

DenizÖzel'de Bu Hafta (6-10 Kasım 2017)

- Yurtiçi piyasalarda enflasyon baskısı devam ediyor.
- Euro/dolar paritesi dengelenmeye çalışıyor.
- Türk lirası negatif ayrışıyor.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.35	-12.9
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
8.19	1.0

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-2.4	-2.0	-2.3	3.2

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-0.3	-1.0	-1.0	-0.7
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
0.4	0.3	2.6	0.7
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-0.5	0.1	2.8	3.0

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1023.61	1020.39	1023.04	1031.60

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
45.83	-16.2

VIX Oynaklık Endeksi	%
9.14	-6.7

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde küresel piyasalarda gözlenen fiyatlama durumu genel olarak beklentilerimiz paralelinde gerçekleşti. ABD merkezli haber akışının etkili olmasını beklediğimiz haftada, Başkan Trump'a yönelik politik baskının ABD doları üzerinde bir kez daha baskı unsuru olarak belirlediğini gördük. Beklentilerimiz ile uyumlayan ise yerel varlıklarda, özellikle de TL'deki hareket oldu.

Haftaya dair başlangıçtaki kanımız, TL'nin dolar karşısındaki fiyatlama isteğinin yatay-pozitif olması şeklindeyken, hafta ortasında teknik açıdan takip ettiğimiz önemli dirençlere yönelik hareketlenme isteği olabileceği şeklinde revizyona gitmek zorunda kaldık. Enflasyona dair beklentilerin Ekim ayı verisi sonrasında yukarı yönde revize edildiği ortamda, gösterge niteliğindeki tahvil faizlerindeki yükselişin yatırımcı kesiminde huzurlum yaratabileceğini düşünüyoruz. Ancak, genel fikri yapımızda değişiklik söz konusu değil; kısa vadeli al-sat yaklaşımının bono-tahvil piyasası için doğru bir fikir olduğu dönem içerisinde değiliz. Nispeten daha orta vadeli ve 2018'in özellikle de ilk çeyreğinde oluşması muhtemel dezinflasyonist ortama yönelik pozisyon almak isteyen yatırımcıların ise mevcut yüksek faiz seviyelerinden avantaj yaratabileceğine inanıyoruz.

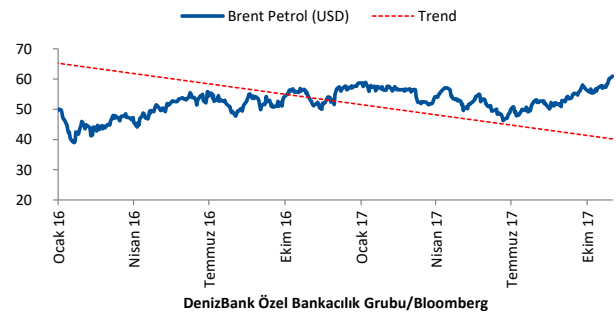
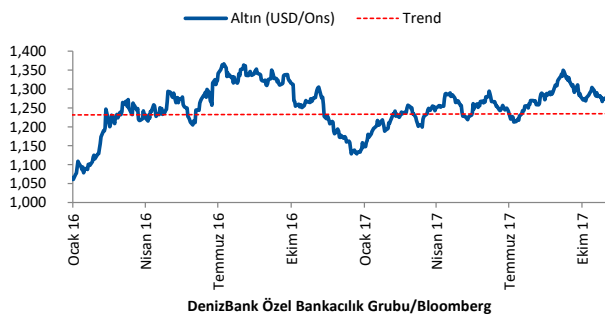
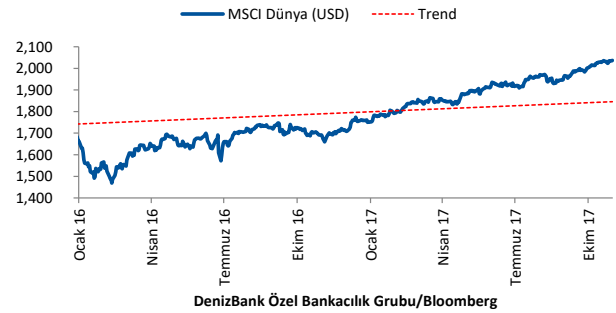
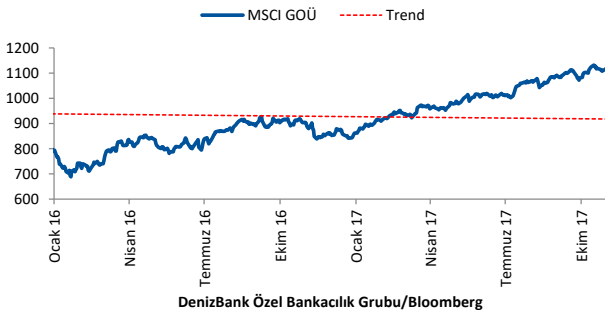
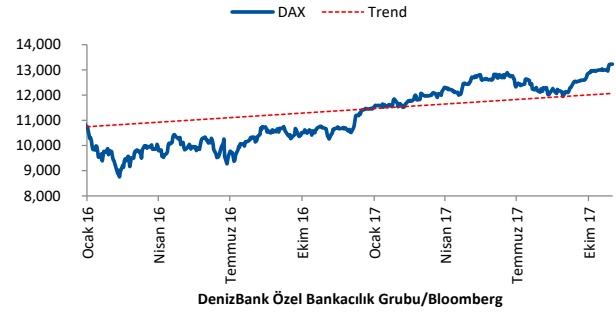
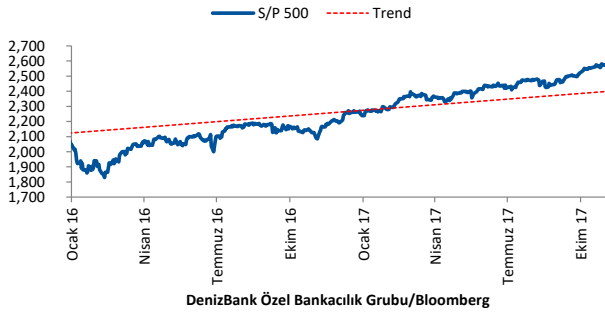
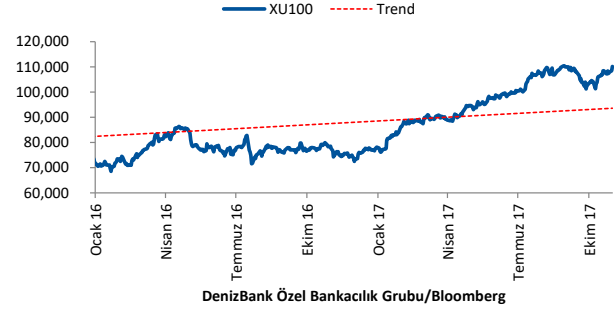
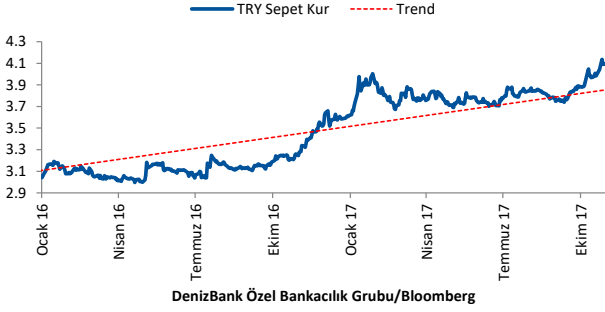
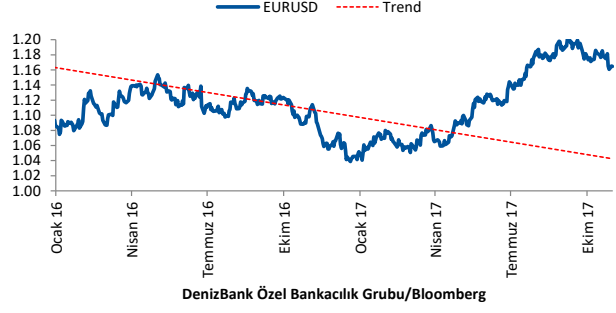
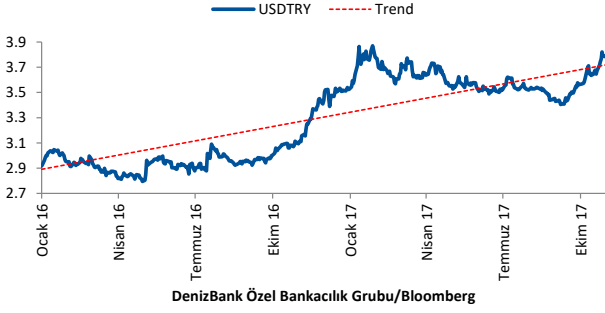
Ekim ayı enflasyonunun TCMB yönlendirmesi dahilinde yukarı yönde riskler taşıdığı resim, yatırımcıların da yeni hafta içerisinde TL'ye yönelik yaklaşımlarında baskı nedeni olarak belirebilir. Dolar/lira kuru fiyatlamalarının geldiği yüksek seviyelerin oynaklık artışı destekli olduğunu düşündüğümüzden, mevcut ortamda TL aleyhine yönelik pozisyon almanın gün içerisinde işlem yapma imkanı olmayan yatırımcılar açısından riskli olduğuna inanıyoruz. Ayrıca, TCMB verilerinden öğrendiğimiz kadarıyla, yurtdışı yerleşikler de son altı haftadır döviz hesaplarında TL lehine eğilimde bulunuyorlar. Bu nedenle, spekülasyon amaçlı işlem yapmanın taşıdığı riskleri yüksek buluyoruz. TCMB'nin enflasyon görünümünde bozulmaya izin vermemek ve engel olmak adına, TL'deki zayıflamanın sürmesi halinde likidite kanalı üzerinden önlemler alarak TL'yi destekler adımlar atabileceğini de düşündüğümüzü belirtmek isteriz.

Küresel risk iştahının hisse senetleri piyasalarından yana devam etmesi ve yurtdışında oluşan enflasyonist baskılar nedeniyle BİST 100'de gözlenen yükseliş hareketi devam etmekte. TL ile zayıflayan korelasyon 2017 içerisinde farklı dönemlerde birçok kez dikkat çekse de, terazinin ağır basan tarafı dış koşullardaki istek olduğundan kısa vadeli düzeltmeler bir yana, yükselişe dair istekte herhangi bir bozulma olduğu fikrine katılmıyoruz. Teknik açıdan önemseydiğimiz destek seviyeleri kısa vade için 110 bin ve 108 bin olarak öne çıkmakta.

Yurtdışında ise Euro/dolar paritesinde 1.16-1.17 aralığında oluşmasını beklediğimiz dengelenme isteğinin devam edeceğini düşünüyoruz. 1.1604 desteğinin korunması halinde 1.1620 bölgesi üzerinde 1.1650-80 aralığına hareketlenme isteği korunacaktır. Hafta sonu Suudi Arabistan kaynaklı takip edilen haber akışının petrol fiyatları üzerine ne yönde baskıya bulunacağı ise soru işaretleri barındırıyor. Yükselişin TL gibi ithalatçı ülke para birimlerini baskılanmasa 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.