

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
0.03	-72.7
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
7.2	1.3

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
1.4	0.4	0.9	2.4

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
1.0	-0.1	-0.2	0.6
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
0.6	0.7	0.0	1.1
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
0.2	0.8	1.7	0.3

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
985.52	995.82	991.30	1023.81

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
50.56	0.8

VIX Oynaklık Endeksi	%
11.28	-14.5

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde küresel çapta ABD doları zayıflaması korunurken, ana gündem maddesi olarak ABD'de düzenlenen Jackson Hole toplantıları takip edildi. Yeni haftada ABD ve Avrupa'ya dair önemli ekonomik veriler yatırımcılar tarafından yakından takip edilirken, yurt içi piyasalarda tatiller nedeniyle kısa işlem günleri gerçekleşecek. Bu nedenle dış piyasalar ile aradaki makas açılımı ve düşük işlem hacmi ortamında oluşabilecek volatilitenin için hazırlıklı olunması gerektiğini belirtmek isteriz.

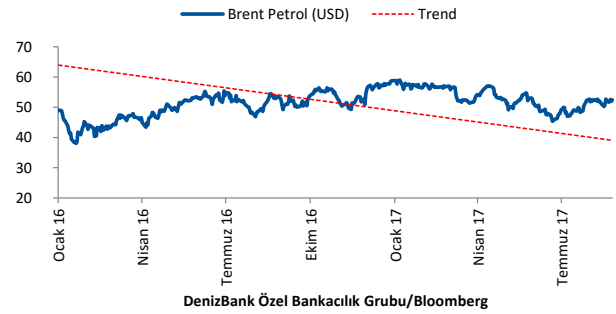
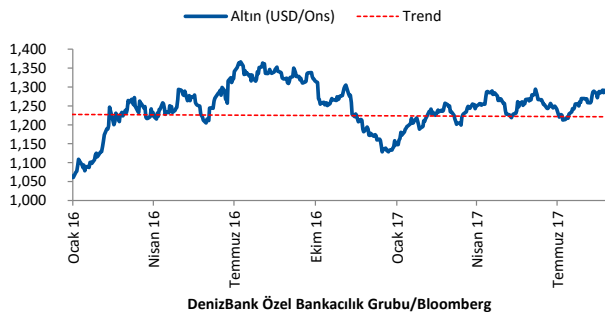
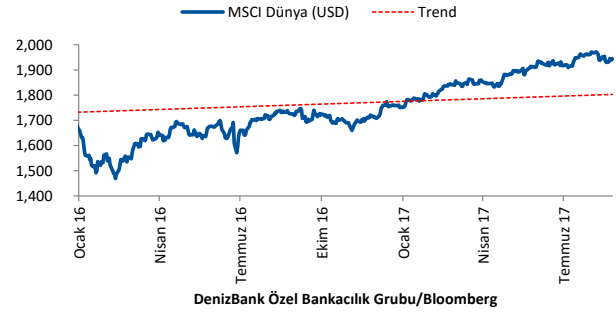
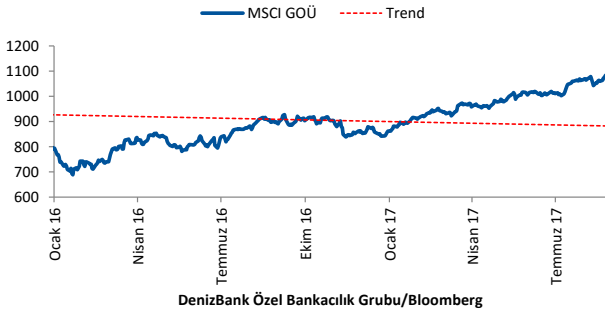
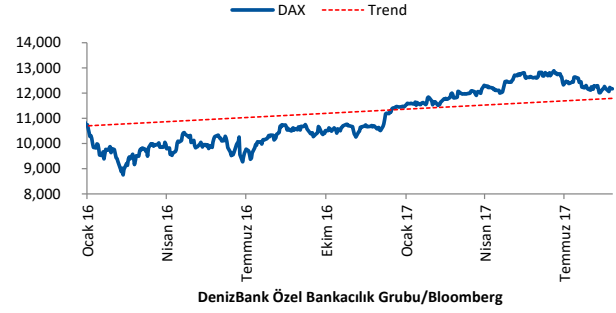
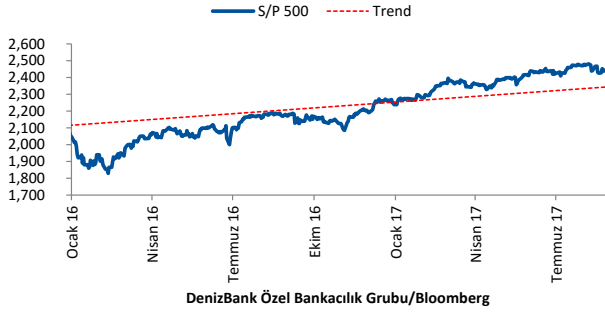
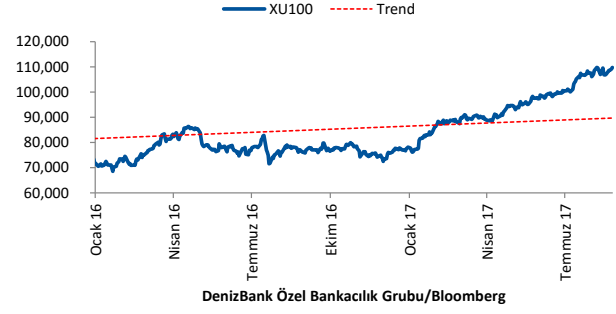
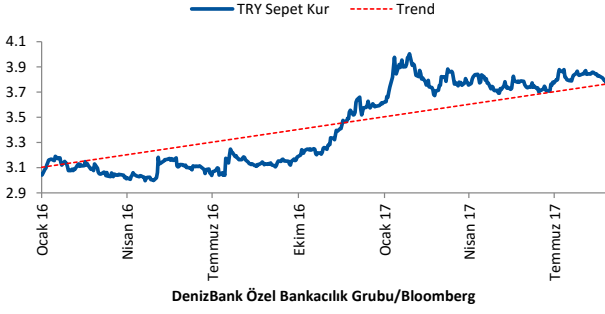
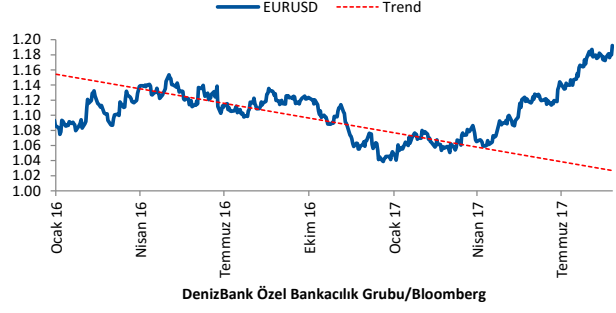
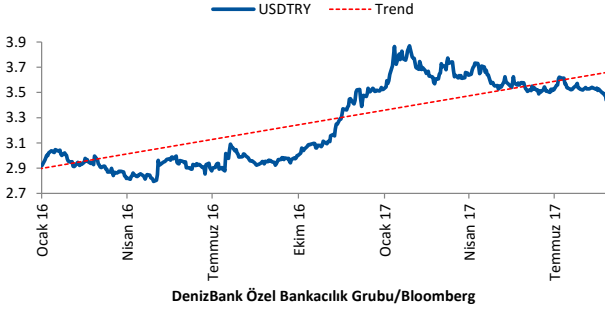
Genel piyasa beklentisinin aksine Jackson Hole toplantıları öncesinde yeni bir haber akışı olmayabileceği düşüncesini sıklıkla paylaşıyorduk. Bu kapsamda Cuma günü izlenen başlıklarda da düşüncemizin teyit edildiği görüldü. Yurt içi piyasaların açık olduğu sırada konuşma metni kamuoyuna yansıyan Fed Başkanı Yellen, para politikası uygulamaları ve gelecek dönem durumu hakkında herhangi bir yorumda bulunmazken, benzer eğilim ECB Başkanı Draghi'de de gözlemlendi. Bu durum küresel çapta zayıf ABD doları temasının artış göstererek devam ettirilmesi isteğinde dikkat çekici işlemleri gündeme getirirken, yurt içi piyasalarda da bayram tatili öncesinde oluşan TL likidite talebinin etkisiyle birlikte yerel para biriminde değerlendirme gözlemlendi. Hareketin yeni haftanın yoğunluğunda devam edebileceği düşüncesi ile birlikte özellikle tatilde olduğumuz günlerde takip edilecek olan haber akışının ABD ekonomisinde toparlanmayı teyit ettiğini göstermesi halinde rüzgarın tersine dönebileceği ihtimalini göz ardı etmediğimizi belirtmek isteriz. Dolar/lira kuru işlemlerinde teknik açıdan izlediğimiz ve sıklıkla dile getirdiğimiz 3.47 bölgesi altındaki işlemlerde 3.43 seviyesinin hedeflenebileceği düşüncesi kısa vade için gerçekleşmiş durumda. Yeni haftada TL likidite talebinin ön plana çıkması ve uzun yönde alınmış pozisyonların kapatılabileceği düşüncesi ile birlikte 3.40 seviyesinin aşağısına sarkma gözlemlenebilir. Orta-uzun vade için 3.50 seviyesi aşağısındaki oluşumun kalıcı olmayabileceği yönündeki düşüncemizde şu an için revizyona gitmeyi doğru bulmuyoruz. Eylül ayı işlemlerinde dengelenme ve yeniden yukarı yönde hareket etme isteği görülebilir. Şayet, yeni haftada izlenecek olan data setleri zayıf dolar temasının korunmasına işaret eder ise kur işlemlerinde 3.35 bölgesi, BİST 100'de ise 114 bin bölgesi hedefe girebilir. Ancak dış piyasalardaki eğilimden ayrışma olmasını beklemediğimiz altını çizmek isteriz.

Görüldüğü üzere kısa hafta işlemlerinde genel olarak mevcut hareketin korunabileceği yönünde fikirde olduğumuzu söylemek mümkün. Ana değişirici yakın vadede olduğu üzere dış koşulların gelişimi olacak. Yurt içi varlıklarda emsallerinden ayrışma olmaması halinde genel trendin dışında bir oluşum olması ihtimali şu an için oldukça düşük. Eylül ayının yoğun gündemi ve son çeyrek işlemlerin pozisyonlarda ayarlamaya neden olabileceği düşüncesi paralelinde temkinli duruşun yatırım kararlarında gözetilmesini doğru buluyoruz.

ABD ekonomisinde öncü göstergeler büyümenin devam ettiği, 2017 yılında trend seviyesi olan yüzde 2 seviyesine yakınsayabileceği ihtimalinde artış olduğu yönünde ağır basıyor. Bu nedenle Fed'in bilanço ve faiz operasyonlarında şu an için sapma olduğu kanaatinde değiliz. Genel USD zayıflaması durumu ise sanılanın aksine Fed kaynaklı bekleşimlerden değil, Beyaz Saray'ın içerisinde olduğu politik kargaşadan kaynaklanmakta. Bu nedenle Fed'in gelecek dönem için resesyon ve ekonomideki momentum kaybı ihtimallerini gözetenek kendisine manevra alanı açma isteğinin ağır basabileceği yönünde düşünceye sahibiz. ECB cephesinde ise varlık alım programında kısmi azaltım ve düşük olasılıkla da olsa mevduat faizindeki teknik ayarlama dışında bir adım atılması fikrinde değiliz. Her iki bankanın da alabileceği kararların yoğunluğu mevcut beklentiler dahilinde fiyatlara yoğunlukla girdiğinden gerçekleşme halinde kar realizasyonları ve tersi yönde pozisyonlanmanın gündeme gelebileceği ihtimalini göz ardı etmiyoruz.

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.