

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.26	-13.0
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
8.17	1.1

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-0.2	-0.4	-1.4	-0.9
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
2.0	0.9	0.0	-0.2
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-1.5	-1.3	0.1	-0.1

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1011.55	1009.14	1010.41	1021.30

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
53.98	6.2

VIX Oynaklık Endeksi	%
9.97	3.8

Kaynak: Bloomberg

Yurt içi politik gündemin yerel varlıkların fiyatlanması sürecinde etkili olması durumunu geçtiğimiz hafta ile birlikte bir miktar geride bırakmış bulunuyoruz. Haftalık bazda dış haber akışına bağlı hareketliliğimiz artarken, Türk lirasının çapraz kur işlemlerinde negatif yönde ayrışmadığı görüldü. Ancak yine de bu tüm haber akışından ayrılmış durumda değiliz. ABD ile devam eden vize krizinde sürecin ne Zaman olumluya döneceği beklentisi yatırımcılar üzerinde etkili olmaya devam edecektir.

Gelişmekte olan ülke varlıklarında ABD dolarına karşı zayıflama eğilimi yeniden bir adım öne çıkmış durumda. Küresel fiyatlamalarda doların değerindeki artış çapraz kur işlemlerinde de baskı unsuru olarak öne çıkmakta. Dolar endeksinin kısa süreli 93 seviyesinin aşağısına sarkması durumu geçerliliğini koruyamadı. Bu noktada ABD tahvil faizlerinin hareketi ve ABD-Almanya tahvil faizleri arasındaki spread de değerlendirilmeye söz sahibi konumunda olmaya devam etmekte.

İspanya'ya dair haber akışı ve basına yansıyan ECB varlık alım programının nasıl şekillenebileceği konuları nedeniyle Euro/dolar paritesinde yukarı yönlü hareketler sınırlı kalmakta. Ağırlıklı 1.1790-1.1830 aralığında sıkışan işlemlerin beklentilerimiz ile uyumlu olduğunu söylemek mümkün. Cumartesi günü Başbakan Rajoy tarafından yapılan açıklamanın ardından yerel yönetimin sahip olduğu yetkileri Madrid'e devretmesi süreci "madde 155" in kullanımı ile başlayacak. Buna göre İspanya'da altı ay içerisinde Katalonya için seçime gidilmesi konusu gündeme gelecek ve bunun da varlık fiyatlamalarında baskı unsuru olarak kalmaya devam etmesini beklemekteyiz.

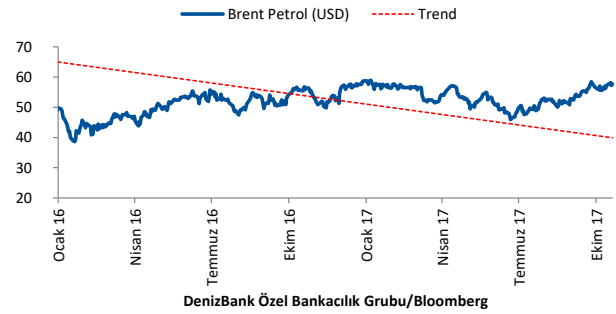
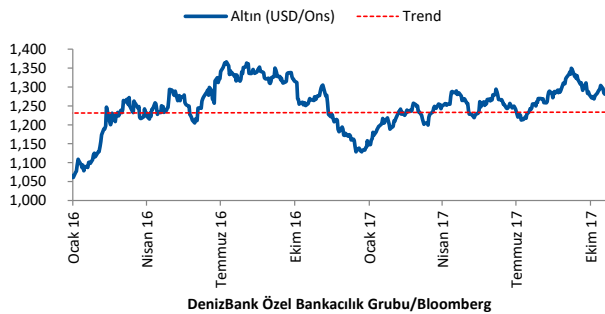
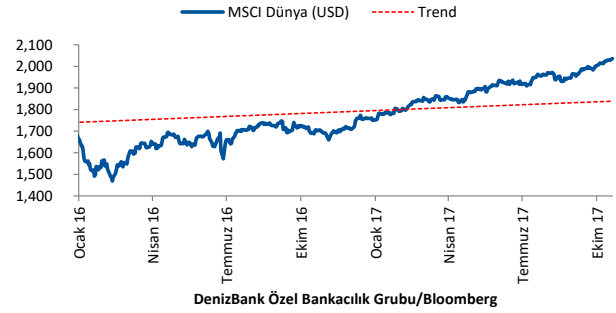
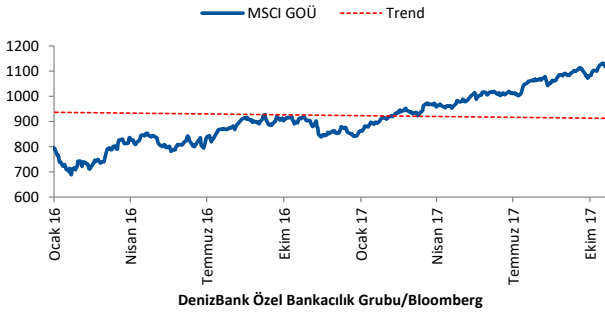
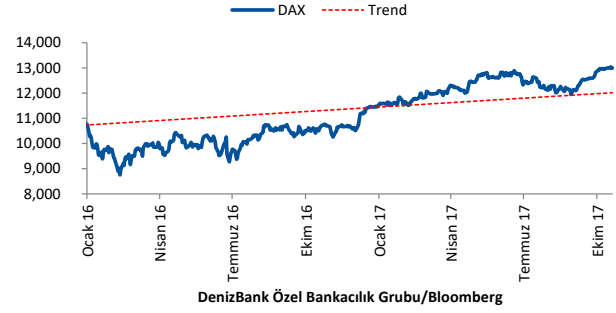
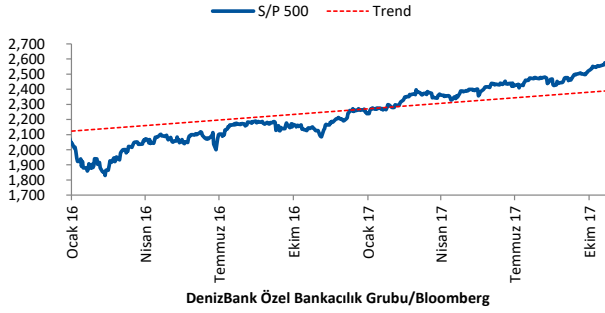
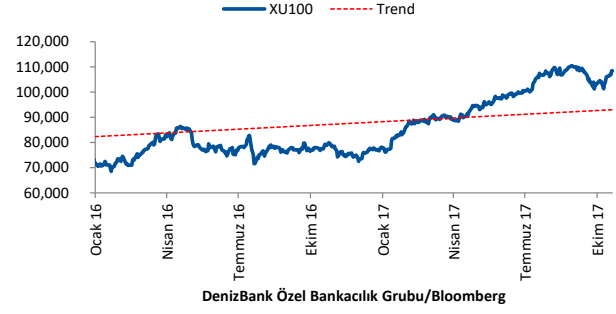
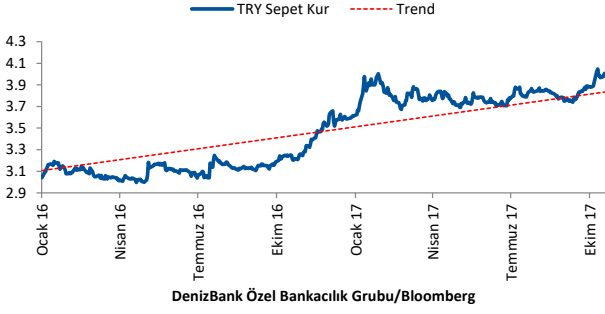
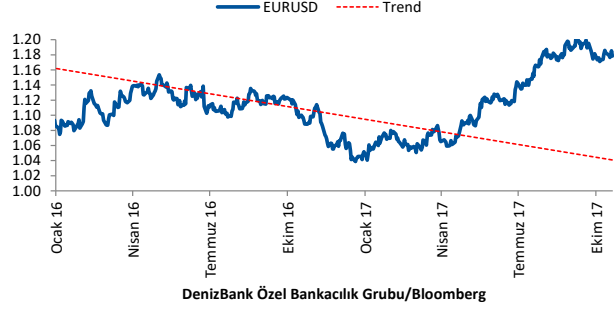
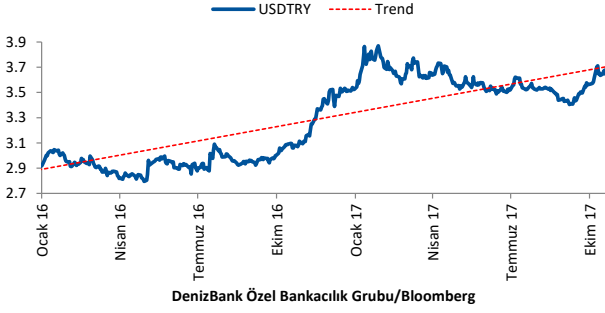
Kısa vade için ortak para birimi Euro'ya dair beklentilerimizde değişiklik söz konusu değil. 1.1860 seviyesini yukarı yönlü hareketlilik, 1.1720'yi ise aşağı yönde ivmelenen olabileceği düşüncesi ile yakından izlemeye devam ediyoruz. Beklentimiz, eurodaki zayıflama eğiliminin süreceği şekilde. Tahvil faizleri cephesindeki gelişmeler ise öne çıkardığımız teknik seviyelerin test edilmesi sürecini kısaltmaya aday en önemli etken konumunda.

Yeni hafta işlemlerinde İspanya ile birlikte Fed başkanlığı konusunun da varlık fiyatlarında etkili olmasını beklemekteyiz. Başkan Trump'ın gerçekleştirdiği görüşmelerin ardından Kasım ayı başlangıcında yapacağı Asya ziyareti öncesinde konuyu netleştirmesi bekleniyor. Bu noktada öne çıkan tarih ise kulislere göre 3 Kasım. Açıklamalardan ve basına yansıyan bilgilerden edindiğimiz izlenime göre üç aday üzerinde yoğunlaşma söz konusu; Powell, Taylor ve Yellen. İlk iki ismin Başkan'a yakın isimlerce önerildiği, Yellen'in ise ekonomideki istikrarı koruması açısından listede yer aldığı belirtilmekte. Taylor ismi piyasa işlemcileri açısından "daha şahin", Powell ismi ise "Yellen vari politikaların devamı" şeklinde yorumlanmakta.

İç varlıklarda ise özellikle de kur cephesinde geçtiğimiz hafta içerisinde beklediğimiz 3.63/64 bölgesindeki dengelenme düşüncemizi hafta ortasında 3.65/70 aralığında yoğunlaşma şeklinde revize etmiştik. Farklı bir noktada şu aşamada değiliz. Dış haber akışının etkili olmaya devam edeceği beklenebilir.

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.