

### DenizÖzel'de Bu Hafta (13-17 Kasım 2017)

- Yeni haftada veri takvimi nispeten daha dolu.
- EURUSD paritesi dengelenme sürecini devam ettiriyor.
- TL'de yön arayışı bu hafta içerisinde de korunabilir.

<b>BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi</b>	%
-0.25	34.2
<b>JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi</b>	%
8.2	0.7

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-0.8	-1.2	-1.0	-2.1

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.4	-0.3	0.2	0.1
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
-0.5	-0.2	-2.6	-1.7
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-0.4	-1.7	-1.1	-0.9

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1007.65	1011.76	1010.00	978.94

<b>Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi</b>	%
47.29	3.2

<b>VIX Oynaklık Endeksi</b>	%
11.29	20.1

Kaynak: Bloomberg

Veri zayıf haftanın yaratması beklenen avantajlı durum bu kez piyasalar açısından geçerli olmadı. Küresel piyasalarda ABD dolarının zayıflama gösterdiği dönem içerisinde bu kez tahvil faizlerine gelen -10y vadeli ABD kıymeti- satış baskısı dikkat çekti. Gelişmekte olan ülkelerin para birimleri içerisinde genel olarak TL'nin zayıf duruşu öne çıkarken, hareket bir nebze de olsa genele yayıldı. Brezilya'da emeklilik reformuna yönelik adımların gecikme göstermesi iç politikada tartışma konusu olurken, Suudi Arabistan kaynaklı petrol fiyatları yükselişi bir kez daha 'ihracatçı-ithalatçı' ülke kavramını hatırlattı. Rusya varlıkları EMEA bölgesi içerisinde güçlü dururken, Hindistan ve Türkiye gibi ithalatçı konumdaki ülkelerde baskı unsuru maddeleri olarak ilk sıralarda yer aldı.

Küresel hisse senedi piyasalarında son bir yılda gözlenen birlikte hareket etme eğilimi korunmaya devam ediyor. Dolar endeksi ve içeride dolar/lira kuru ile olan ilişkisi Ekim ayının son haftasından bu yana zayıflama gösteren BİST 100 bu konuda örnek olarak gösterilebilir. Her ne kadar haftayı sonlandırmaya hazırlanmış iş günlerinde düşüşler görülse de genel olarak küresel trendden ayrılmaya dair bir işaret henüz net şekilde belirmiş değil. Teknik olarak izlediğimiz ve önem atfettiğimiz seviye, yukarı yönlü hareketin devamı için 110 bin ve 112 bin olarak öne çıkarken, destek seviyeleri olarak ise 108 bin ve 106 bin belirmiş durumda. Yıl içerisinde sıklıkla piyasa işlemcileri tarafından dile getirilen 120 bin hedefi içinse 114 bin puan direncinin aşılmasını beklemekteyiz.

Son iki hafta içerisinde kur ve tahvil piyasasında görülen işlemleri anlayabilmemiz açısından indikatör olarak kullandığımız TCMB haftalık verilerine baktığımızda, yabancı yatırımcıların yıl başlangıcından bu yana biriktirdikleri yüklü DİBS pozisyonlarında kayda değer bir çözüme olmadığını görmekteyiz. Bu aşamada karşımıza çıkan soru ise tahvil faizlerindeki yükselişin ağırlıklı hangi kesim tarafından kaynaklandığı oluyor. Bu noktada fikrimiz, mevcut kredi/mevduat rasyosu ve yıl sonuna yaklaşmamız nedeniyle artmaya başlayan-başlayacak olan mevduat faizi rekabeti nedeniyle yerel oyuncuların likidite talebi kaynaklı yükseliş olduğu. Yabancı yatırımcılar ise görünen o ki, bono-tahvil piyasalarındaki yüksek birikimlerini hediye etmek amaçlı kur ve swap piyasası faizlerini bir kez daha tercih ediyorlar. Zira, burada da tezimizi destekler bir önemli resmi veri, yerleşiklerin Eylül ayının ortasından bu yana döviz mevduatlarında azalışa gitmeyi tercih ettiklerini gösterir rakamlar. Söz konusu gerçekleşmeyi kurdaki yükselişi dengelemesi açısından olumlu gördüğümüzü belirtmek isteriz. Görünenen o ki, yerleşikler bir kez daha kur işlemlerinde yönün belirleyicisi olma isteğindedir. Hatırlatmak gerekirse, yakın dönem içerisinde dolar/lira kurunda gerek küresel algı, gerekse TCMB önlemlerime rağmen neden 3.50 seviyesinin aşağısına gelinmekte zorlanıldığı sorusuna yanıt arıyorduk. Yine aynı dönem içerisinde yerlilerim döviz talebi işlemlerde belirleyici konumda olurken, bugün de tersi yönde pozisyonlanmasının görmekteyiz.

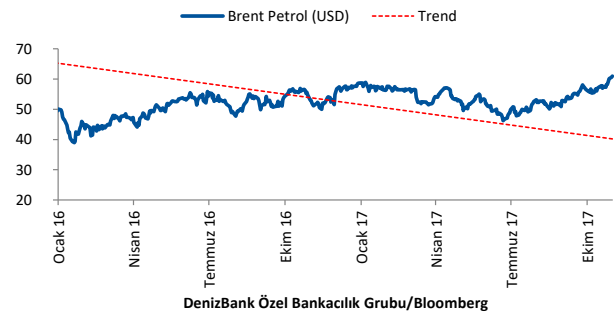
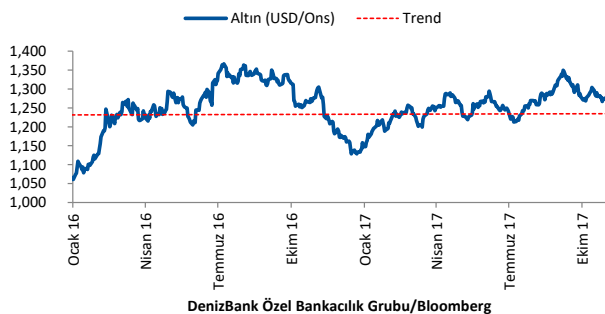
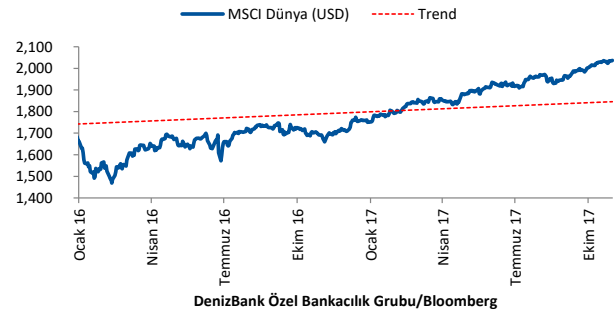
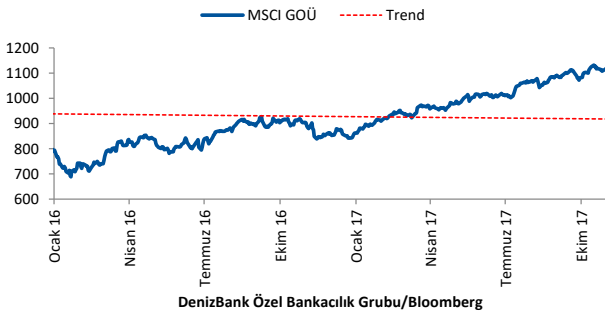
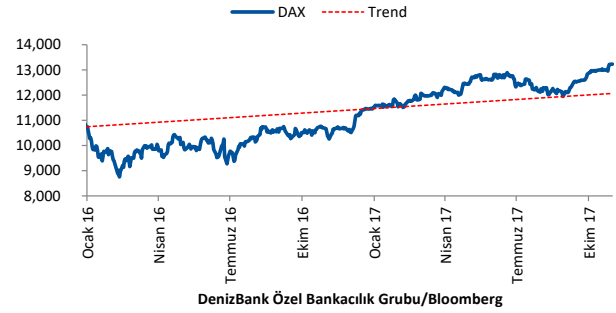
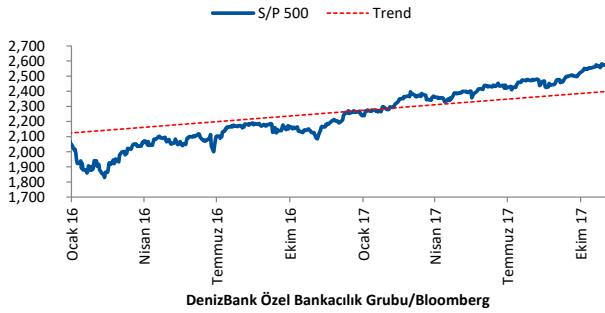
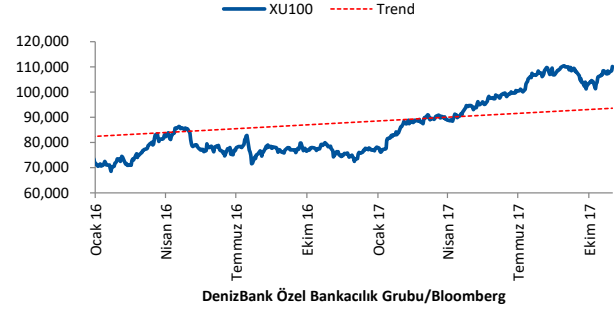
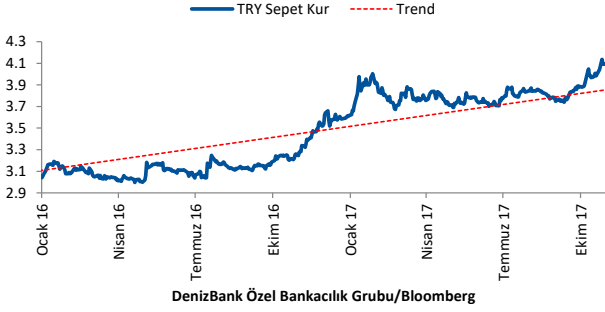
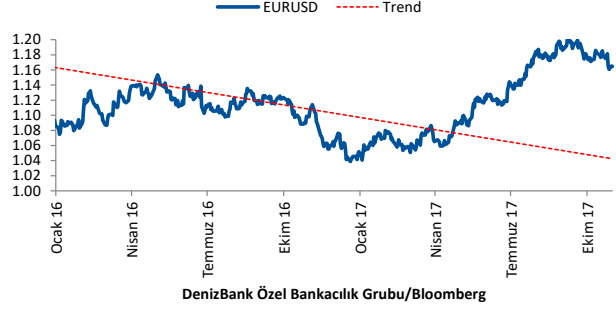
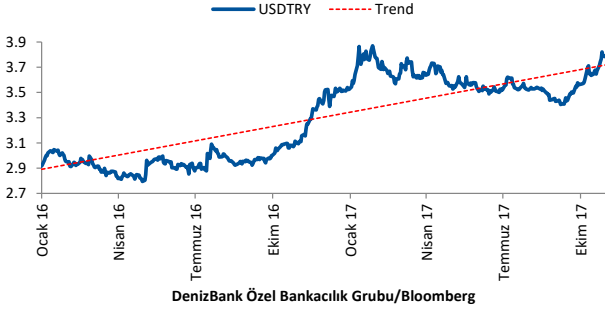
Bono-tahvil piyasasında görülen huzurluğun en erken Aralık ayı enflasyon rakamına dek devam edeceğini düşünmek yanlış olmayacaktır. Ancak orta vadeli düşünen ve al-sat amaçlı yatırım yapmak istemeyen yatırımcılar için mevcut seviyelerin olumsuz olduğu kanaatinde de değiliz. Biriktirme amaçlı yaklaşım benimsenebilir. Ayrıca, TÜFE'ye endeksli tahvillerin şu ortamda tercih edilmesi de doğru olacaktır.

Yeni başlayacağımız hafta bir öncekine kıyasla veri akışı açısından hareketli olacak. Mevcut durumda, dolar endeksinin 94-95 aralığına sıkışması nedeniyle küresel ABD doları fiyatlamalarında da benzer bir yaklaşım belirlemekte. Başkan Trump'ın 2017 yılı içerisinde yasalasmasını istediği vergi reformu konusunda Senato ve Temsilciler Meclisi'nde yer alan Cumhuriyetçilerin farklı yaklaşımlarla paketler sunması söz konusu kafa karışıklığının bariz belirleyicisi konumunda. Türkiye'ye yönelik dış algının da bir miktar bozulmuş olması nedeniyle TL'de şu aşamada net bir yaklaşım ile değerlendirilebileceğini söylemek oldukça güç. Bu nedenle sepet kurdaki zirve seviyeleri de göze alarak, dolar/lira kuru için geniş bantta 3.80-3.92, dar bantta ise 3.84-3.88 aralığı da işlem yoğunlaşmasının bir süre daha devam edebileceğini söylemek mümkün. Teknik açıdan 3.84-82 desteklerini önemsiyoruz.

Euro/dolar paritesi işlemleri Siena'ya başlangıcında paylaştığımız beklentilerimize paralel bir seyir içerisinde. Tahvil faizleri cephesindeki sakinleşenin yansımaları ile 1.16 seviyelerinde denge arayışı belirirken, zaman zaman aşağı yönde sarkmalar ve 1.1580-60 bölgelerinden tepki alımları ile karşılaşıldı. Vergi reformu konusunun hareket üzerinde belirleyici olacağını düşünerek mevcut yataylaşma beklentimizi koruyoruz.

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.