

DenizÖzel'de Bu Hafta (25-29 Eylül 2017)

- Yerel haber akışı bölgeyi öne çıkarıyor.
- Referandum yapılacak; sonraki dönem kritik.
- Fed'in bilanço operasyonu başlıyor.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.12	-9.1
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
7.97	1.1

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-0.3	-0.1	-0.2	-3.4

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-0.2	0.4	-0.6	-1.0
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
0.4	0.1	0.6	1.3
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-1.1	-1.6	2.3	0.3

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1003.26	1001.05	1002.24	966.41

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
50.52	-0.2
VIX Oynaklık Endeksi	%
9.59	-5.7

Kaynak: Bloomberg

Yerel ve küresel haber akışı çerçevesinde şekillenen fiyatlama eğilimi bir kez daha karşımıza çıkmış durumda. Sınırlarımız dışında ağırlıklı fiyatlama duruşu önemli merkez bankalarının duruşları çerçevesinde oluşurken, içeride ise Kuzey Irak'ta 25 Eylül'de yapılacak açıklanan bağımsızlık referandumuna dair beklentiler ağır basıyor. Suriye temalı haber akışının ardından bir kez daha jeopolitik risk fiyatlaması çerçevesinde yerel varlıklara yaklaşım söz konusu.

Dışarıdaki gündem ile başlamak doğru olacaktır. ECB toplantısından piyasaların beklediği "Euro çözülmesi, Amerikan doları satın alınması" teması oluşmayınca gözler Fed toplantısında çevrilmişti. Esasen bu cephede de bilinmedi, farklı bir durum söz konusu değil. FOMC üyelerinin faiz patikasında duruşlarında net bir değişim söz konusu değil. Terminal rate olarak olarak tanımlanan uzun vadeli faiz oranında gerçekleştirilen hafif çaplı aşağı yönlü revizyon dışında Fed hikayesinde somut bir değişim olduğunu söylemek hatalı bir yorum olacaktır. Beklendiği şekilde Ekim ayı da bilanço küçültme operasyonu başlatılacak. İletişimin sağlıklı olması ve yönlendirmedeki başarı nedeniyle şu aşamada risk algısında beklentimiz dahilinde net bir değişim olmadı. Vadesi dolacak olan tahviller yeniden yatırıma yönlendirilmeyecek fakat Fed nette alıcı durumda olmayı sürdürecektir. Bankaların Fed nezdinde tuttukları rezervlerinde azalış olması, sürecin getireceği yenilikler arasında görülebilir. Evet, gelecek dönem içerisinde bugün sahip olunan Amerikan doları arzında bir miktar kısıtı olacak ama Başkan Yellen'in da belirttiği üzere tüm bu süreç kısa süreli olmayacak, Zaman'a yayılacak ve kademeli bir geçişe sahne olacak. Bu da genel risk iştahının KESK'in dönüşler yapmasına bir nevi tampon görevi üstlenerek engel olacak. Öte yandan, yurt içi özelinde konuşacak olursak, ABD'de doların borçlanma maliyetinde faiz kalemi üzerinden gerçekleşecek bir artışın içeride bankalarımızı faiz kanalı vasıtası ile etkilemesini beklemek normal bir sonuç olarak görülmeli. Bu nedenle YP cinsi maliyetlerde artışın olması gayet doğal olacak.

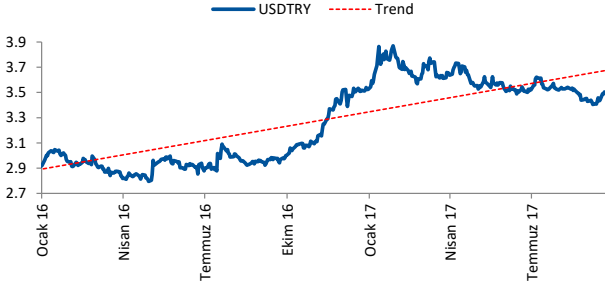
Fed'in yol haritasına sadık bir şekilde ilerlemesi, orta ve uzun vadede mevcut risk algısındaki sonsuz iştahın devam etmesin zaman zaman sekteye uğratabilir. Fakat aynı zamanda dünyanın en büyük ekonomisindeki büyüme patikasının da devam ettiğinin bir diğer göstergesi anlamına gelmekte. Bu da küresel büyümenin sürdürülebilir kılınması adına umutları koruyabilir. Ancak atlanmamıştı gereken diğer önemli nokta ise, yaklaşık 1Y gibi vade içerisinde benzer boyutta olmasa da ECB'nin de uygulamaya devam ettiği politika duruşundan dönebileceği. Her ne kadar beklentinin çoğunluğu Euro/dolar paritesi fiyatlamalarına dahil olsa da, gerçekleşene dek ABD dolarında beklenen keskin değerlenme sürecinin başlangıcı ötelenmeye devam edebilir.

Peki, bunca haber akışı ve beklenti çerçevesinde fiyatlamalara dair duruşumuza herhangi bir değişiklik söz konusu mu? En kısa hali ile "hayır". Dolar/lira kurunda 3.50 seviyesi aşığındaki fiyatlama oluşumlarının kalıcı olmaktan uzak bir durul olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Kısa vade için dışarıdaki haber akışından negatif yönde ayrışma ihtimalimizi destekleyebilecek iki önemli başlığımız söz konusu; Kuzey Irak referandumuna verilecek tepkiler ve Pazar günü Almanya'da gerçekleştirilen genel seçim. Her ikisi de yerel varlıklar açısından baskı unsuru olabilecek güce sahipler. Bu nedenle BİST 100 endeksi de kısa vadede 106.000 teknik direnç seviyesi geçilmeden 102.500-100.000 aralığına yönelik geri çekilme eğiliminin sona erdiğini düşünmekten vazgeçmeyeceğiz. Benzer durum 3.4700/50 seviyeleri üzerinde kalmayı sürdüren dolar/lira kurunun 3.5300 bölgesini hedeflemek isteyeceği düşüncesi için de geçerli. Tahvil piyasasına yönelik ise Ekim ayı sonunda tekrar gözden geçirmeyi düşünmeye devam ediyoruz. Euro/dolar paritesinde 1.1800 desteği aşağı yönde kırılmadan ve Kağan'ın gerçekleşmeden mevcut seviyelerde yoğunlaşmanın devam edeceği kanaatindeyiz. Amerikan 10Y vadeli tahvil faizinde yüzde 2.28 seviyesini yukarı yönde hareketlilik ve gelişmekte olanlar varlıklarına yönelik baskı unsuru yaratma potansiyeli açısından yakından takip ediyoruz. Trendin yukarıya döndüğüne ikna olmak için yüzde 2.38-2.40 aralığını bekleyeceğiz.

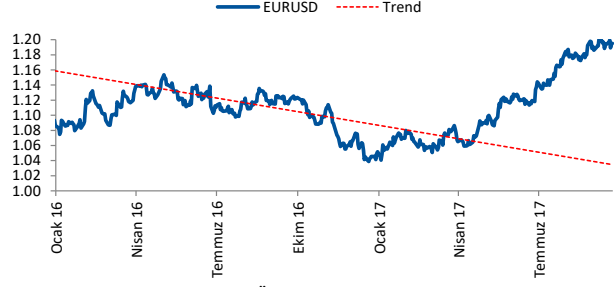
Yeni haftada Fed ve ECB yöneticilerinin yapacakları açıklamalar dışarıda oynaklığa neden olabilir. Kendimize has hikayelerimiz bir yana, yerel varlıkların da etkilenme potansiyeli taşıdığı unutmamak gerekiyor.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

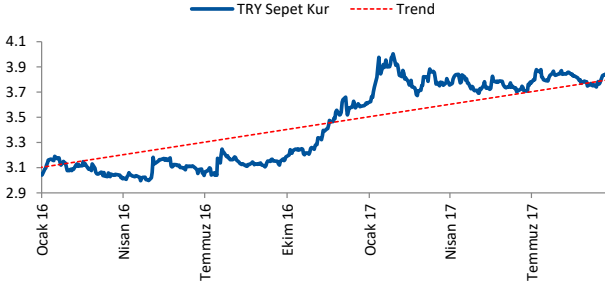
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



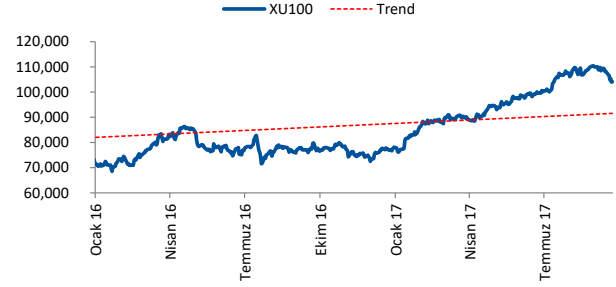
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



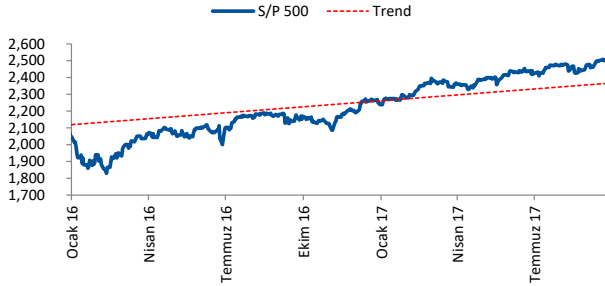
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



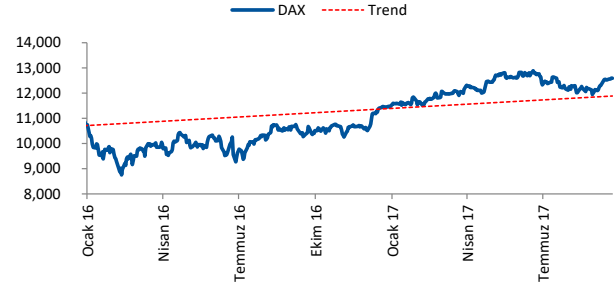
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



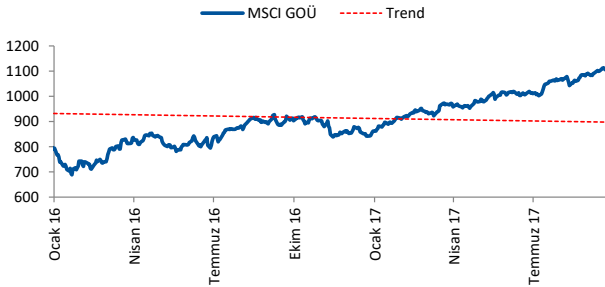
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



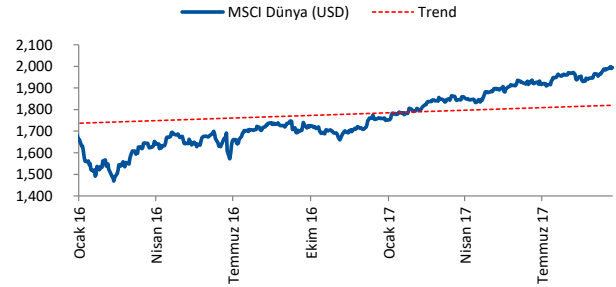
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



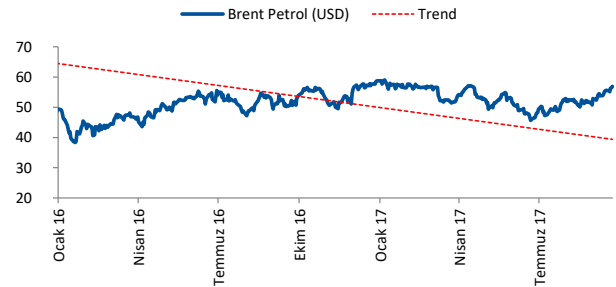
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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.