

### DenizÖzel'de Bu Hafta (27 Kasım-1 Aralık 2017)

- Almanya'ya dair haber akışı euro fiyatlamasını etkiliyor.
- Dolar endeksi geriliyor.
- Tahvil faizleri uzun vadede sakin, getiri eğrileri yataylaşıyor.

<b>BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi</b>	%
-0.34	-61.9
<b>JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi</b>	%
7.87	0.6

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-0.4	-2.0	-1.3	-1.6

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
1.6	0.6	1.1	1.3
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
0.4	0.6	0.5	0.4
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
1.0	0.9	2.6	3.5

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1003.90	1019.75	1012.51	984.00

<b>Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi</b>	%
46.16	-6.0
<b>VIX Oynaklık Endeksi</b>	%
9.67	-9.2

Kaynak: Bloomberg

Almanya'da beliren politik istikrarsızlık ihtimali ile başladığımız hafta içerisinde Merkel'in azınlık hükümeti kurma yolunda ilerlediğini gösterir işaretler ile birlikte Amerikan dolarında ve gösterge endeks olan dolar endeksinde geri çekilme gözlemledik. Haber akışının veri açısından nispeten sakin olduğu dönemde, Şükran Günü nedeniyle likidite düşüşü yaşanırken, Euro/dolar paritesi işlemlerinde ciddi ölçekte değer kazancı meydana geldi. Yeni haftada ABD ekonomisine ait haber akışında hızlanma ve içeride ABD'de görülecek olan davanın jüri seçimi ve ilişkili gündemin etkilerini takip edeceğiz. Küresel faizler cephesinde yukarı yönde gelişimin şu an için mola vermesi, gelişmekte olan ülke varlıkları açısından hikayenin dolu tarafı olarak öne çıkıyor. Türk lirasının Eylül ayından bu yana sergilediği zayıflama TCMB'ye dair beklentilerin yönlendirici konumda olduğu ayrı bir faza geçtik. Aralık ayının gündem başlıkları hem içeride hem dışarıda oynaklık artışına neden olabilir.

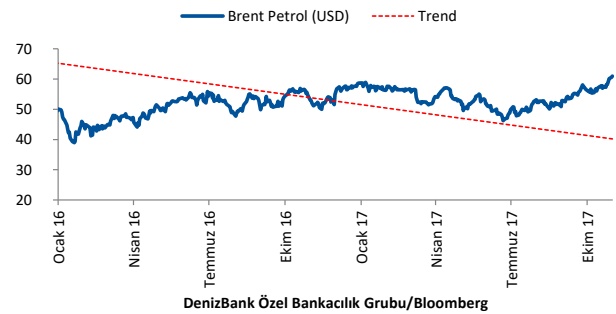
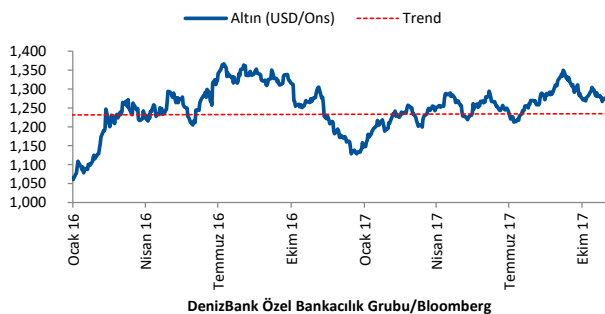
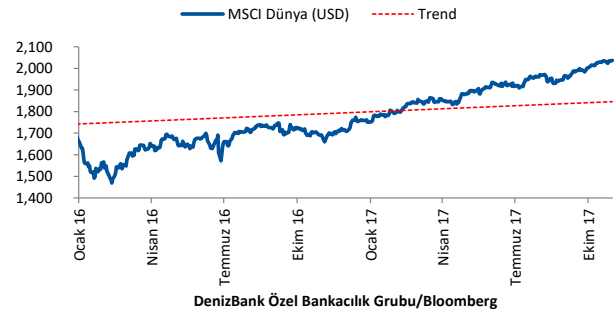
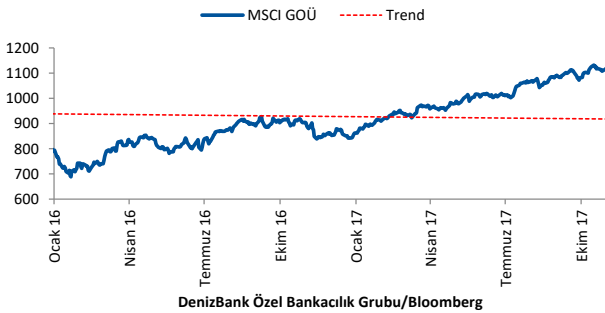
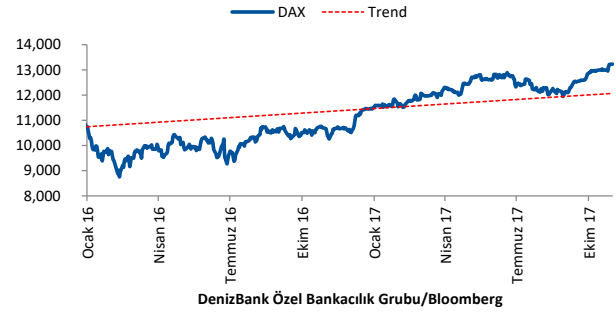
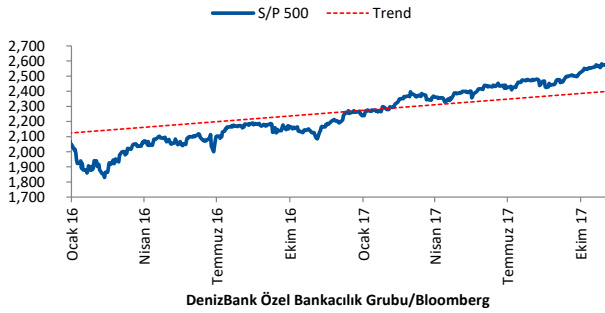
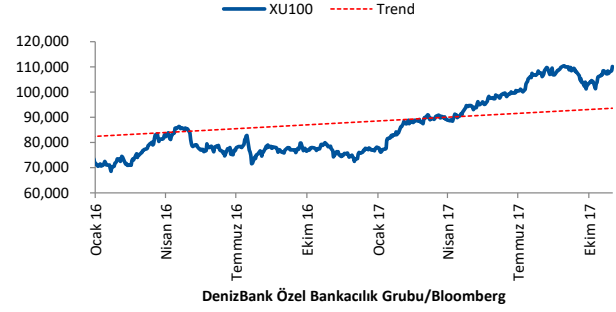
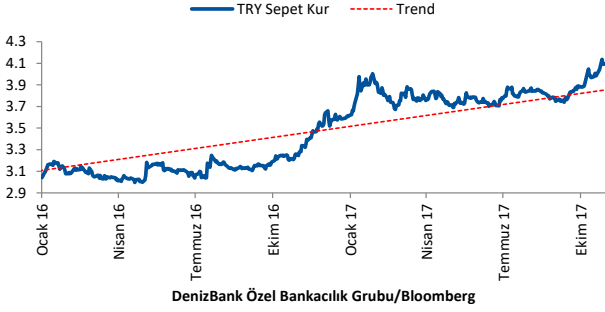
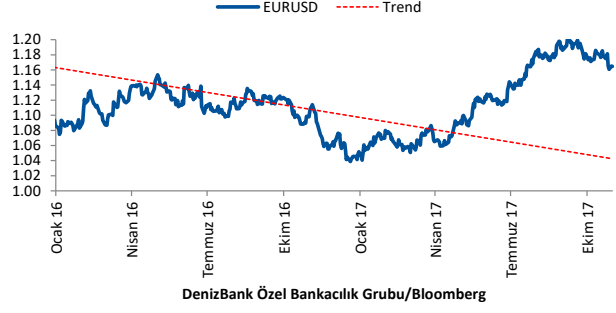
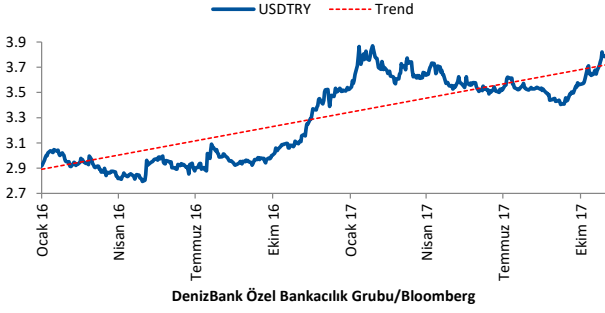
Yeni haftada ABD'nin iki önemli gündem maddesi olarak, Fed Başkan'ı Yellen'in Çarşamba günü gerçekleştireceği Kongre sunumu ve Başkan Trump'ın yakından takip ettiği vergi reformu paketinin Temsilciler Meclisi oylamasının ardından Kongre'deki süreci izlenecek. Şayet, Temsilciler Meclisi'ni takiben Kongre'de de farklı bir paketin kabul edilmesi halinde Başkan Trump'ın önüne imzaya gelmeden önce uzlaşma süreci başlayacak ve yeni bir paketin müzakereleri gerçekleştirilecek. Yıl sonlanmadan önce yönetimin desteklediği şekilde reform paketinin geçtiğini görürsek, ABD doları, hisse senetleri ve faizler cephesinde yukarı yönde ivmelenme görebiliriz. Ancak, gerek uzun süredir konuşulması ve fiyatların içerisine girmiş olması, gerekse de beklentilerin gerçekleşmiş olması nedeniyle etki boyutunun sınırlı kalması da gündeme gelebilir.

TCMB'ye dair gelecek iki ay içerisinde politika faizi ayarlamasının swap piyasası işlemlerinde 100-200bp aralığında artışa işaret etmesinin ardından dolar/lira kuru işlemlerinde zirve seviyelerden geri çekilme gözlemlendi. Öte yandan, Euro/lira ve sepet kurda ise yüksek seviyelerdeki oluşum ise ivme kaybetmekle birlikte devam etmekte. Özellikle son 3-4 hafta içerisinde meydana gelen değer kaybının 2018'in ilk yarısında gündeme gelmesi beklenen-beklemediğimiz baz etkisi kaynaklı enflasyon düşüşünde sınırlama yaratabileceği ihtimalini artık biraz daha ön planda tutuyoruz. Kaldı ki, sepet kurdaki hareketin enflasyona gelecek 6-9 ay içerisinde en az 1.5 puan yukarı yönde baskı kurma ihtimali de bir hayli yüksek. Eğer mevcut seviyelerin kalıcılığı geçerli olur ya da hareketin başlangıç noktalarına çekilmekte inatlaşmasını gözlemlersek bu durumun fiyatlardaki endeksleme eğilimi ile birlikte etkisinde artış dahi olabilir. Bono-tahvil piyasasındaki mevcut seviyelerin emsallerimize kıyasla risk iştahı açısından avantaj yarattığını düşüncük de, gerek enflasyon görünümündeki kısa vadeli yukarı yönlü baskı, gerekse de ABD'de devam eden hukuki sürecin yarattığı belirsizlik nedeniyle şu aşamada TÜFE'ye endeksli kıymetleri ön planda tutmaya devam ediyoruz.

Geçtiğimiz hafta içerisinde beklenti kanalının çalışması ile birlikte TL'de kısmen de olsa emsallerinden uzaklaşma isteğinde zayıflamayı olumlu görüyoruz. Yeni haftada riskler yukarı yönlü kalmaya devam edebilir. Dolar/lira kuru işlemlerinde 3.90-3.95 aralığını şu an için sakinleme, 3.90-3.92 aralığını ise olumlu beklentilerin ağır basması şeklinde yorumluyoruz. Bahse konu dar bant aralığındaki işlem yoğunlaşması dış koşulların da izin vermesi halinde TL lehine ek avantajlı alan oluşmasına imkan tanıyabilir. Ancak yeni haftada yoğun gündem nedeniyle 3.90 seviyesi aşağısında oluşum ihtimalini şu an için zayıf görüyoruz.

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.