

DenizÖzel'de Bu Hafta (16-20 Ekim 2017)

- Yerel varlık fiyatlamalarında politika baskısı belirdi.
- Irak'ta Kerkük gerginliği öne çıkıyor.
- Avusturya seçimlerinde sol kesim güç kaybetti.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.2	13.0
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
8.18	1.0

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
1.7	1.2	1.4	2.0

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.6	1.1	0.7	0.4
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
0.4	0.2	0.3	0.2
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
1.4	2.3	3.5	4.6

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
982.72	988.27	986.22	1020.05

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
50.85	-7.5

VIX Oynaklık Endeksi	%
9.61	-0.4

Kaynak: Bloomberg

Pazar akşamından devraldığımız iç gündem ile başladığımız geride bıraktığımız hafta içerisinde politikanın yerel varlıkların fiyatlanması sürecinde gerektiğinde ne denli önemli bir indikatör haline gelebildiğini gördük. Yeni hafta başlangıcında da ağırlık iç politika olmasa da piyasa işlemlerinde siyasetin etkisini görmemiz muhtemel. Gündem oldukça yoğun olacak.

Yerel varlıklar ABD-TR vize krizine tepki verme sürecini özellikle hisse senedi fiyatlamalarında olabildiğince kısa tutmayı tercih etti. Dolar/lira ve sepet kurun hafta ortasında denge arayışı içerisinde girmesi beklentilerimiz dahilinde bir gelişme olsa da aşağı yönlü hareketin bir nebze de olsa hızlı gerçekleştiğini söylemeden edemeyeceğiz. Öyle ki Cuma gün sonu kapanışı fiyatlarına bakıldığında neredeyse bir önceki haftada oluşan resim ile karşılaşmış durumdayız. Ancak gösterge tahvil faizlerinin sergilediği direnç mutlak suretle dikkate alınmalı. Her ne kadar Hazine ihaleleri ve enflasyon gelişmelerinin de harekette etkisi olsa da politikadan yansıyan erozyon tam olarak çıkmış değil. Bu cephedeki düzelmeye göre kur işlemlerinin de toparlanmadaki kalıcılığını görme şansımız olacak.

Yeni haftada gündem MGK ve Bakanlar Kurulu toplantıları ile başlayacak. AK Parti Grup Başkanvekili Elitaş'ın yönlendirmesine göre hafta içerisinde OHAL'in süresinde uzatıma gidilmesi için Salı veya Çarşamba günü içerisinde adım atılacak. 19-20 Ekim tarihlerinde gerçekleştirilecek olan AB liderler zirvesinde Almanya'nın önerdiği Türkiye politikası tabanda tam olarak yer bulmuş değil. Hürriyet Gazetesi'nin haberine göre başını İngiltere'nin çektiği önemli bir üye kesimi konunun metne yansımaları taraftarı değil. Her ne kadar aksi yönde bir risk mevcut olsa da şu an için bu cepheden ekstra bir negatif haber akışı olacağı kanaatinde değiliz. Olması halinde ise yerel varlıklar üzerinde baskı unsuru olması beklenebilir.

Dışarıda ise Başkan Trump'ın İran politikasına dair haber akışını izliyoruz. Her 90 günde bir teyit edilmesi gereken politika, Başkan Trump döneminde şu ana dek iki kez teyit edilmiş olsa da bu kez teyit edilmedi ve Kongre'ye karar verme şansı tanındı. Öte yandan İran Devrim Muhafızları ise terörist faaliyetler ile ilişkilendirildi ve Hazine'nin olası yaptırım paketi beklenmekte.

Sınır komşumuz Irak'ta Kuzey Irak yönetimi ile merkez arasındaki problemler devam ediyor. Son olarak Kerkük konusunda problem yaşandığı ajanslara yansımış durumda. Karşılıklı siper kazıldığı ve mesafelerin 250 metreye dek düştüğü söylenen bölgeden gelebilecek en küçük haber akışında Türkiye'nin de konuya Kerkük Türkmen'leri üzerinden dahil olduğunu görebiliriz. Bu nedenle bölgenin yakından izlenmesi gerektiği kanaatindeyiz. Ayrıca, Irak Dışişleri Bakanlığı'nın yaptığı açıklamaya göre İran, Kuzey Irak ile olan sınır kapısını kapattı.

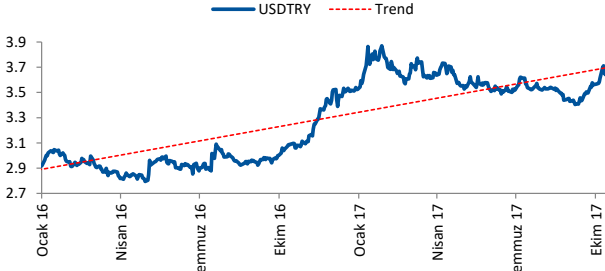
Pazartesi günü İspanya yerel saati ile 10.00'da merkezi hükümetin Katalonya yönetimine tanıdığı "bağımsızlık deklarasyonu konusunu açıklığa kavuşturma" süresi dolacak. Bu cepheden gelmesi muhtemel akışın da ortak para biriminin yönünü bulması konusunda etkisi olabileceğini söylemek mümkün.

Sandık çıkış anketlerine göre Avusturya'da yapılan seçimlerde muhafazakar kesim ilk sırada yer alarak görevi üstlenecek. Resmi olmayan sonuçlara göre Ulusalçıların 2005'ten bu yana ilk kez siyaset arenasına dönüşü söz konusu oluyor ve ikinci sırada yer alacaklar. Sol kesim ise iktidarı kaybederek üçüncü sırada yer almakta. Böylece, Fransa ve Almanya'nın ardından Avusturya'da da sol ve merkez siyasetin ivme kaybı devam etmekte. Gelişmelerin kısa vadede etkisi olmasa da orta-uzun vadede AB ve Euro adına problem yaratabileceğini düşünebiliriz.

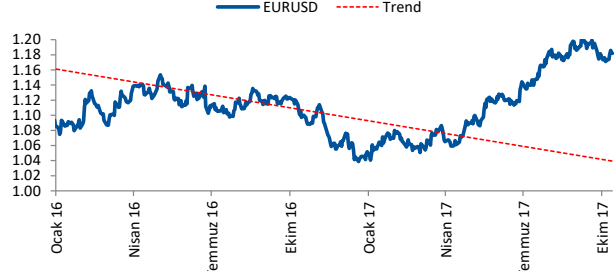
Özetlemeye çalıştığımız akıştan da anlaşılabilirliği üzere yine gündemin yoğun olduğu bir haftaya başlamaktayız. Fiyatlamalar açısından baktığımızda; Euro'ya dair negatif duruşumuzda herhangi bir önemli değişiklik söz konusu değil. Ancak hikayenin bir de teknik açıdan yaklaşılabilir piyasa tarafı söz konusu. 1.1860 direnci üzerindeki hareketliliklerde 1.19 ve üzeri oluşumun gündeme gelebileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Kalıcılığı ise bize göre sorgulanabilir olmaya devam edecektir. İçeride dolar/lira kurunun 3.63/64 seviyelerinde dengelenmeye devam edeceği kanaatindeyiz. 3.60'ı önemli bir destek, 3.67'yi ise direnç olarak görmekteyiz. Orta vadeli düşünerek 2018'in ilk yarısı için pozisyon almak isteyen müşterilerimiz 5 ve 10 yıl vadeli TL cinsinden menkul kıymetlerde bir miktar pozisyon birikimine başlayabilirler. BİST 100 için 106 bin seviyesini yeniden 110 bin bölgesine taşınma isteği açısından yakından takip edeceğiz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

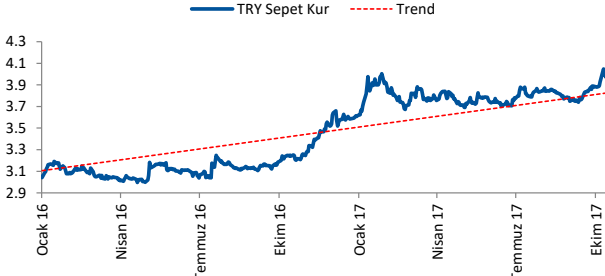
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



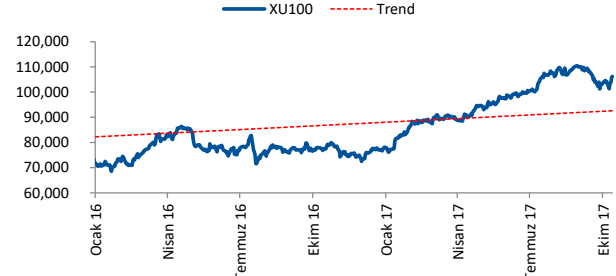
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



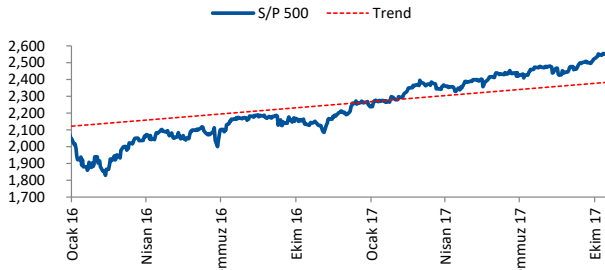
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



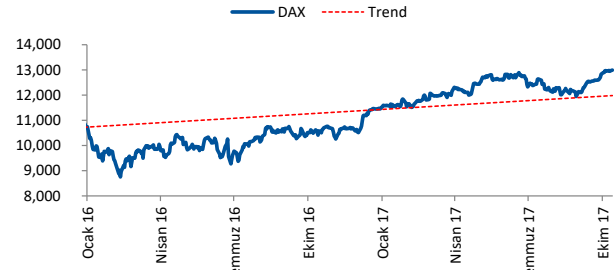
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



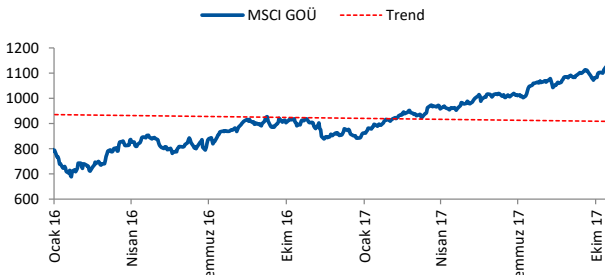
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



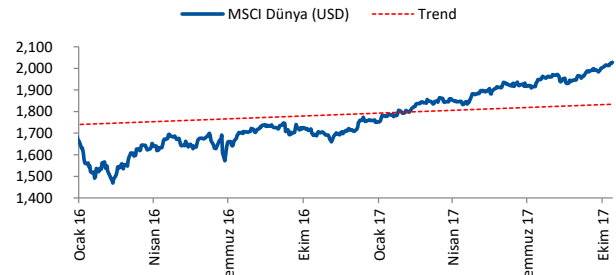
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



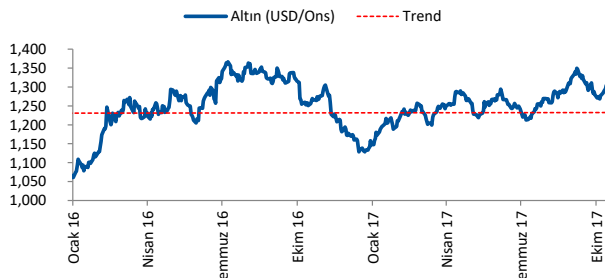
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



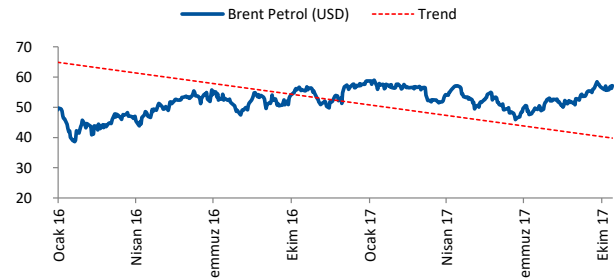
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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.