



DenizÖzel'de Bu Hafta (09-13 Ekim 2017)

- ABD istihdam piyasası USD üzerinde etkili oluyor.
- Politik risk fiyatlaması yerel varlıkları baskılayabilir.
- Katalonya Salı günü bağımsızlık ilanına değinilir.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.25	-56.3
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
7.99	1.3

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-3.7	-3.8	-3.7	1.2

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.0	-1.3	0.2	-0.3
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
1.6	1.2	2.0	2.0
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
1.0	2.3	-0.7	-2.2

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1037.42	1037.54	1037.07	1011.95

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
54.98	4.0

VIX Oynaklık Endeksi	%
9.65	1.5

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde beklentilerimize paralel bir şekilde küresel risk algısının gelişmekte olan ülke varlıkları ayağında bozulma gerçekleşti. Amerikan tahvil faizlerinin yükseliş hareketi ile birlikte desteklediği süreç içerisinde klasikleşmiş piyasa tepkisi olarak Amerikan dolarının da çapraz kur işlemlerinde değerlendirildiği görüldü. Yeni hafta başlangıcında ABD piyasalarının tatil olması nedeniyle işlem hacimlerinde yavaşlama görülmesi yüksek olasılık olsa da devralınan görüntüde majör bir değişiklik olduğunu söylemek hatalı olacaktır. Cuma günü açıklanan ABD veri setinin temel yatırımcı algılamasında değişiklik yaratma olasılığı hafta içerisinde açıklanacak olan FOMC tutanakları ve enflasyon verileri ile şiddetini artırma/azaltma potansiyeli taşıyor. Her ne olursa olsun, yılın son çeyreğinde olmasını beklediğimiz "ihtiyatlılık" durumunda şu an için değişiklik söz konusu değil.

Cuma günü açıklanan ABD işgücü piyasası verilerinde hafta içerisinde açıklanan kalemlerin aksine güçlenmenin genele yayılması durumu gündeme gelmedi. ISM ve ADP verilerinde istihdam alt kalemleri sınırlı düzeyde de olsa genişlemeye işaret ederken, tarım dışı istihdam verisinde 7 yıl aradan sonra ilk kez negatif performans gözlemlendi. Veri setini açıklayan resmi kurumun da rapor içerisinde ayrı bir yer verdiği kasırga etkileri set üzerinde etkili olurken, gerçekleşmenin kısa vadeli bir sapmadan fazlası olduğu düşüncesinde değiliz. Benzer düşüncemizi piyasa beklentilerinin üzerinde bir iyileşme gösteren ücretler kalemi için de taşımaktayız. Buna göre, gözlenen iyileşme birkaç ay için yakından takip edilmeli ve teyit edilmeli. Zira, benzer yükselişleri geçmişte de bazı aylar özelinde görsek de kalıcı momentumda toparlanma istenilen ölçekte olmazken, yıllık kalem yüzde 2.5 düzeyinde yavaşlama gösterdi. Ancak yine de veri setinin Fed üzerinde ekstra baskı unsuru yaratma potansiyeli taşıdığı yorumlarına katılmıyoruz. Mevcut yol haritasından sapma olmasını şahin ve güvercin kanatlar özelinde beklemiyoruz. Yıl içerisinde bir adet daha faiz artırımı olmasına şaşırılmayacağız.

Öte yandan bize göre esas hikaye ABD tahvil faizleri nezdinde gerçekleşmekte. Eylül ayı FOMC toplantısı sonrasında getiri eğrisinin kısa tarafında başlayan yukarı yönlü düzeltme kriz sonrasında en yüksek seviyelerine yaklaşırken, uzun vadenin gösterdiği tepki de gecikmeli de olsa benzer şekilde oldu. Yüzde 2.30 seviyesini yukarı yönde kırdıktan sonra bir süre yüzde 2.35 bölgesinde satışlarla karşılaşan hareket, Cuma günü veri sonrasında yüzde 2.40'ı test etti ve bu kez de söz konusu seviyede benzer tepkiye maruz kaldı. Bu noktada kısa vade için yüzde 2.30-2.35 aralığındaki oluşum korunmuşta mevcut global fiyatlama davranışlarının da terse döneceği kanaatinde değiliz.

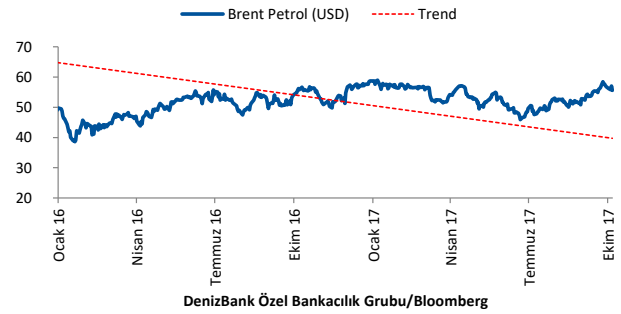
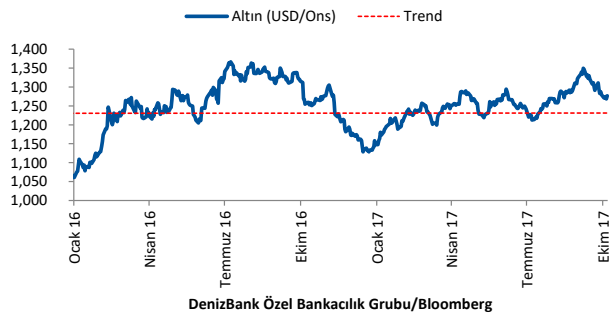
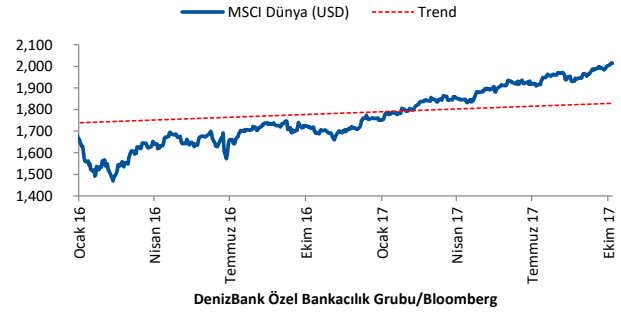
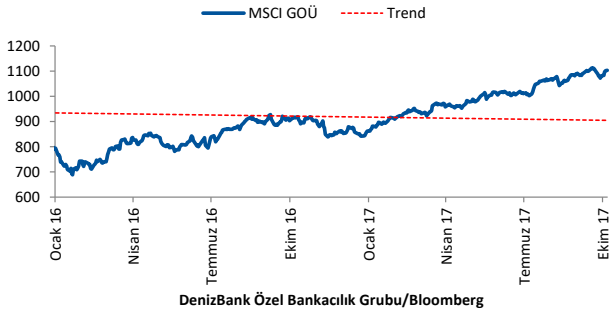
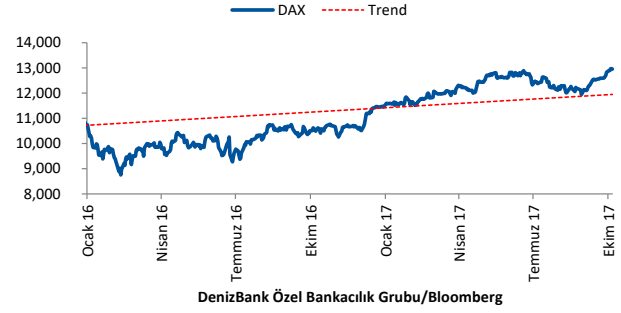
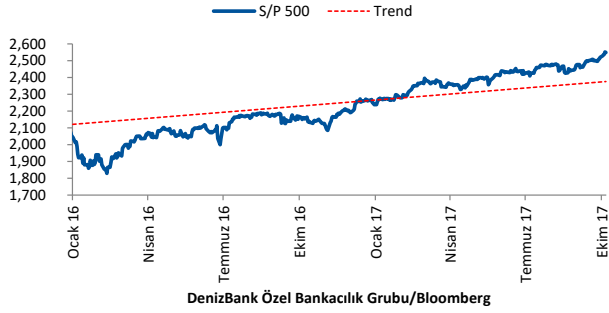
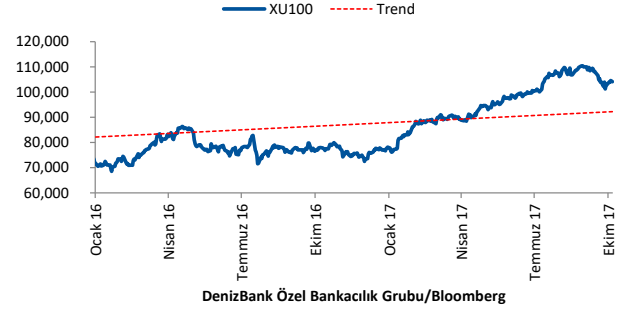
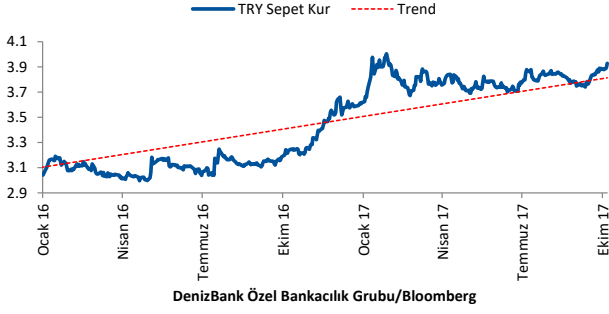
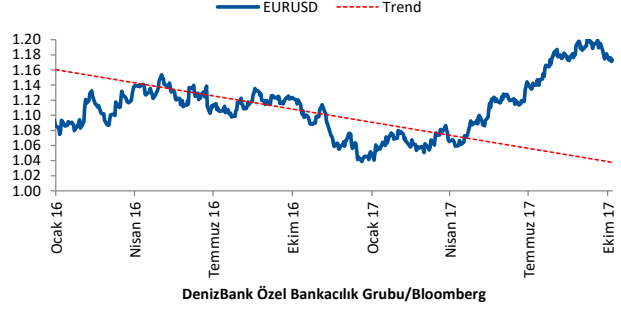
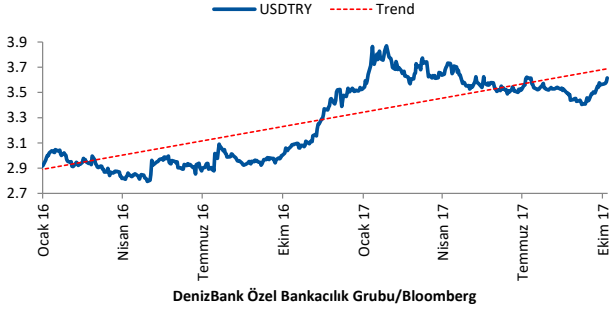
Küresel faizler-Amerikan doları-Fed'e dayalı beklenti yönetimi üçgeninde zaman zaman ECB başlığını konuşsak da oyun değiştirici güçte olmadığını kabul etmek gerek. Haziran ayından bu yana piyasa işlemcilerini uzun yönlü euro pozisyonlanmasında destekleyen "parasal gevşeme programından çıkış süreci" beklentisi 1.17 seviyesi aşağısında kalıcı euro/dolar paritesi düşüşünü de sınırlıyor. ABD-Almanya tahvil faizleri arasındaki soruda genişlemesi Amerika tarafı lehine oluştuğu ve bu durum momentum kazandıktan hareketin kalıcılığını da görebiliriz. Grup olarak 1.1720 bölgesi aşağısında 1.16-1.15 aralığında dengeleme olabileceğine dair fikrimizi korumaya devam ediyoruz.

Tahvil piyasasına dair duruşumuzda da Ağustos ayında yaptığımız ve paylaştığımız güncellemeden farklı bir noktada değiliz. Ekim ayı sonlanmasın yeni pozisyon açılması için fikri beyan etmeyeceğiz. TCMB'nin sıkı duruşu ve Hazine'nin borçlanma radyosundaki artış faizler üzerinde baskı unsuru olarak kalmaya devam edecek.

BİST 100 için teknik açıdan 106 bin seviyesini önemsiyoruz. Yükseliş potansiyeli söz konusu seviye yukarı yönde kalıcı olarak geçilmeden 110 bin puan ve üzerine taşınmakta zorlanacaktır. Ayrıca, dolar/lira kuru ile son bir aylık süreçte ters korelasyon ilişkisine giren ve -0.9 düzeyine taşıyan endeksin kur hareketini de yakından izlediğini belirtmek isteriz.

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.