

DenizÖzel'de Bu Hafta (4-8 Aralık 2017)

- Trump yönetimine dair haber akışı yeniden gündemde.
- Yeni haftada veri akışı hızlanacak.
- Yurt içinde haftanın verisi enflasyon.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.29	17.1
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
8.02	1.4

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-0.7	-0.5	-0.6	-0.9

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-0.2	1.1	-1.5	-0.1
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
2.9	1.5	-1.5	-1.5
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-1.5	-4.0	0.1	-0.3

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1007.32	1004.84	1006.09	990.62

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
50.17	8.7

VIX Oynaklık Endeksi	%
11.43	15.8

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde ABD dolarının küresel işlemlerde zayıflamasını, dolar endeksinin 93 seviyesinin aşağısına kaymasını, Euro/dolar paritesinin 1.19 üzeri oluşumunu, Trump yönetimine dair politik haber akışını ve içeride kur-faiz oluşumunu bir hayli yakından izledik. Yeni hafta içerisinde gerek veri akışının, gerekse politik haber oluşumunun son zamanlarda olmadığı şekilde hızlandığını göreceğiz. Brexit'a dair sürecin önemli aşamaları yeni haftada gündemde olacak. Gerek parlamento sunumu, gerekse Başbakan May'in temasları GBP üzerinde etki yaratacaktır. Mevcut durumda piyasaların takındığı tutum, 'hard Brexit' düşüncesinden 'soft Brexit' sürecine doğru kayış şeklinde olduğundan GBP pozitif algılaması kolaylaşıyor.

Küresel PMI gerçekleştirmelerinde olumsuz gelişme söz konusu değil. Hafta içerisinde izlenen veriler bir kez daha gösterdi ki dünya geneline yayılan ve uzun zamandır olmadığı üzere ekonomik toparlanma hareketi devam etmekte. Cuma günü ABD'de açıklanan ISM verisinin manşet ve alt kalemleri de kasırga felaketi sonrasında normalleşme emareleri taşımakta. Yeni haftada açıklanacak olan hizmet ISM, ADP ve tarım dışı istihdam gibi makro verilerin Aralık ayı FOMC toplantısı öncesinde ABD doları lehine oluşuma imkan tanıdığına görebiliriz. Ayrıca, Almanya'da 'büyük koalisyon' beklentisi ile spekülasyona açık işlem gören uzun Euro pozisyonları da Perşembe günü gerçekleşecek olan Sosyal Demokrat Parti oylaması ile sektöre uğrayabilir. Zira muhalefette kalacaklarının açıklanması sonrasında Cumhurbaşkanı çağrısı ile tekrar koalisyon ihtimalinin belirlenmesi noktasında kesinleşmiş bir durumdan söz etmek mümkün değil.

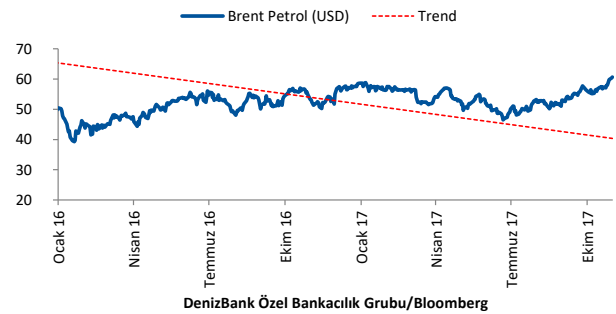
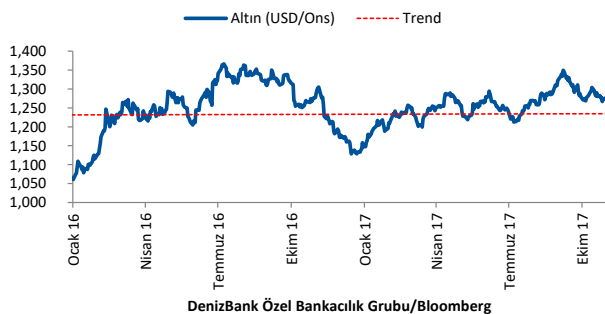
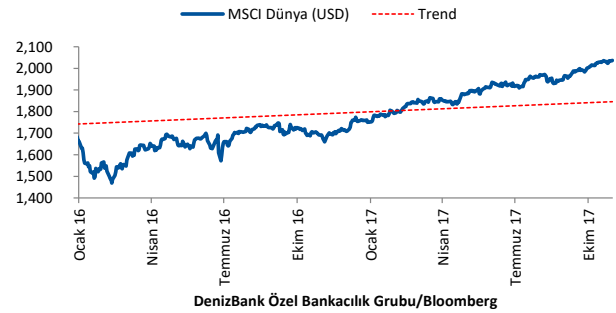
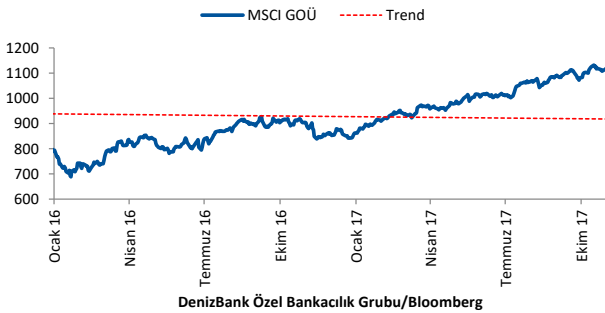
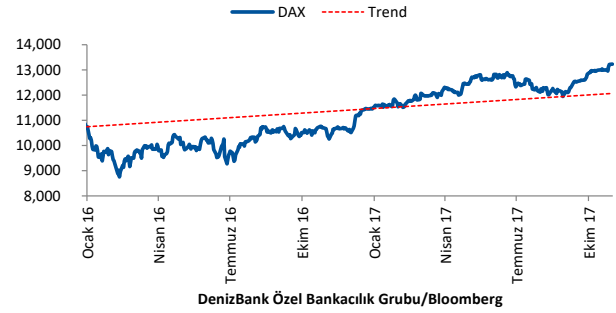
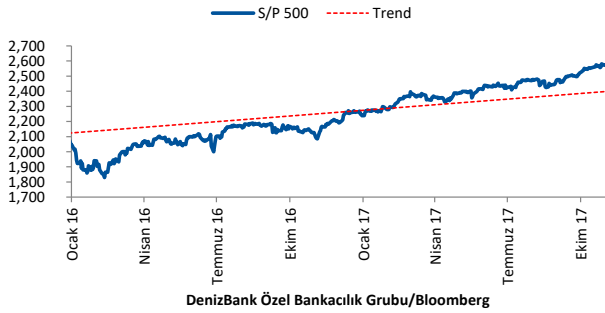
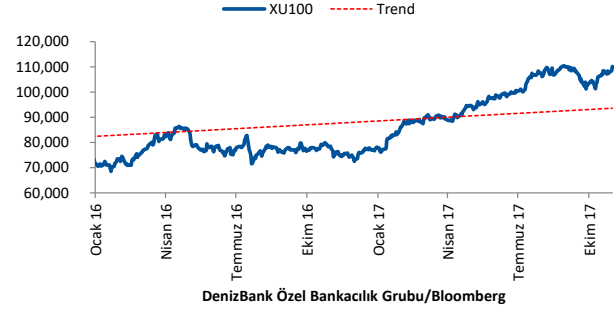
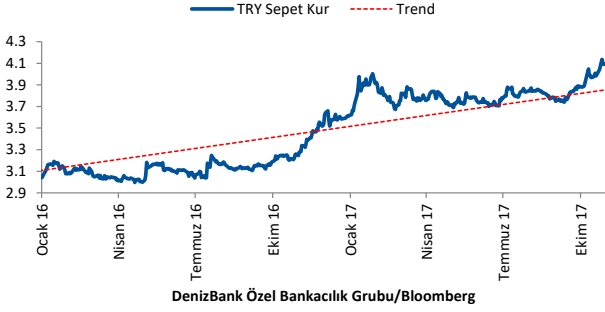
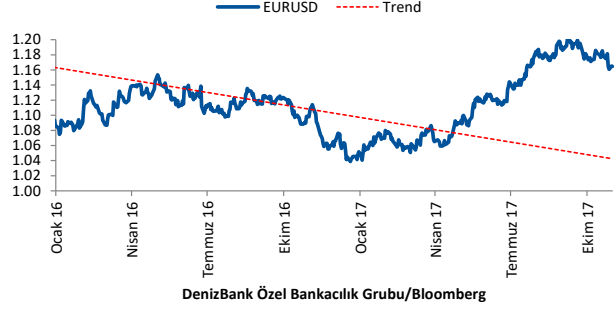
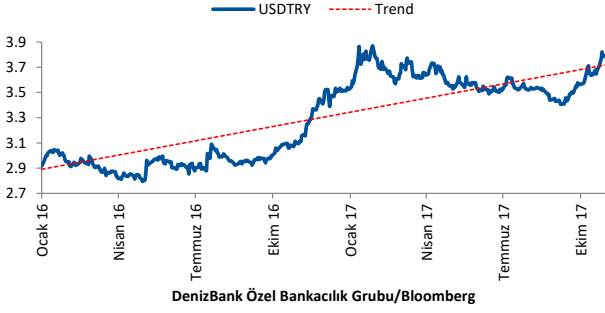
ABD dolarının kısmen gevşeme gösterdiği ve önemli çaprazlarda değer kaybettiği hafta içerisinde ABD tahvil faizlerindeki yükselişin devam etmesi ise yatırımcılar açısından sürpriz etkisi yarattı. 10y vadeli kıymette yüzde 2.4 faiz seviyesinin üzerine gidilmesine gerekçe olarak gördüğümüz başlıklar ise; vergi reformunu içerir paketin Temsilciler Meclisi'nin ardından Kongre'de de onaylanması ve Dışişleri Bakanı Tillerson'ın görevini CIA Başkan'ı Pompeo'ya bırakabileceğine dair NY Times haberi. Ayrıca Cuma günü yerel piyasada kapanışın ardından ajanslara düşen habere göre, Trump'ın görevden uzaklaştırdığı güvenlik danışmanı Flynn Mueller soruşturması kapsamında tanık olarak ifade verecek. Tüm bu akış ABD dolarını kısa vade içerisinde olumsuz etkileme potansiyeline sahip olsa da hafta içerisinde izlenecek olan veri akışının pozitif algılamaya imkan tanıyacağını düşünüyoruz.

İçeride ise tahvil faizlerindeki düşüş ve Türk lirasındaki değerlenme hareketi eş zamanlı gerçekleşti. Pazartesi günü açıklanacak olan Kasım ayı enflasyonunda yıllık kalemin yüzde 12 seviyesinin üzerine gelecek olması hali hazırda tam olarak fiyatlanmıştı değil. Zira piyasa beklentileri yüzde 12-13 aralığında değişiklik göstermekte ve son dönem TL zayıflamasının fiyatlara ne ölçekte geçmeye başladığı da net değil. Faizlerde getiri eğrisinin tüm vadelerinde gözlenen gerilemeyi; TL varlıklarda Kasım ayı genelinde yaşanan hızlı ucuzlama, hala devam eden pozitif carry avantajı ve TCMB'ye dair faiz artırım beklentilerine dayandırıyoruz. Piyasa fiyatlamalarının faiz oranı olarak gerisinde kalan TCMB'nin Aralık ayı PPK toplantısında GLP borç verme faiz oranında yukarı yönde ayarlama yapabileceği beklentisi TL cinsi varlıklardaki ek satış baskısını kısmen kırmış durumda. Ancak Kasım ayı enflasyonu ile birlikte hareketin bir miktar son bulduğunu ve baskıya maruz kaldığını görebiliriz. Kasım ayı başlangıcından bu yana paylaştığımız 'mevcut seviyeler 2018 yılının ilk çeyreğindeki muhtemel enflasyon düşüşü beklentisi içerisinde olan yatırımcılar için cazip olmaya devam ediyor' şeklindeki fikrimizde ise değişikliğe gitmiyoruz. Yeni hafta içerisinde emsallerimiz olarak gördüğümüz iki önemli ülkede para politikasına dair toplantılar gerçekleştirilecek. Çarşamba günü Hindistan'ın değişikliğe gitmemesi, Brezilya'nın ise 50bps indirime gideceği şeklinde piyasa beklentisi hakim.

Dolar/lira kuru işlemlerinde 3.90-3.95 aralığında işlem yoğunlaşmasının devam edeceğini düşünüyoruz. 14 Aralık öncesinde TL'de 3.90 seviyesine aşağısında kalıcı oluşum ihtimali şu aşamada bize göre oldukça zayıf. Elbette koşullara göre revizyona gitmek mümkün. Euro/dolar paritesinde 1.19 üzerindeki oluşumların ABD dolarına geçmek isteyen yatırımcılar için avantaj yarattığını düşünüyoruz. 1.1860 ve 1.1820 desteklerinin kırılmaları eurodaki satış baskısını artırabilir.

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.