

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.36	-44.0
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
7.72	1.5

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
1.3	1.3	1.3	1.9

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.1	0.4	-0.5	-0.1
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
1.8	2.1	2.6	1.3
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
1.2	1.3	1.3	1.9

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
986.88	987.49	987.16	1018.85

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
46.07	-1.1

VIX Oynaklık Endeksi	%
9.22	-16.5

Kaynak: Bloomberg

2017 yılının an teması haline gelen 'risk iştahındaki artış ve getiri arayışı' temaları 2018 yılının ilk işlem haftasında da etkili olmaya devam etti. Geride bıraktığımız yılın geneline yayılan tutum, son işlem haftasında azalan işlem hacmine rağmen varlığını sürdürmeyi başarmıştı. Yıl başlangıcının yatırımcılara verdiği mesaj ilk hafta özelinde 'ana temanın bozulmadığı ve arayışın devam ettiği' şeklinde okunurken, fiyatların tam anlamı ile oturmadığını ve fakat yılın genelinde iyimserliğin 'kısa vadeli düzeltmeler ve olay özelinde değerlendirmeler' şeklinde olmaya devam edeceğini düşünmek mümkün.

Görünen o ki yatırım araçları arasında hisse senedi piyasası işlemleri bir adım önde olma durumlarını 2018 içerisinde de koruma istediğindeler. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıklarında gerçekleşen ilk hafta işlemleri bahse konu düşüncenin oluşmasına imkan tanır şekilde oluşmakta. Öte yandan, 2017'yi geride bırakmaya hazırlandığımız hafta içerisinde yeniden beliren 'zayıf USD teması' işlemlerde etkili olmaya devam ediyor. Paritenin yükselişinde çıkış noktası olan düşünce yapısı, hafta içerisinde gerçekleşen işlemlerin temelinde Avrupa kıtasından gelmeye devam eden güçlü ekonomik veriler ile de desteklendi. PMI verilerinin kıta nezdinde güçlü duruşlarını korumaya devam etmesi, ortak para biriminin de değerlendirilmesine alan açıyor. Amerikan dolarının küresel çapta zayıflaması ise artan risk iştahının en önemli göstergesi konumunda. Dolar endeksinin 92 seviyesinin aşığına sarktığı haftada kısa vadeli çabalar ile birlikte değerlendirme gösterme isteği henüz karşılık bulmuş değil. İyimserliğin cuma günü açıklanan ABD istihdam piyasası verilerinin ardından ay sonuna dek devam etmek istediğini görmemiz muhtemel.

Avrupa ekonomisinde işlerin yolunda gittiği ortamda ABD ekonomisini de göz ardı etmemek gerekiyor. Zayıf USD temasının işlendiği ortamda ABD'nin makro-mikro anlamda zayıflama gösterdiğini gösterir herhangi bir emarenin bulunmaması, aksine ekonomide güçlü duruşun devam ettiğini fakat risk iştahındaki mevcut duruşun artıştan yana durma isteğinin ABD dolarını genele yayılır bir biçimde zayıflattığını not etmekte fayda var. Son olarak cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam ve diğer işgücü piyasası göstergeleri de bu düşüncemizi destekler nitelikte. Her ne kadar tarım dışı istihdam rakamında açıklanan gerçekleşmenin Bloomberg tarafından oluşturulan piyasa (190 bin kişi artış) ve Grup olarak bizlerin oluşturduğu (240 bin kişi artış) beklentilerini karşılamaktan geride bir duruş sergilemesini gözsek de piyasa dinamiklerindeki sıkışmanın kararını aleyhte açıklaması ve piyasaların beklemediği bir başlık olan İran'daki haber akışına rağmen, istihdam rakamının da Fed'in yönlendirdiği şekilde mevcut piyasa sıkışmasını muhafaza eder nitelikte olduğunu belirtmek gerekiyor. Problem ise, 2017'de sıklıkla tartıştığımız üzere ücretlerdeki artış momentumunun istenilen ölçekte olmaması. 2017 yılı ortalamasının 2016'nın gerisinde kalmış olması Fed'in izlediği politika açısından 'tartışma başlığı' olmaya devam etse de şu an için izlenen haritadan sapma olmasına imkan tanır nitelikte olmadığı da bilinmeli.

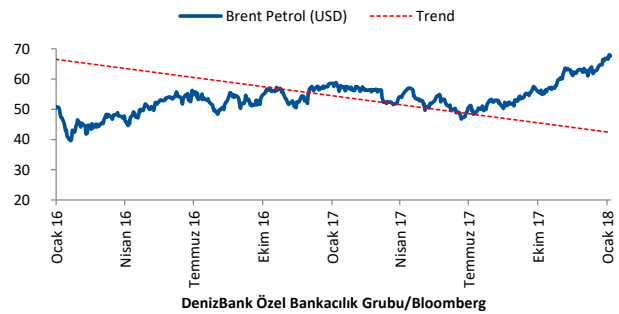
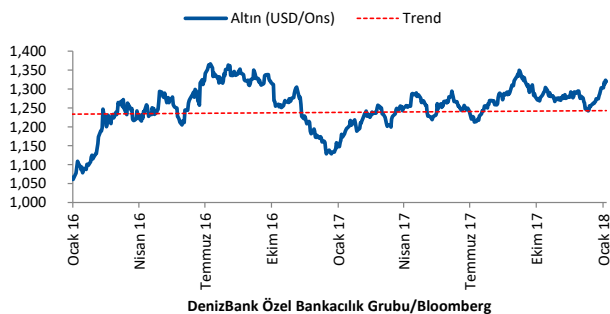
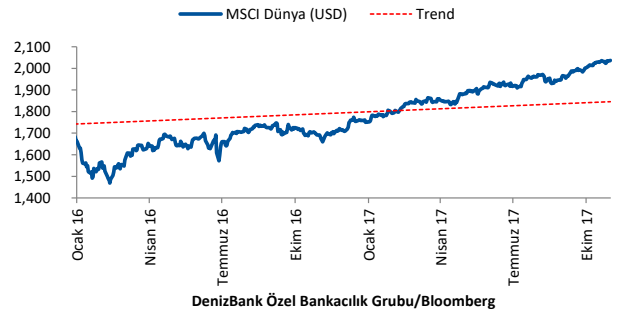
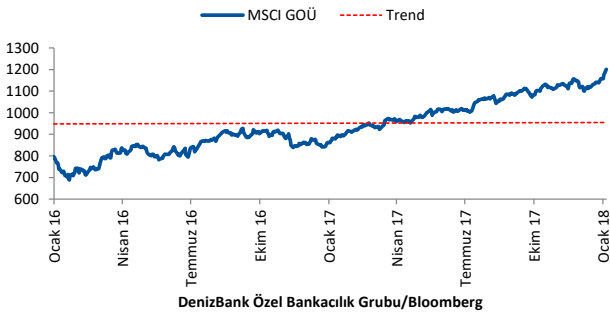
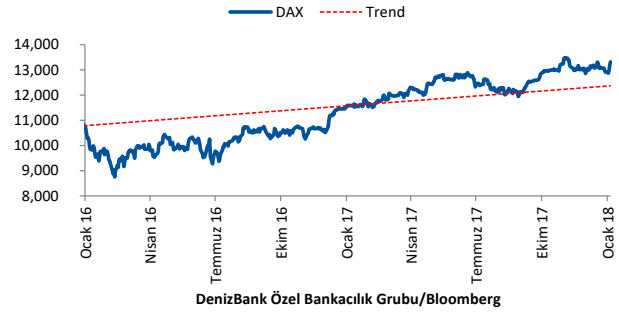
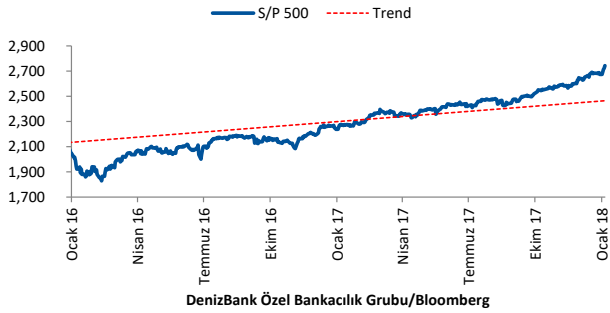
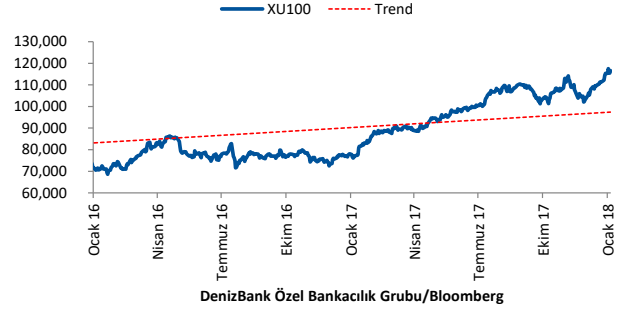
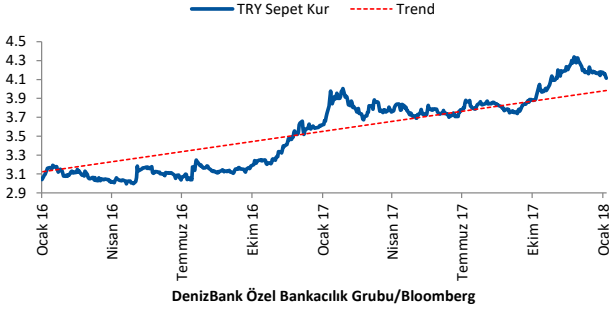
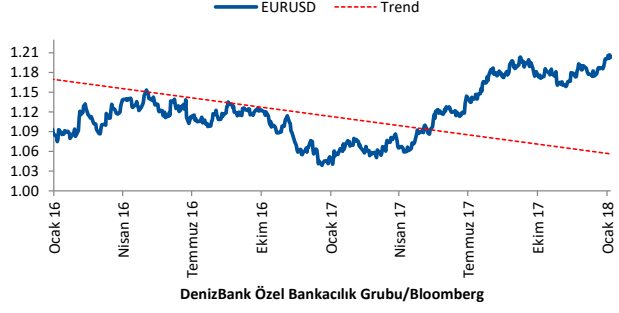
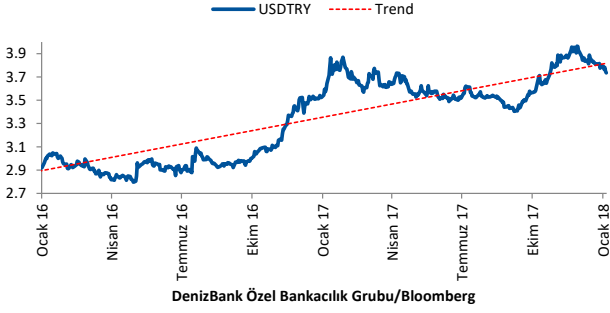
Küresel krizden bu yana ilk kez dünya üzerinde genele yayılır bir biçimde gerçekleşen ekonomik ivmelenmenin korunması gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik gerçekleşen fon akımlarının geleceği açısından da kritik önemde bulunmaya devam ediyor. Yıl içerisinde sıklıkla konuşacağımızı düşündüğümüz Rusya, Brezilya ve Güney Afrika gibi önemli emsallerimizden ayrılmamak bu noktada önemli bir başlık konumunda. Nitekim yıl başlangıcının bu minvalde gerçekleştiğini belirtmek gerekiyor. Gerek manşet, gerek çekirdek gerekse ortalama nezdinde oluşan enflasyonların uzun bir aradan sonra 2017 yılını çift hanede kapatmamıza neden olduğu ortamda, ABD'de devam eden hukuk sürecinde jürinin kararını aleyhte açıklaması ve piyasaların beklemediği bir başlık olan İran'daki haber akışına rağmen yerel varlıkların negatif ayrışma bir yana düzeltmeleri dahi seans içerisinde yapma isteği risk iştahının içeride de ne denli güçlü olduğunu bizlere yakından göstermekte. Diğer yandan konuya yaklaşacak olduğumuzda ise bir diğer önemli gerçekle karşılaşmaktayız; yatırımcı kesimi ve analistlerin geçmiş yılların piyasa duruşlarından ne denli önemli dersler çıkardıkları ve küresel akıştan kopmak istememeleri. Bahse konu güçlü duruşun gelecek dönem içerisinde karşılaşılabilecek negatif fiyatlama ortamlarında da korunduğunu görmemiz halinde önemli bir 'tampon' görevi üstlendiğini konuşuyor olabiliriz.

Elbette ki risklerimiz yok değil. Küreselde tahvil faizlerinin yükselme eğilimlerine sadece ara verdiklerini düşünüyoruz. Risk iştahı açısından amiral konumda bulunan büyüme başlığının aynı zamanda önemli merkez bankalarının izledikleri ve izlemeleri muhtemel para politikaları duruşları açısından destekler başlıklar arasında yer alacağını unutmamalı.

Fiyatlamalar açısından ise iyimserliğin korunacağı varsayımı altında TL'den yana rüzgarın esmeye devam edebileceğini değerlendiriyoruz. Sepet kurda 4.05'li seviyelere geri çekilmeden olabileceği ortamda dolar/lira kurunda 3.70-3.69 desteklerinin test edilme isteği ağır basabilir. Kısa vade açısından 3.79 seviyesi geçilmeden TL aleyhine pozisyonlanmanın artacağı kanaatinde değiliz. Paritede 1.2050/60 desteklerinin korunması 1.2090 ve 1.22 dirençlerine yönelme isteğini gündeme getirebilir. Hafta içerisinde ABD'de açıklanacak olan bilançolar ve perşembe ve cuma günlerinde açıklanacak olan ÜFE, TÜFE ve perakende satışlar verileri dışında önemli bir ABD akışının olmaması USD'nin baskılanmasını sürdürmekte yana ortam oluşturabilir. Keza benzer şekilde Avrupa'dan gelecek olan verilerin yoğunluğu euroya alan açabilir.

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.