



DenizÖzel'de Bu Hafta (02-06 Ekim 2017)

- Avrupa'da politik risk fiyatlaması beliriyor.
- Kasırga etkisi ABD verilerinde gözlemleniyor.
- Tahvil faizleri risk iştahını belirlemeye devam edecek.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.16	-33.3
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
7.95	0.5

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-0.7	0.0	-0.3	-1.2

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-0.7	-0.8	-1.0	-0.4
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
0.2	0.7	1.9	0.8
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-2.8	-3.5	-3.1	-1.2

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1006.55	999.57	1003.19	988.33

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
52.88	4.7

VIX Oynaklık Endeksi	%
9.51	-0.8

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde Erbil-Berlin hattında gerçekleşen sandığa gitme durumlarını ve yerel-küreselde açıklanan vergi paketlerinin fiyatlamasını gerçekleştirme çabası içerisinde olduk. Haftanın ilk yarısında Amerikan doları beklentimize paralel bir şekilde değer kazanımı sergilerken, geri kalan kısımda ise kısmi ölçekte kar realizasyonu gerçekleşti. Gelinen noktada yeni haftanın veri akışı nedeniyle küresel dolar fiyatlamasında risklerin aşağı yönlü olduğunu -Amerikan doları aleyhine- söylemek yanlış olmayacaktır.

Yeni hafta içerisinde takip edilecek veri seti her ayın takvim olarak benzer döneminde olduğu üzere ABD ağırlıklı olacak. Ağustos ve Eylül aylarında meydana gelen kasırgalar nedeniyle açıklanacak olan setin zayıf olma olasılığı bir hayli yüksek. Bu nedenle fiyatlamalarda kısa vade için Amerikan dolarına yönelik pozisyonların çözüldüğünü görebiliriz. Ancak genel fiyatlama yaklaşımımızda herhangi bir değişiklik söz konusu değil; yılın son çeyreğinde risk iştahında bir miktar bozulma ve güvenli liman arayışı ön plana çıkabilir. Ayrıca, Fed'in merakla beklenen bilanço küçültme operasyonu da Ekim ayı ile birlikte açıklandığı şekilde resmen başlayacak. Fed'in 2017 Q4 ve 2018'in tamamında 300 milyar dolar seviyesinin bir miktar üzerinde tahvil piyasasında nette alıcı olmasını beklediğimizden atılacak adımın somut bir Amerikan doları kitliğine neden olacağını düşünmüyoruz. Sinyal etkisi ve geleceğe dair yönlendirme açısından ise süreç, döviz yükümlüsü konumunda olan ülkeler açısından ehemmiyetle yaklaşılması gereken günlerin çok da uzak olmadığı anlamına gelmektedir.

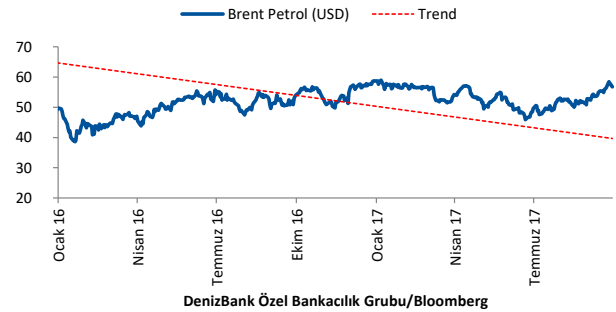
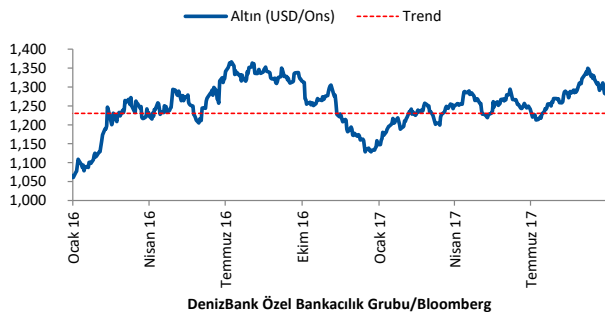
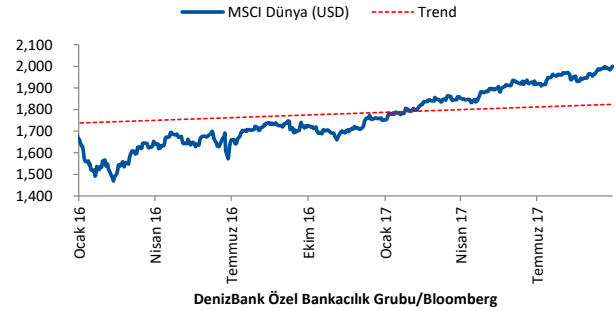
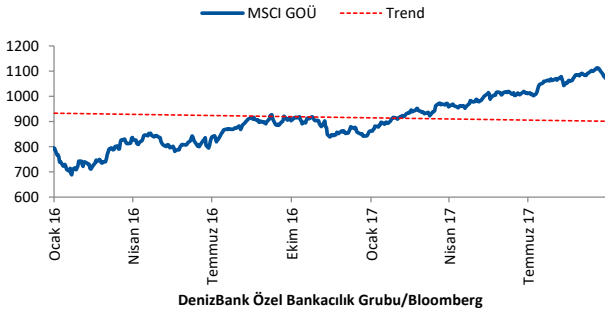
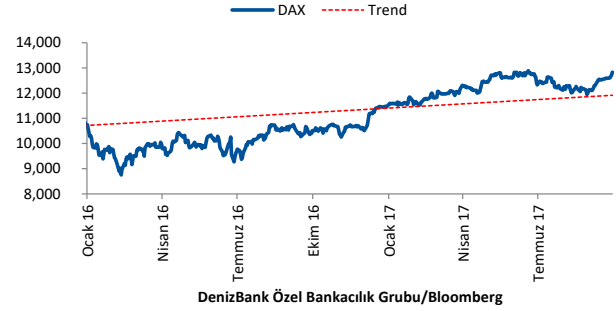
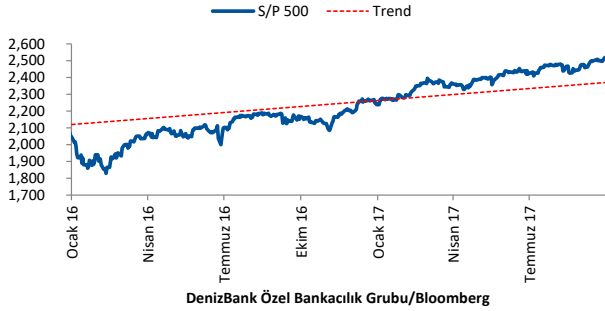
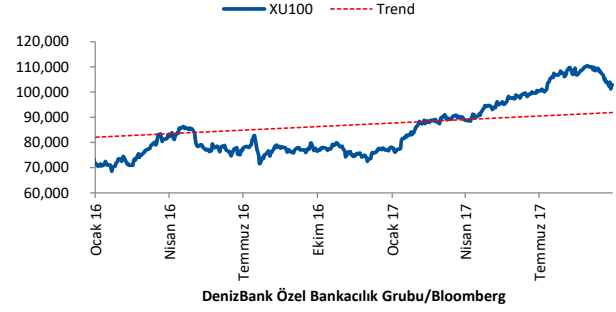
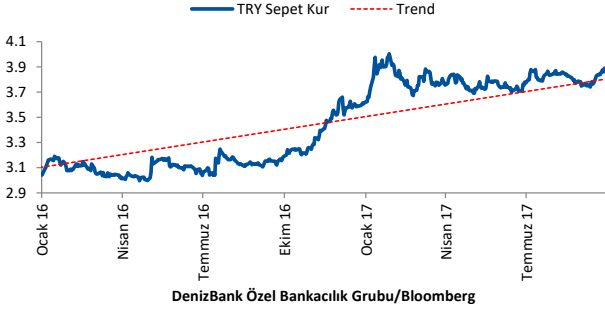
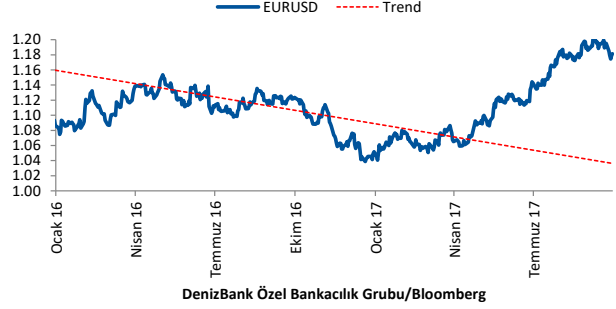
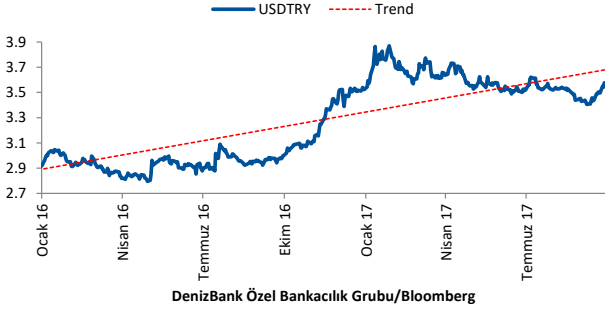
Brexit sürecinden bu yana sıklıkla takip ettiğimiz ve fiyatlama davranışlarının içerisine sokmaya çalıştığımız politik haber akışında bu kez sıra İspanya'ya gelmiş durumda. Pazar günü Katalonya sınırları içerisinde gerçekleştirilen ve İspanya Anayasa Mahkemesi tarafından yasa dışı olarak tanımlanan bağımsızlık oylamasında kolluk kuvvetleri ile yerel halkın karşı kaşıya geldiği, Avrupa demokrasisinin sorgulandığı, Belçika'nın Başbakan nezdinde diyalog çağrısı yaptığı yoğun ve önemli bir haber akışı oldu. Katılım oranının güvenlik güçlerinin müdahalesi nedeniyle beklenti altında kaldığı oylamanın sonucu ve akabinde gerçekleşecek süreç öncelikle AB'nin, sonrasında ise ortak para birimi Euro'nun sorgulanmasına neden olabilir. Bu durum ise olmasına ihtimal tanıdığımız ABD doları zayıflaması sürecini hafta içerisinde terse çevirebilir ve risk iştahını sektete uğratar. Reuters'ın Pazar günü dünyaya servis ettiği habere göre sonucun evet şeklinde olması halinde -ki yüksek ihtimal- durum değerlendirilmesinin ardından 48 saat içerisinde bağımsızlık ilanı gerçekleşebilir. Söz konusu senaryonun hayata geçmesi risk iştahı açısından negatif ve dikkatle yaklaşılması gereken bir durumdur.

Ekim ayında gerçekleşecek olan ECB toplantısının beklentisi Eylül ayı toplantısında olduğu üzere fiyatlara neredeyse tam anlamı ile girmiş durumda. Ancak yine de beklenti süreci risk iştahının tam anlamı ile bozulmasını sınırlamaya yetecektir. EURUSD paritesi işlemlerinde 1.1820 direnci gerisinde kaldıkça 1.15-1.16 aralığında dengelenme beklentisinde olmaya devam edeceğiz. Pazartesi günü İspanyol finansal varlıklarında baskılanma durumunun olması ve bunun Avrupa varlıklarına etkileşimi şaşırtıcı olmamalı.

Yerelde ise mevcut fiyatlama hikayemizin dışına çıkmış değil. Jeopolitik risk süreci devam etmekle birlikte Perşembe ve Cuma günlerinde dışa bağlı fiyatlama davranışı ön plana çıktı. Erbil'in gerçekleştirdiği ve bu kez de Bağdat'ın yasa dışı ilan ettiği bağımsızlık referandumunun sonucuna Ankara-Tahran-Bağdat üçlüsünün vereceği tepkiler beklenmeye devam ediyor. Bu nedenle Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklarda baskı altında kalma durumu sürecektir. Hafta içerisinde açıklanacak olan Eylül ayı TÜFE verisinde manşette bir kez daha yıllık yüzde 11 seviyesinin üzerine çıkma ihtimali söz konusu. Her ne kadar bahse konu durum beklentiler dahilinde olsa da alt kalemler ve çekirdek görünümün seyri fiyatlamaların sertleşmesine neden olabilir. Dolar/lira kurunda 3.5520 desteği üzerinde kaldıkça 3.60 bölgesine yönelme isteğinin süreceği kanaatindeyiz.

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.