

<b>BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi</b>	%
0.04	-60.0
<b>JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi</b>	%
7.44	1.2

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
0.2	0.5	0.4	0.2

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-0.2	-0.7	0.4	0.7
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
-0.8	-0.6	1.3	0.2
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
0.3	-0.7	3.9	2.0

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
997.58	995.48	996.29	1002.24

<b>Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi</b>	%
50.16	-3.7

<b>VIX Oynaklık Endeksi</b>	%
14.26	15.7

Kaynak: Bloomberg

Küresel piyasalarda ABD siyaseti kaynaklı satış baskısının farklı varlıklar nezdinde etkili olma durumu devam ediyor. Son 7 ay içerisinde yola birlikte çıktığı ekibinden 11 önemli kişi ile yolları ayrılan Başkan Trump, iç siyasette manevra alanı açısından her geçen gün biraz daha sıkışmaya devam ederken, dış politikada ise bir önceki hafta konuştuğumuz en önemli başlık olan Kuzey Kore konusunda sessizliğin yarattığı belirsizlik şu aşamada fiyatlanmıyor.

Riskli varlıklardan çıkış stratejisinin belirginleştiği düşünülen hafta içerisinde para ve sermaye piyasaları fiyatlamalarındaki ayrışmanın devam ettiği görüldü. Dolar endeksinin 93-94 bölgesindeki sıkışması ve haber akışına bağlı olarak iki uçta dalgalanmaya devam etmesi nedeniyle para piyasası işlemlerindeki hareket neredeyse yatay kalırken, gelişmekte olan ülke birimleri de durumdan kısmi ölçekte pozitif yararlandılar ve değer kayıplarını sınırlı tutmayı başardılar. Parite hareketine duyarlı olan para birimlerinden Türk lirası, 1.17 bölgesindeki sıkışma ve hacim düşüşünden gerek euro/lira kurunda gerekse sepet kur bazında sınırlı düzeyde olumlu etkilendi. Mayıs ayından bu yana küresel yatırımcılar nezdinde belediğimiz/beklenen hacim düşüşü ve kar realizasyonu durumuna Ağustos ayı işlemleri ile giriş yapma olasılığımızın arttığı kanaatindeyiz. Jackson Hole toplantılarında ECB cephesinin yeni bir açıklama yapmayacağı fikrinin/dedikodusunun da ağır basması nedeniyle benzer durum Eylül ayına dek devam edebilir.

Para piyasalarında yukarıda özetlemeye çalıştığımız durum gerçekleşirken, hisse senedi piyasalarında ise ciddi anlamda ayrışma söz konusu. Bahse konu durum özellikle de BİST 100 işlemlerinde kendisini belli etmekte. BofA ML'nin yaptığı hesaplamalara göre GOÜ hisse piyasalarına 16 Ağustos haftasında 0.5 milyar USD para girişi olurken, son 21 haftanın 20'sinde pozitif seyir korundu. ABD'den ise 4 milyar USD düzeyinde para çıkışı gerçekleşti. Toplamda ise GOÜ işlemlerinde 22 hafta sonra ilk kez 1.6 milyar USD düzeyinde para çıkışı gözlemlendi. Söz konusu durumu ABD varlıkları nezdinde haber akışı ve zirve değerlere yakın işlem görme eğilimi nedeniyle normal karşılamaktayız. Genel GOÜ varlık fiyatlaması yaklaşımında trend dönüşü olduğu kanaatinde değiliz. Ancak işlemlere de yansayan huzursuzluk ortamını önemsiyor ve ihtiyatlılık düşüncesinin biraz daha ağır basması gerektiği değerlendirmesini yapıyoruz. Benzer fikrimiz BİST 100 işlemleri için de geçerli. Teknik olarak 110 bin puan bölgesinde karşılaşılan zorlanmanın seviye olarak önemsedığımız 106 bin desteğini hızlı bir şekilde aşağı yönde kırması ve 105 bin puan bölgesinden tepki ile karşılaşması şu aşamada denge arayışının öne çıkacağı izlenimini yaratmakta. 105 bin bölgesi aşağısındaki en önemli destek seviyesi olarak 103 bin puanı, kırılması halinde ise 100 bin puan bölgesinin aşağı yönde test edilebileceği kanaatindeyiz. Bu noktada genel yaklaşımımız, dış işlemlerin ağır bastığı fiyatlamaya eğiliminin devam edeceği yönünde. İşlem hacmindeki artışın Perşembe ve Cuma günlerinde kısa vadeli ortalamalara dönmesi ve gün içi dalgalanma boyutunun daralması ise şu an için resimde olumlu olarak görülebilecek iki önemli ayrıntı.

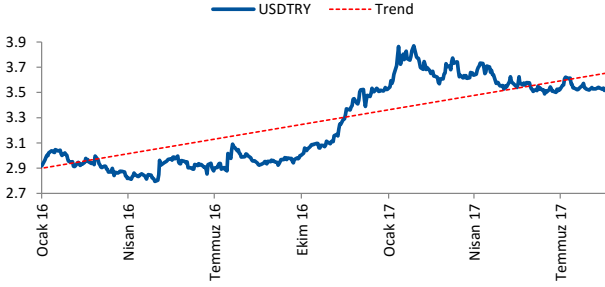
Genel USD fiyatlaması yaklaşımındaki kararsızlığın etkili olduğu işlemlerden en önemlisini tahvil piyasalarında görmekteyiz. ABD ve Almanya gibi iki önemli risksiz varlık grubuna gelen talep ile birlikte faiz seviyelerinde düşüş olurken, bu durum bizlere hisse piyasalarından çıkış yapan paranın şu an için güvenli liman olarak tanımlanan tahvil gruplarına yöneldiğini gösteriyor. Benzer durumu ons altın ve JPY işlemlerinde de görmek mümkün. ABD'de yaşanan siyasi riskin gelecek dönem içerisinde artış gösterebileceği fikrinde olan yatırımcılarımızın portföylerinde az miktarda (yüzde 5-10 aralığında) ons altın biriktirmesini öneriyoruz. İşlemlerde teknik açıdan 1286 USD ve 1250 USD bölgelerini zarar kes noktaları olarak izlemek mümkün.

Dış piyasalarda artan dalga boyutu ve siyasi başlıkların varlık gruplarındaki etkili olma durumu Eylül ayında izlenecek olan merkez bankaları toplantıları ile birlikte artış gösterebilir. Böylesi fiyatlamaya ortamı içeride borç çevirme oranındaki artış nedeniyle baskı altında olan tahvil faizlerinde mevcut durumun korunmasına neden olabilir. Bu nedenle, Ekim ayındaki yüksek borçlanma döneminin de geçmesi ile birlikte yeni açılacak pozisyonların değerlendirilebileceği şekilde mevcut durumumuzu güncelliyoruz. Karlı pozisyonlar ise korunabilir.

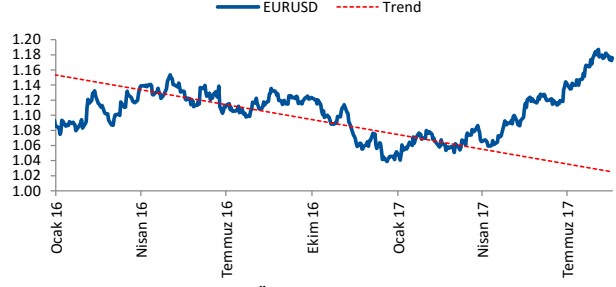
Türk lirasında ek satış baskısı olmasını genel GOÜ grubunda gözlenmeden beklemiyoruz. 3.5520 direnci aşılmadan TL pozisyonlardan çıkmanın kısa vade için doğru olduğu düşüncesinde değiliz. Euro/dolar paritesinde ise ABD politisinin baskısı nedeniyle USD değerlenmekte güçlük çekiyor. Oyun değiştirici, ECB'nin beklenen para politikası açıklamalarını yapmaması ve euronun zayıflaması olabilir. 1.1680 desteği aşağısındaki işlemlerde 1.16 aşağısına geçiş hızlı bir şekilde olabilir. Cuma günü Jackson Hole'da izlenecek olan açıklamaların yeni açılacak pozisyonlarda dikkate alınması gerektiğinin altını çizmek isteriz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

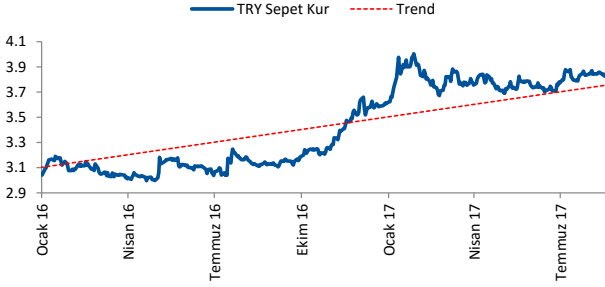
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



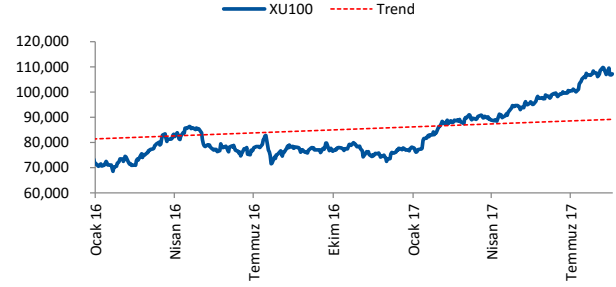
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



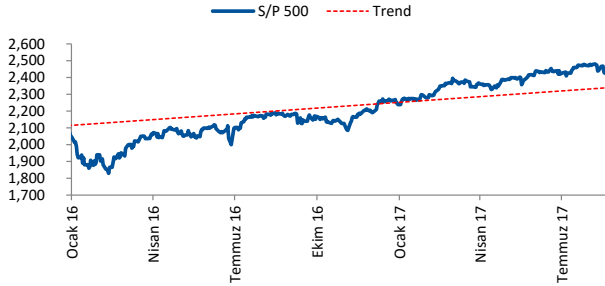
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



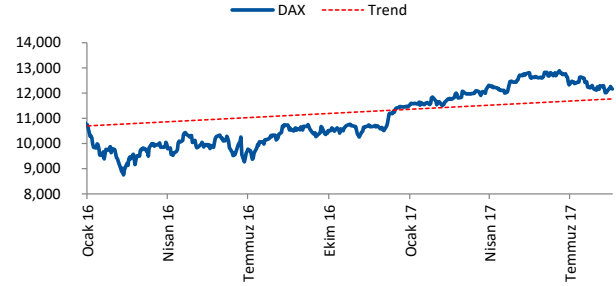
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



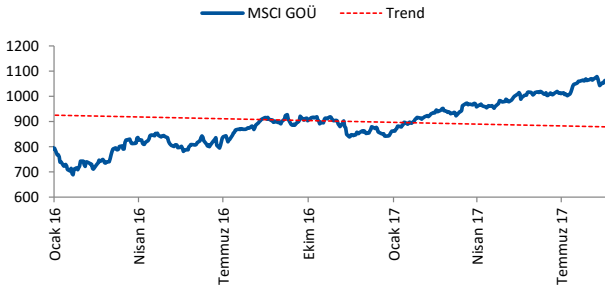
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



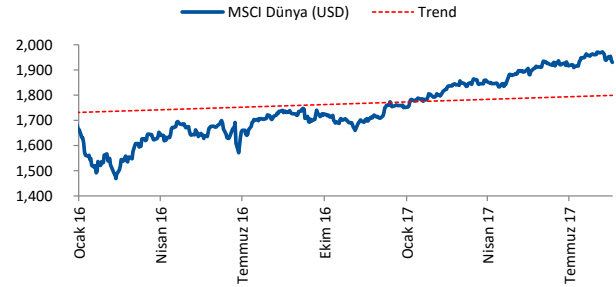
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



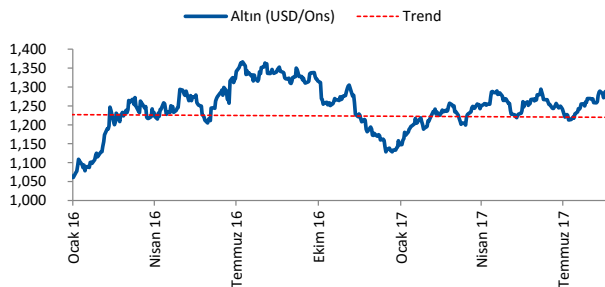
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



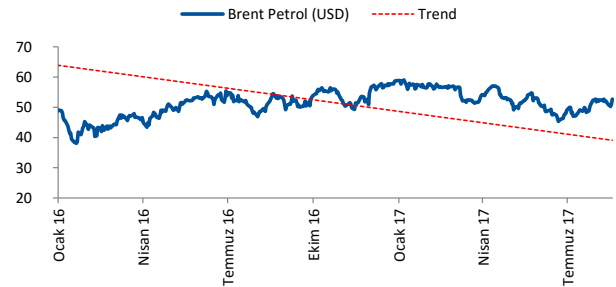
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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 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.