

DenizÖzel'de Bu Hafta (20-24 Kasım 2017)

- Almanya'da koalisyon görüşmeleri sonuç vermedi.
- ABD dolarının zayıfladığı haftada faizler yatay seyretti.
- Yeni haftada toplantı tutanakları odakta olacak.

| | |
|---|-----|
| BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi | % |
| -0.23 | 4.2 |
| JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi | % |
| 7.99 | 0.9 |

| HAFTALIK % DEĞİŞİM | | | |
|--------------------|---------|------------|---------|
| *USDTRY | *EURTRY | *TRY SEPET | BİST100 |
| 0.1 | -0.5 | -0.2 | -2.5 |

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

| EURUSD | GBPUSD | USDJPY | USDCHF |
|--------------|--------|--------------|------------|
| 0.6 | 0.7 | 1.4 | 0.7 |
| DOW JONES | S&P500 | DAX | FTSE100 |
| -0.3 | -0.1 | -1.0 | -0.7 |
| XAUUSD (ons) | XAGUSD | BRENT PETROL | HAM PETROL |
| 1.0 | 0.8 | -0.9 | -0.2 |

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

| 1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU? | | | |
|----------------------------|---------|-----------|---------|
| USDTRY | EURTRY | TRY SEPET | BİST100 |
| 999.12 | 1004.72 | 1002.31 | 975.13 |

| | |
|--|-----|
| Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi | % |
| 49.09 | 3.8 |

| | |
|-----------------------------|-----|
| VIX Oynaklık Endeksi | % |
| 11.43 | 1.2 |

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde içeride Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıkların satış baskısı ile ayrışma durumu devam etti. Hazine ihalelerinin gerçekleştiği dönemde, tahvil faizlerinde son dönem içerisinde yaşanan yükselişin ara vermesi varlıklar açısından tek olumlu konu olurken, TL'nin değer kaybı ve hisse senedi piyasasının sert ve volatil düşüşünü önemle not etmek gerekiyor. Veri takvimi açısından nispeten sakin geçecek yeni haftada, küresel başlıkların etkileri içeride tahmin edilen ölçekte yakından hissedilmeyebilir. Türkiye'ye yönelik dış algıda yaşanan bozulmanın 27 Kasım tarihinde ABD'de gerçekleşecek olan hukuk süreci öncesinde değişmesini sağlayacak bir durum ise şu aşamada maalesef yok. Bu nedenle baskılanma durumunun devam ettiğini görmemiz kuvvetle muhtemel.

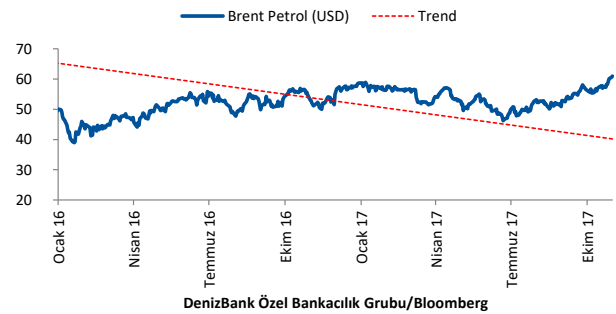
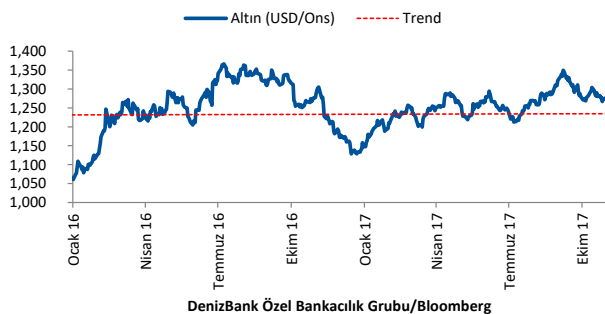
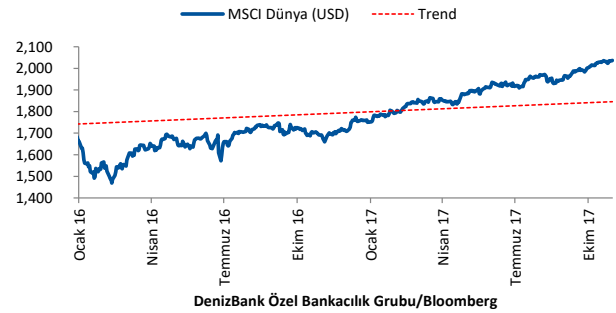
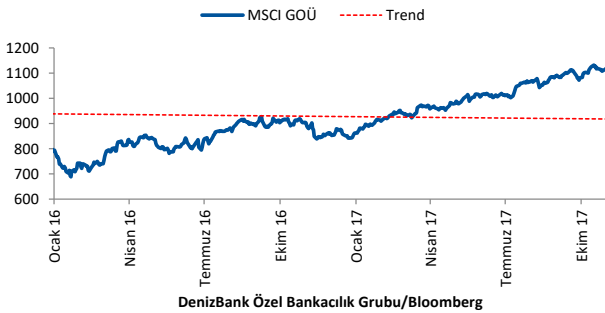
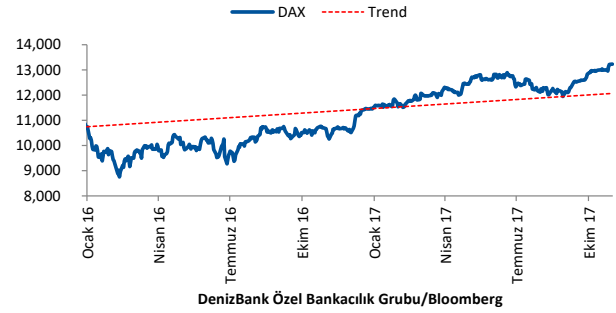
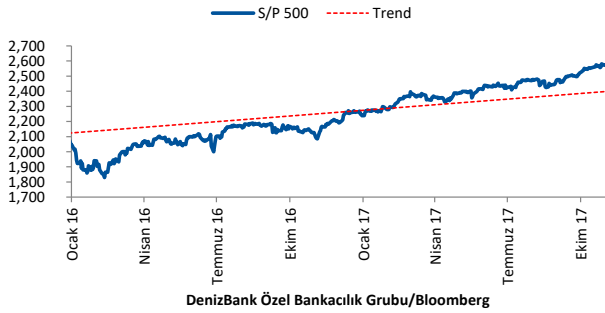
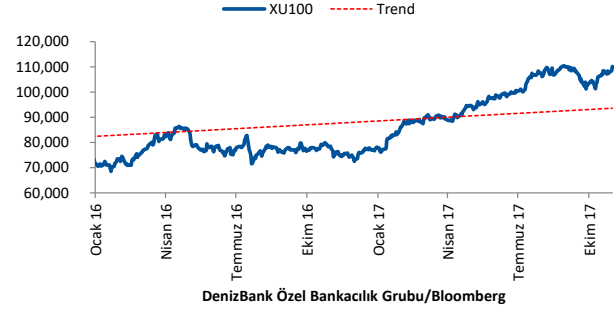
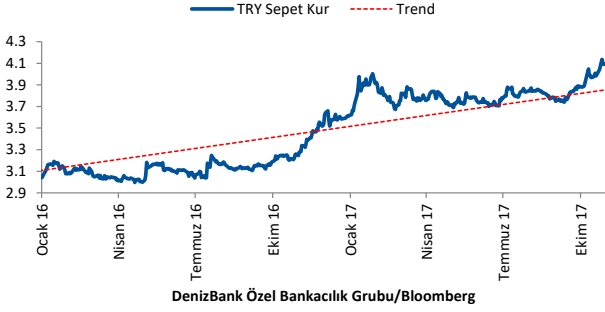
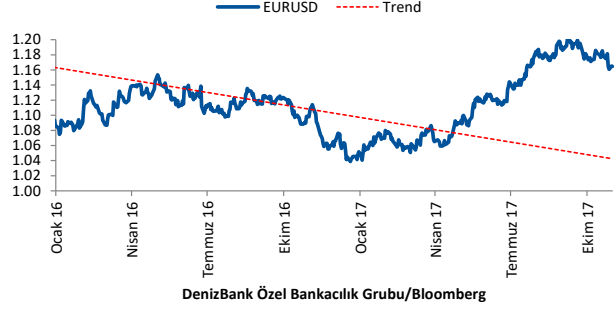
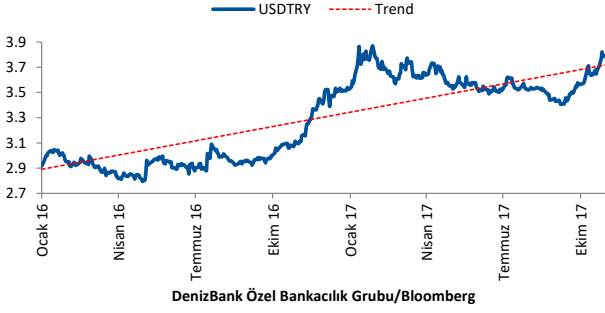
İçeride politika başlıklarının yerel varlıkları baskılama süreci devam ediyor. Merkez Bankası'na yönelik faiz artırımı baskısının arttığı son dönem içerisinde vadeli döviz kuru işlemlerine yönelik açıklama yapılması ve olumsuz yerel para birimi algısını kırma çabası nispi ölçekte iyimserlik oluşmasına imkan tanıdı. Unutmamak gerek ki, TL'deki zayıflamanın ana kaynağı, vadeli piyasalarda oluşan fiyatlamaların maliyet açısından yüksek olması değil. Bu nedenle, TCMB'nin başlattığı yeni süreci ilk etapta yakından izlemeyi ve etkileri üzerine yorum yapmayı ötelemeyi doğru buluyoruz.

ABD'de TÜFE ve ÜFE verilerin yakından takip edildiği haftada veri seti öncesinde ABD dolarının son dönem eğiliminin aksine zayıflaması ve dolar endeksinde 94 seviyesinin aşığına gelme durumunu takip ettik. Para birimindeki söz konusu hareketin aksine tahvil faizlerinin dirençli duruşu nedeniyle ABD dolarındaki değer kaybı durumunun uzun soluklu olacağı kanaatinde değiliz. Yeni haftada takip edilecek olan FOMC toplantı tutanaklarının Aralık ayı toplantısından ziyade 2018'e yönelik beklentilerin yer aldığı başlıklar açısından önemli olduğunu belirtmek isteriz. Bu nedenle haftanın en önemli dış verisi olduğu unutulmamalı.

Gelinen noktada genel fiyatlama yaklaşımlarımızda değişiklik söz konusu değil. 1.16-1.17 bandındaki dengelenme beklentimizi karşılayan EURUSD paritesinde uzun soluklu bir yükseliş olacağı kanaatinde değiliz. 1.18 bölgesi üzerindeki oluşumlarda açılacak uzun yönlü EUR pozisyonları için dikkatli olunmalı. Pazar gecesi takip edilen son haber akışına göre Almanya'da devam eden koalisyon görüşmelerinde sonuç çıkmadı. Başbakan Merkel, Cumhurbaşkanı'na çıkarak durumu açıklayacak. Erken seçim ya da azınlık hükümeti seçenekleri arasında yer alıyor. BİST 100'de 106 bin teknik seviyesi aşığındaki oluşumlarda 100 bin bölgesinin hedef olarak gündeme gelebileceği, USDTRY kurunda ise geniş bantta 3.84-3.90, dar bantta 3.86-3.88 sıkışmasının devam edeceğini düşünüyoruz. TL varlıkları için riskler satış baskısı tarafında ağır basabilir.

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 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.