

Genel Değerlendirme Notu

Çalkantıda iki önemli gösterge ne durumda?

Sayı: 16

Hafta sonundan devralınan haber akışı ile birlikte yerel piyasalarda cuma kapanış fiyatlarından negatif yönde sapma gerçekleşiyor.

Genel olarak TL cinsinden değerlendirilen varlıklarda baskılanma negatif yönde olurken, dış konjunktürden de ayrışma durumu söz konusu.

Böylesi dönemlerde yakından takip edilen ve sık sık paylaştığımız iki önemli göstergeyi incelemek ve emsallerimiz ile aramızdaki makasın ne yönde açıldığını hatırlatmak isteriz.

- 1. Carry Trade** : Türk lirasının baskılandığı dönemlerde 'carry trade' kavramı öne çıkar. Fonlama açısından ucuz maliyetli varlık ile getirisi yüksek –aynı zamanda riskli-varlıklara yatırım yapılması karşılığında elde edilecek olan getiri olarak tanımlamak mümkündür. Ağustos 2017'de takip edilen olumlu resmin ardından, yılın son çeyreğinde gerçekleşen bozulma ile birlikte söz konusu cephenin emsallerimizden negatif yönde ayrışmada tampon görevi üstlendiğini görmüştük. 29 Aralık günü TL carry değeri yüzde 0.87 seviyesinde oluşurken, emsal olarak incelediğimiz grupta söz konusu rakam ortalamada yüzde 0.60 seviyesinde gerçekleşmekteydi. Aradaki spreadin TL lehine açılması, fiyatlamalar açısından da kritik önemde bulunuyor. Faizin düşen maliyeti dışarıda, bilhassa da emsallerimizde getirilerin de azalmasına imkan tanıyor. 17 Ocak itibarıyla TL carry değeri yüzde 0.9'a yükselirken, emsallerimiz olarak nitelendirdiğimiz grupta ortalama rakam yüzde 0.54'te oluşmakta. 0.36'lık yüzde puan spread, hem TL varlıklardaki maliyetin yükseldiğini, hem de riskli olmasına rağmen getirinin yükseldiği anlamına geliyor. Özetle, carry trade cephesinde koşullar TL varlıkları destekliyor ancak söz konusu durum her koşul altında yüksek getirinin yettiği ve yeteceği anlamına gelmiyor. Geride bıraktığımız yılın son çeyreğinde oluşan sıkışmayı örnek olarak vermek mümkün.

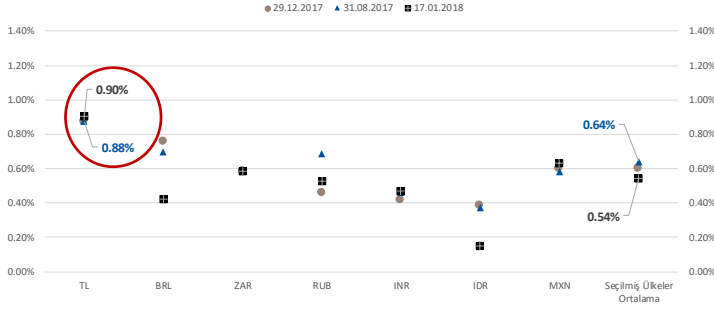
Orkun GÖDEK
DenizBank
Yatırım Hizmetleri Grubu
Strateji Yönetmeni
Düzyey 3
Türev Araçlar
Kredi Derecelendirme
Kurumsal Yönetim Der.
orkun.godek@denizbank.com
+90 212 348 51 60
İSTANBUL

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

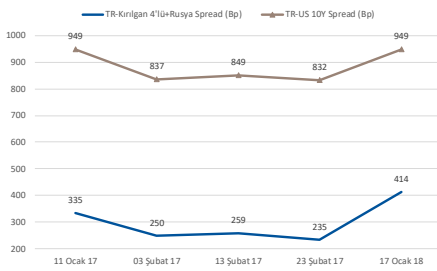
TL & Seçilmiş GOÜ Carry Trade Değerleri



DenizBank Yatırım Hizmetleri Grubu Hesaplamaları, Bloomberg
1 ay vadeli faizler kullanılmıştır.
Seçilmiş üyeler BRL, ZAR, RUB ve MXN.

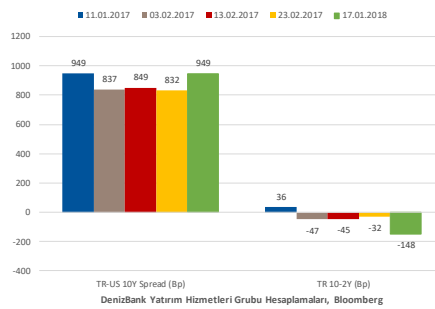
- 2. Uzun vadeli tahvil faizlerinin değişimi :** 10y vadeli tahvil faizi 2017 kapanışını yüzde 11.74, ortalamasını ise yüzde 11.11 seviyesinden gerçekleştirdi. Emsallerimiz olarak nitelendirdiğimiz grup ile aramızdaki spread 2017'yi 369bp seviyesinde kapatırken, yıl ortalamasını 298bp seviyesinden tamamladı. 12 Ocak günü kapanışta Türk 10 yıllığının faizi yüzde 11.78 seviyesinden gerçekleşirken, 9 Ocak'ta yüzde 11.67'yi test etmiştik. Bugün ise söz konusu rakam yüzde 12 seviyesine yükseliş durumda. Öte yandan grup ile aramızdaki spread cuma kapanışında ortalama 386bp olurken, bugün 414bp seviyesinde oluşmakta. Makasın açılması, ödemekte katlandığımız maliyet anlamına gelmekte. Benzer şekilde, TR-ABD spreadi aynı vadede 923bp iken (cuma günü), bugün 949bp'na yükseldi. Eklemek gerekir ki, ABD 10y tahvil faizinin yüzde 2.5'i aştığı ortamdan bahsediyoruz.

10Y Tahvil Faizi Spread



DenizBank Yatırım Hizmetleri Grubu Hesaplamaları, Bloomberg
Kirgistan 4'ü: Brezilya, Hindistan, Endonezya, Güney Afrika

10Y Tahvil Faizi ve TR 10-2Y Spread



DenizBank Yatırım Hizmetleri Grubu Hesaplamaları, Bloomberg

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

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/yayım 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 istatistiki 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 dayanarak 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.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3