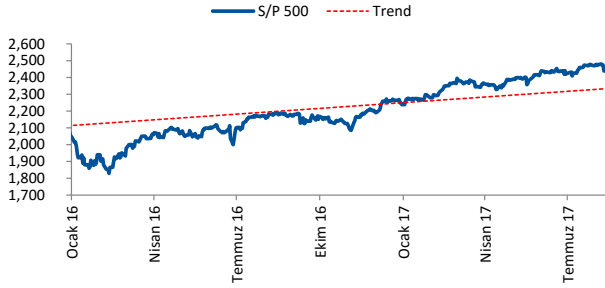
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



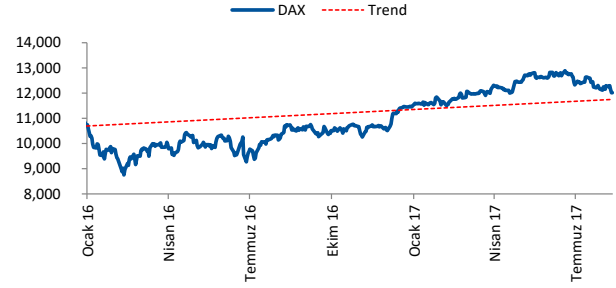
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



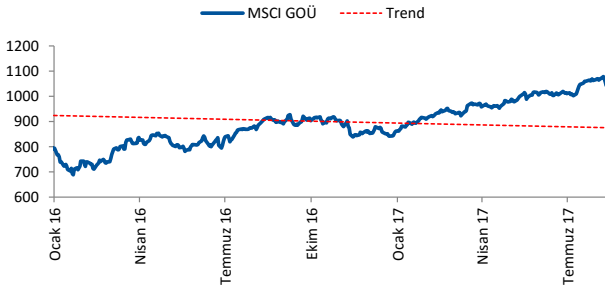
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



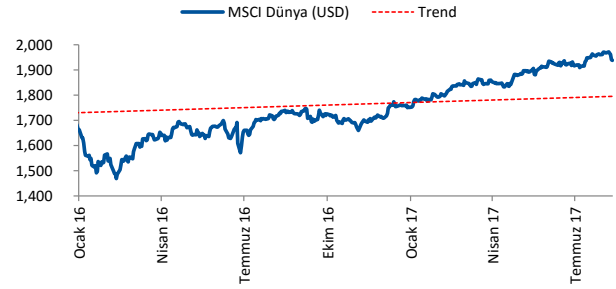
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



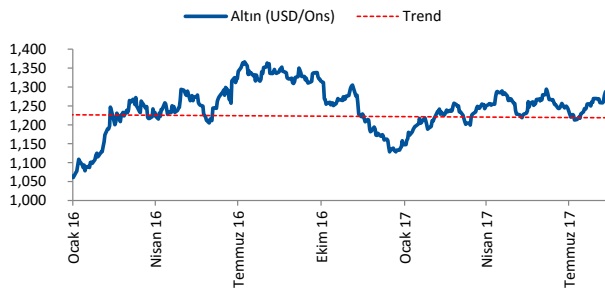
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



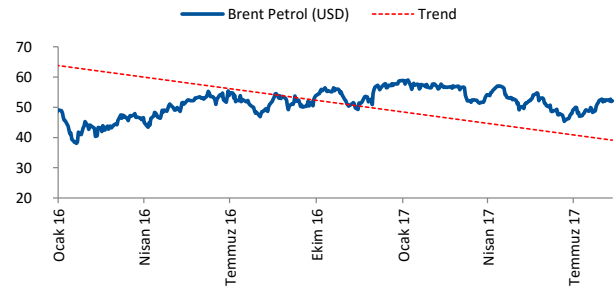
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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.