

DenizÖzel'de Bu Hafta (30 Ekim - 3 Kasım 2017)

- Fed başkanlığına atanacak isim bu hafta belirlenebilir.
- EURUSD paritesi geriliyor.
- ABD tahvil faizleri risk algısını belirlemeye devam ediyor.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.27	10.0
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
8.31	1.0

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-1.6	-0.5	-1.0	-0.6

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-1.1	-0.4	-0.2	-1.3
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
0.5	0.2	1.7	-0.2
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-0.8	-1.9	5.3	3.9

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1016.33	1005.06	1010.46	994.43

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
54.67	1.3

VIX Oynaklık Endeksi	%
9.80	-1.7

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde Amerikan dolarının küresel fiyatlamalarda sergilediği değerlenme hareketinin uzun zaman sonra ciddi olarak tanımlayabileceğimiz boyutlara ulaştığını gördük. Dolar endeksi 95 seviyesinin üzerine yönelirken, Euro/dolar paritesi işlemlerinde 1.16 seviyesinin aşağısı test edildi. Yeni haftada veri takviminin yoğun olması nedeniyle ihtiyatlı duruşun korunmasından yana fikrimizde değişikliğe gitmiyoruz. Genel olarak gelişmekte olan ülke varlıklarının baskılanmaya devam edeceği şeklindeki fikrimizde herhangi bir değişiklik söz konusu değil. Kısa vade açısından işlemlerde Fed başkanlığına atanacak yeni ismin yaratacağı olumlu veya olumsuz oynaklık gözlenebilir. Bahse konu durumu Cuma günü yurt içi işlemleri sonlandırmaya hazırladığımız saatlerde test etme imkanımız olmuştu. Başkan Trump'ın 3 Kasım tarihinde başlayacak olan Asya gezisi öncesinde konuya netlik kazandıracağı beklentisi nedeniyle hafta içerisinde başlığın nihayete kavuştuğunu görmemiz yüksek olasılık. Dedikodular bir yana hali hazırda Taylor, Powell ve Yellen üçlüsünün yarışta olduğunu söylemek mümkün. Dış basında yer alan ve doğrulanmamış haberlere göre ise üçlüden koltuğa en yakın isim olarak ise Powell bulunmakta. Bu da her ne kadar Fed'in kendi yol haritasından makro ekonomik gerçekliğin dışında hareket etmesinin güç olduğunu bildiğimiz halde çıkmasını güçleştirse de yatırımcı kesiminde USD negatif algı oluşmasına zemin hazırlayabilir.

Hafta içerisinde takip edilen en önemli gündem maddesi kuşkusuz ECB tarafından gerçekleştirilen Ekim ayı para politikası toplantısıydı. Avrupa kıtasının para politikası otoritesi genel olarak piyasa işlemcilerinin beklentilerini karşılarsa da Başkan Draghi'nin gerçekleştirdiği basın toplantısı ile birlikte Euro negatif yaklaşımın öne çıktığını gördük. Mevcut durumda 2019 yılına dek banka yönetiminden faiz artışı beklentisi içerisinde olmayan piyasa işlemcilerinin kısa-orta vadede herhangi bir parasal sıkılaştırma senaryosunu fiyatlamaya döneceklerini düşünmüyoruz. Konu, makro verilerin desteklemesi ve küresel risk iştahının izin verdiği ölçekte Mart veya Haziran ayı toplantılarından önce masaya geri gelmeyecektir. Bu nedenle Euro negatif yaklaşımımızı korumak şu aşamada bize mantıklı geliyor. Her ne kadar kısa vade işlemlerde hızlı geri çekilmeden dolayı paritede 1.16-1.17 aralığında dengeleme olabileceğini düşünsek de, gerek hafta içerisinde izlenecek olan takvimin yoğunluğu gerekse İspanya'ya dair negatif haber akışının etkisinin devam edebileceği fikri nedeniyle baskılanma durumu korunabilir. Tekrar belirtmek isteriz ki, küresel ABD doları fiyatlamasında oyun değiştirici başlık, Fed başkanlığına atanacak olan isim tarafından şekillenebilir.

Yeni haftanın yurt içi piyasalarda en önemli gündemi Ekim ayı enflasyon rakamları olacak. Grup olarak beklentimiz genel piyasa yaklaşımına paralel bir şekilde enflasyonun yükselişe devam edeceği. Bu nedenle bono-tahvil piyasası işlemlerinde stresin bir süre daha devam edeceğini düşünmek mümkün. Ancak, gerek Hazine borçlanma takviminin Kasım-Aralık dönem, nede rahatlatma içerisine girecek olması, gerekse enflasyonda Aralık ayı ile birlikte beklenen geri çekilme hareketi nedeniyle stresin uzun soluklu olacağını düşünmüyoruz. Fakat bu düşüncemiz faizlerde hızlı ve anlamlı bir geri çekilme olacağı anlamına da gelmemeli. Enflasyon görünümü ve alt kalemlerdeki oluşum odakta kalmaya devam ederken, yurt dışı haber akışından da etkilenme durumumuz sürecek. Konuyla ilgili detaylı bilgi paylaşımını hafta içerisinde yapacağımızı belirtmek isteriz.

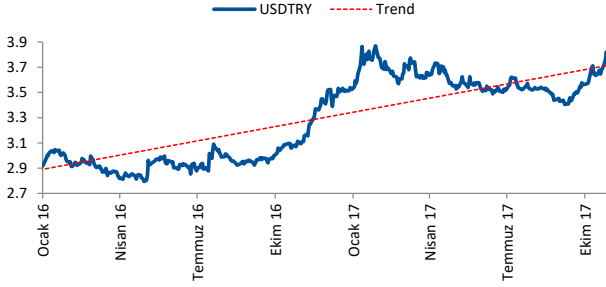
Ekim ayı enflasyon rakamlarını içeride fiyatlamaya çalışacağımız haftada TL'nin performansı da aynı süreç ile birlikte şekillenmeye çalışacak. Dış koşulların getireceği yükümlülükler bir yana dolar/lira kurunda 3.77 teknik seviyesinin aşağısında kapanış görmeden kısa vade için olumlu TL pozisyonlanmasının doğru olduğu kanaatinde değiliz. Önem atfettiğimiz diğer destek seviyeleri ise 3.72 ve 3.70 bölgelerinde oluşmakta.

Euro Bölgesi büyüme rakamı, ABD enflasyon ve istihdam piyasası verileri gibi önemli dış haber akışının yanında TCMB tarafından enflasyon raporu sunumu da gerçekleştirilecek. Başkan Çetinkaya'nın sözlü yönlendirmesine göre enflasyon ve DİBS piyasası beklentilerimizde revizyona gidebileceğimizi de belirtmek isteriz.

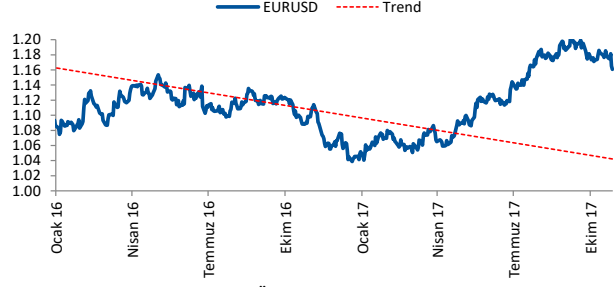
Son olarak önemle izlediğimiz bir diğer başlık ise ABD tahvil faizleri olmaya devam edecek. 10y vadeli kıymetin yüzde 2.40-2.42 seviyelerinin üzerinde kalmaya devam etmesini ABD doları açısından işlemleri destekleyici en önemli unsur olarak görüyoruz. Hareketin güçlenerek devam etmedi halinde yüzde 2.50-2.60 aralığına taşınması durumuna şaşırılmayacağı.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

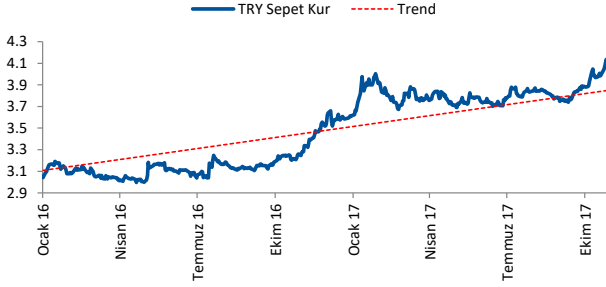
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



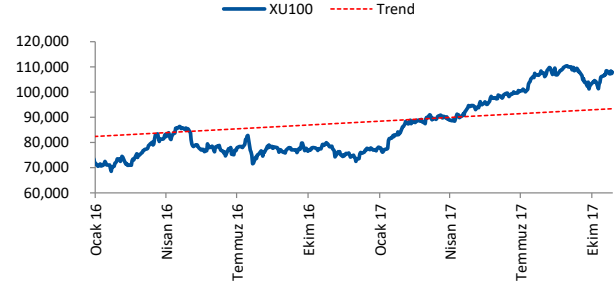
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



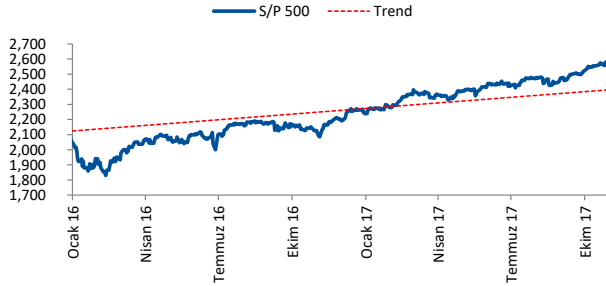
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



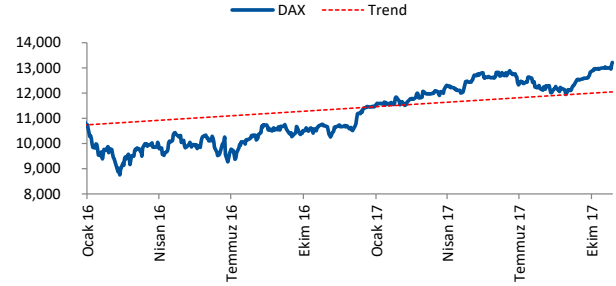
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



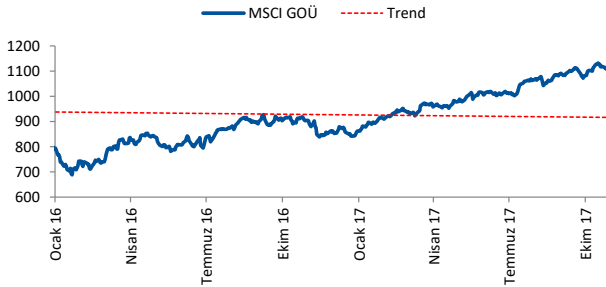
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



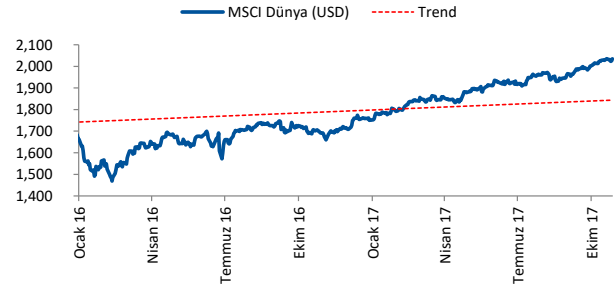
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



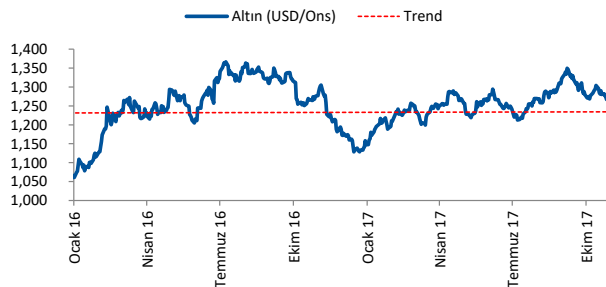
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



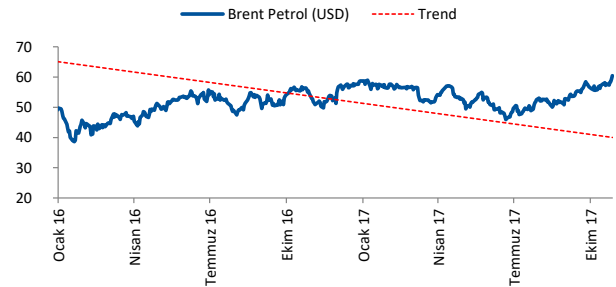
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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 düşüştüğü 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.