

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.41	-5.1
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
7.63	1.3

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-0.1	-2.2	-1.3	-1.7

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
2.1	1.3	2.2	1.1
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
2.0	1.6	-0.6	0.7
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
1.8	1.5	3.2	4.5

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1000.83	1021.90	1012.53	982.91

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
47.61	3.3

VIX Oynaklık Endeksi	%
10.16	10.2

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde karşılaşılan haber akışı, küresel piyasa işlemlerinde yatırımcıların bilhassa da para piyasası işlemlerinde tek ayakta yakalanmalarına neden oldu. 'Sürpriz etkisi-vaka özelinde fiyatlama' isteğinin ön plana çıktığı hafta içerisinde, ABD dolarındaki zayıflama temasının 'ortak para birimi euroda değerlendirme' ile farklı bir ekseninde fiyatlandığını gördük. Haber akışının yeni haftada hafta sonu takip edilen 'yerel haber akışına' paralel negatif ayrışarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Hisse senedi piyasalarında ise küresel eğilimin temelinde değişiklik olmadıkça, kısa vadeli düzeltmelerin yaratacağı avantajları konuşmaya devam edeceğiz.

Asya merkez bankalarının domine ettiği haftada, Japon yeni değerlendirirken, Çin yuanı ise özellikle de offshore işlemlerde zayıflama gösterdi. Bol'un varlık alım programı kapsamında yürüttüğü işlemlerde 10 milyar yen tutarında azaltıma gittiğini açıklaması ve getiri eğrisinin 10-25y vadeli kıymetlerine etkinin görülmesi ile güvenli liman arayışının para piyasası işlemlerinde bir adım öne çıktığını gördük. ABD'de Hazine tarafından gerçekleştirilen tahvil ihalelerine gelen yüksek talebin temelinde yabancı merkez bankaları ve emeklilik fonları kaynaklı olması da faizlerdeki yükselişin soluklanmasına-ara vermesine imkan tanıdı. Yıl içerisinde ABD 10y vadeli tahvil faizinde yükselişin yüzde 2.7'li seviyelere doğru devam edeceğini düşünmekle birlikte, yüzde 2.8'li seviyelerden geçen uzun vadeli düşüş trendi kırılmadıkça risk iştahında majör bozulmalar olacağı kanaatinde değiliz. Bu noktada özellikle belirtmek isteriz ki, tahvil faizlerinin ABD nezdinde getiri eğrisinin uzun tarafında uzun bir süredir baskılanıyor olması ve bu durumun Fed'in normalleşmesine rağmen devam etmesi-düşük hızda hareketliliği nedeniyle mevcut faiz seviyeleri de gerçekçi gelmemeli. Bu nedenle yukarı yönde düzeltmelerin temelinde ne tür haber akışı kaynaklı olduğunun çok dikkatli analiz edilmesi gerektiği bir dönemden geçmekteyiz.

ABD'de perşembe ve cuma günlerinde açıklanan enflasyon rakamlarına ABD dolarına yönelik düşüncemiz-pozisyonlanmamız çerçevesinde yaklaşık yorumlamak mümkün olabilir. Emtia fiyatlarındaki yukarı yönde hareketliliğe rağmen maliyet cephesinden şu aşamada ek bir baskı ile karşılaşmamamız, gelecek dönem içerisinde de benzer yönde eğilimin devam edeceği anlamına gelmemekte. Öte yandan, çekirdek TÜFE'deki yavaş ancak yukarı yönde eğilim ise yılın ilk yarısı özelinde daha yakından hissedilecek. Baz etkisinin de sağladığı avantaj ile birlikte nisan-mayıs döneminde yükselmekte olan ABD enflasyonuna yönelik fikir yürütmemiz şaşırtıcı olmamalı.

Cuma günü açıklanan ABD enflasyon verisinin ardından ECB'ye yönelik beklentilerle çok hızlı ve kısa bir süre içerisinde 1.21 seviyesinin üzerine yükselen euro/dolar paritesinde kısa vadeli düzeltme ihtiyacının doğabileceğini düşünmek şu aşamada çok yanlış bir fikir olmasa gerek. 1.2110 seviyesinin aşağısına geline işlemlerde hareketin 1.2060 bölgesine dek devam edebileceğini teknik açıdan belirtmek mümkün. Ancak, faiz spreadleri arasındaki gelişimin ABD lehine devam etmemesi ve 10y vadeli tahvil faizinin hareketli geçen hafta içerisinde yüzde 2.6 seviyesini yukarı yönde geçmekte zorlanması gibi nedenlerle geri çekilişlerde momentum zayıf kalabilir. Trendin ve genel yatırımcı eğiliminin sağladığı avantaj bir yana, rüzgarın tersi tarafında kalmamak şartı ile düzeltme isteğine şaşırılmayacağımız ve sağlıklı karşılayacağımız bilinmeli.

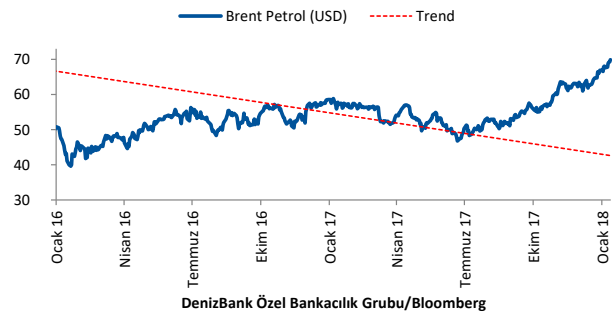
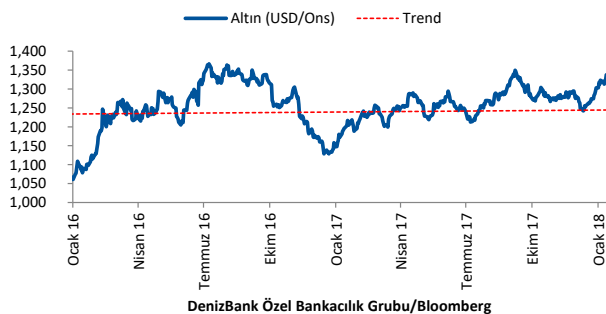
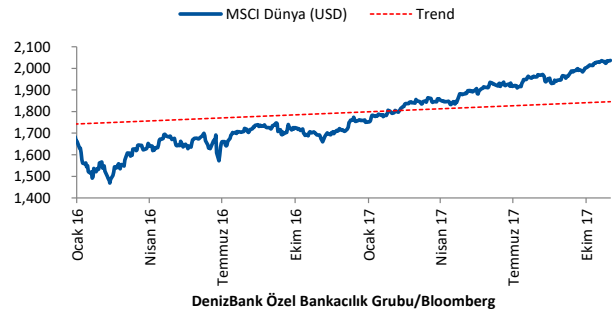
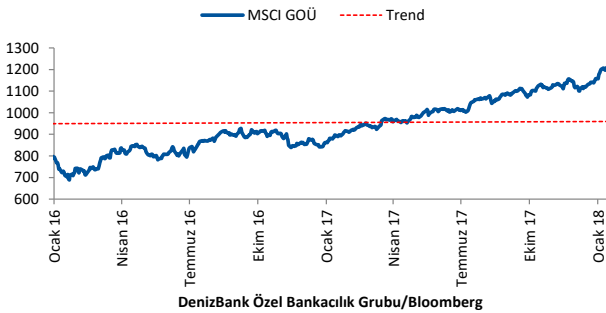
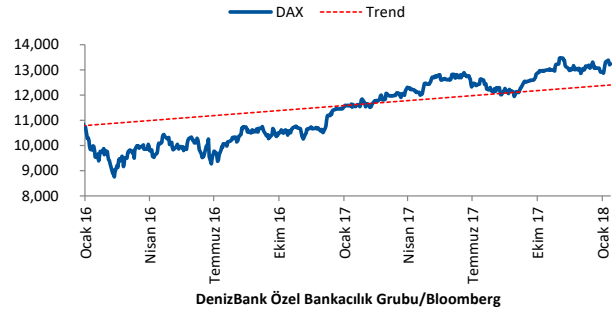
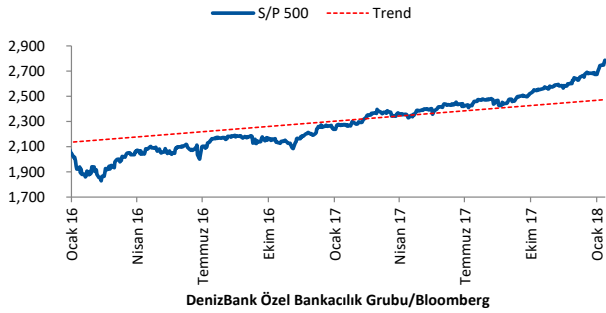
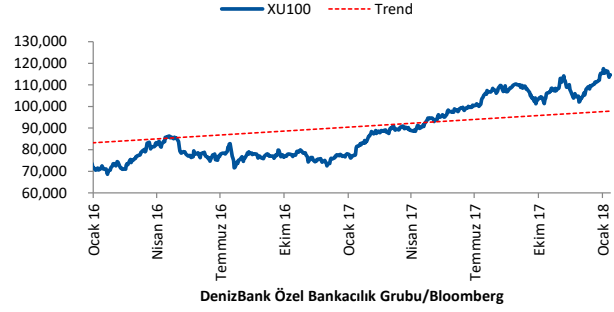
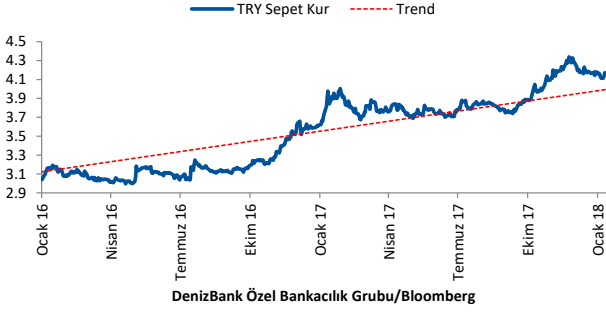
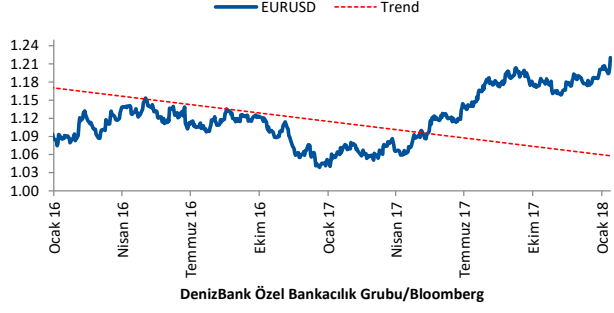
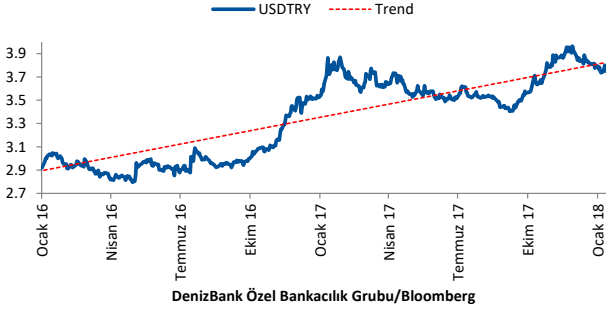
Öte yandan hafta sonunda yerelde takip edilen haber akışının fiyatlamalara olumsuz yönde baskı kurduğunu görebileceğimiz bir hafta bizleri bekliyor. Bizzat Cumhurbaşkanı Sayın Erdoğan tarafından yapılan açıklamalarda, Suriye'de daha önce yürütülen Fırat Kalkanı Harekatı'nın terör örgütü YPG'nin bulunduğu Afrin bölgesine dek genişletilebileceğini belirtir ve Türkiye'nin bu yönde atması muhtemel haklı adımların bir hafta içerisinde belli olacağını gösterir açıklamaların ardından TL cinsinden değerlendirilen varlıklarda baskılanma görülebilir. Dolar/lira kuru işlemlerinde 3.74/75'li seviyelerden alım yönlü işlemlerle karşılaşılabılır. Tahvil faizleri cephesinde ise ana belirleyici unsurun enflasyon ve TCMB duruşu olduğunu düşünmeye devam ediyoruz.

Yeni haftanın politik akış bir yana içeride en önemli başlığı ise TCMB tarafından perşembe günü gerçekleştirilecek olan PPK toplantısı olacak. Aralık ayında atılan faiz artırımı adımının ardından banka cephesinden bu yönde benzer bir adımın geleceği düşüncesinde değiliz. GLP borç verme faiz oranında yüzde 12.75 seviyesinin korunacağını ve yılın ilk yarısında baz etkisi kaynaklı gerçekleşmesi beklenen TÜFE düşüşünün izlenmek isteyeceğini düşünüyoruz. Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu FITCH tarafından yapılması beklenen Türkiye değerlendirmesinde ise herhangi bir değişiklik olacağı beklentisi piyasa işlemcileri arasında hakim değil.

Pazartesi günü ABD piyasalarının Martin Luther King günü nedeniyle işlem görmeyecek olması likidite akışında zayıflamaya neden olabilir. Bu nedenle haftaya dair sağlıklı fiyatlamaların salı gününden sonra olması beklenebilir.

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.