

<b>BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi</b>	<b>%</b>
-0.37	11.9
<b>JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi</b>	<b>%</b>
8.08	1.1

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-0.4	0.5	-0.2	0.0
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
1.9	1.5	1.4	-0.6
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-0.7	-2.1	-2.0	-1.1

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1006.49	1002.78	1003.98	1004.38

<b>Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi</b>	<b>%</b>
51.99	9.2

<b>VIX Oynaklık Endeksi</b>	<b>%</b>
11.27	10.9

Kaynak: Bloomberg

Yerel varlık fiyatlamaları ile dış gündem arasındaki makasın zaman zaman açıldığı ve negatif ayrışmanın gözlemlendiği bir haftayı geride bıraktık. Sınır ötesi hareketlere yönelik beklentilerin gölgesinde gerçekleşen yerel varlık fiyatlamaları TCMB'den gelen PPK toplantısı açıklamasına ardından kısa süreli olumlu yönde fiyatlamaya geçtikten sonra, haftanın son gününde kredi derecelendirme kuruluşu FICHT tarafından yapılacak olan değerlendirme ve hafta sonu riskini taşımak istemeyen varlıkların toparlanma eğilimleri çerçevesinde satış baskısı yakından hissedildi.

PPK metninde genel olarak bir önceki toplantıya kıyasla değişiklik görülmezken, kullanılan dilin bir adım ötede şahin algılanması ve baz etkisi kaynaklı da olsa muhtemel enflasyon düşüşüne karşı TCMB cephesinde herhangi bir para politikası gevşemesine gidilmeyeceğinin altının çizilmesi nedeniyle TL cinsinden değerlendirilen varlıklarda kısa süreli olumlu ayrışma gözlemlendi. Mevcut politik akışın ortadan kalkmasının ardından dış konjonktürün de izin vermesi ile birlikte yerel varlıklarda toparlanma görülebileceğini düşünmek yanlış olmayacaktır.

Dış varlıklar nezdinde ise son birkaç yılda tecrübe edilen aksine bir fiyatlamaya ortamından söz ediyoruz. ABD başta olmak üzere küresel tahvil faizlerinde yükseliş eğilimi hafta içerisinde belirginleşirken, 10y vadeli kıymetin faizi ABD'de yüzde 2.61 seviyesinin üzerinde 40 ay aradan sonra ilk kez kapanış gerçekleştirdi. Almanya'nın aynı vadedeki kıymetinin faizi ise yüzde 0.6 seviyesine dek yaklaştı. Faiz hareketinin küreselde yukarı yönde seyrettiği haftada Amerikan dolarının zayıflama isteği yatırımcı nezdinde hakim düşünce olarak belirdi. Dolar endeksinin 91 seviyesinin aşağısındaki baskılanma durumu korunurken, kısa vade için 90 bölgesi civarından gelen tepki hareketinin ne denli uzun soluklu olabileceğine dair tartışmaları da gündeme getirdi.

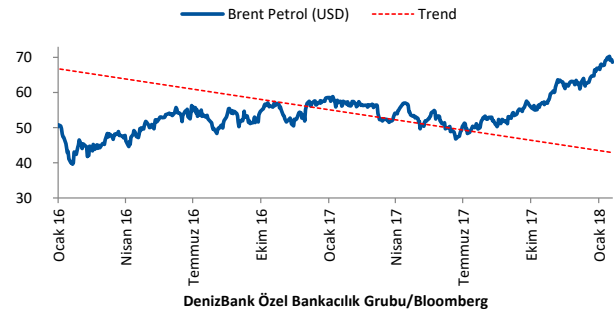
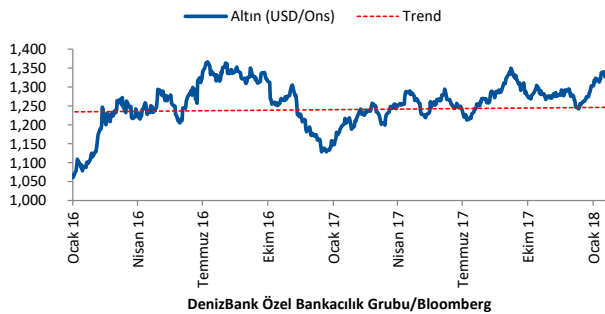
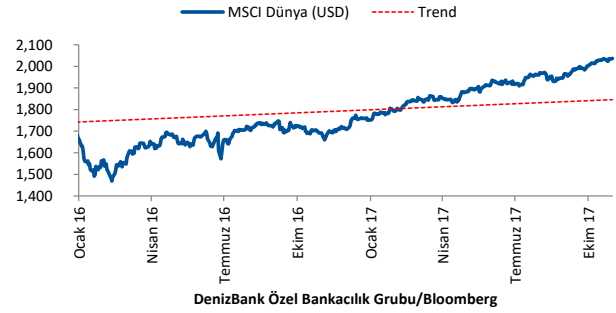
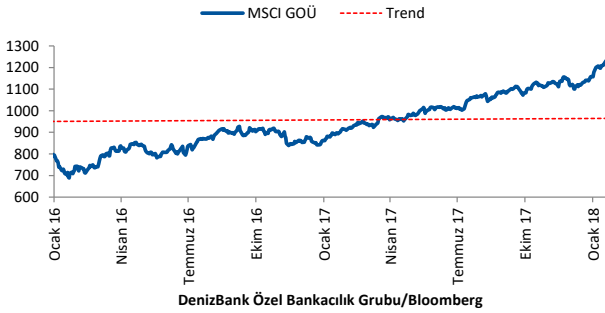
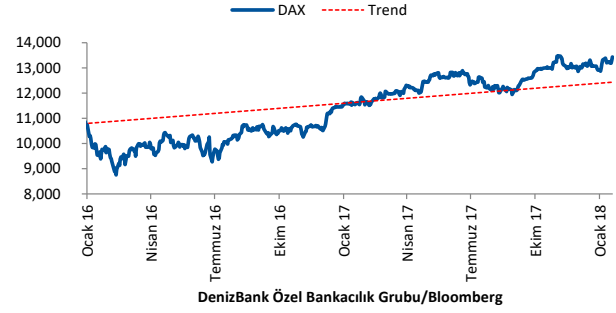
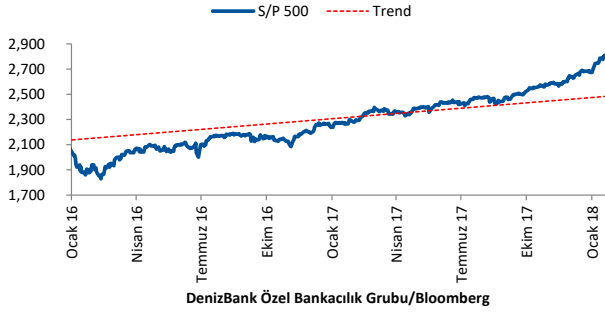
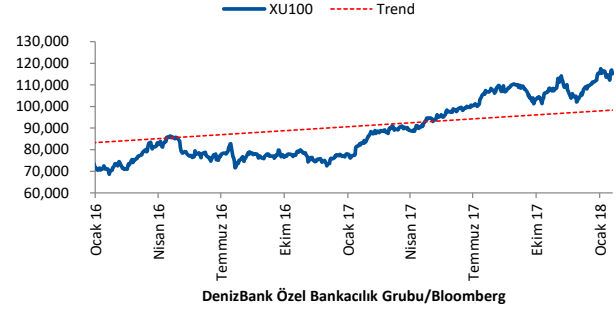
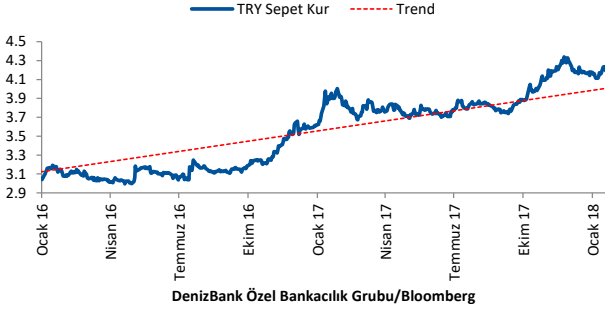
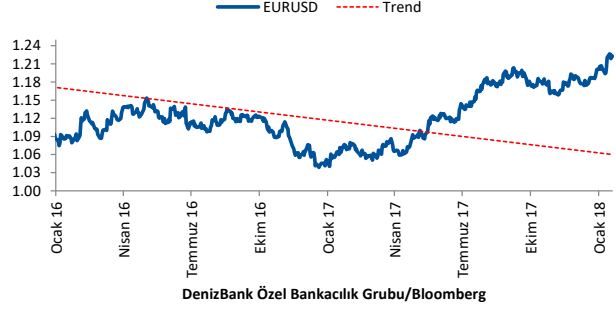
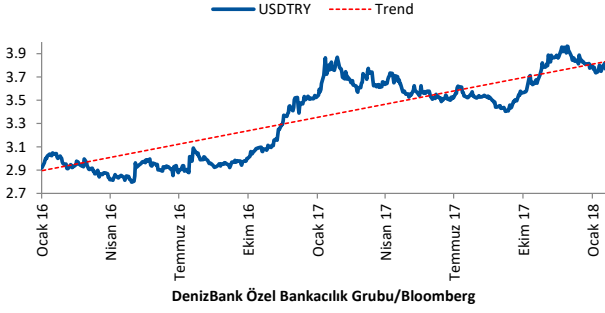
Hafta boyunca çok fazla dile getirilmeyen ve genele yayılır biçimde göz ardı edilmek istenen ABD'de hükümetin kapanabileceği riski cuma akşamı itibarıyla resmen hayata geçmiş oldu. Ekim ayından bu yana geçici olarak üç kez ötelenen durum, fiiliyet bularak zorunlu olmayan hizmetlerde çalışan kamu görevlilerinin izne çıkarılmasına imkan tanımış oldu. Son olarak Başkan Obama döneminde 2013 yılında gündeme gelen konu nedeniyle, hükümet 16 gün kapalı kalırken, kamu görevlilerinin de yüzde 40'ı izin yapmıştı. Ülke tarihinde ilk kez Temsilciler Meclisi, Senato ve Beyaz Saray gibi üç önemli kurumun tek parti çatısı altında şekillendirildiği dönemde böyle bir durumun gündeme gelmesi, kasım ayında gerçekleştirilecek olan seçimler öncesinde de şaşkınlık yarattı. Hafta sonu devam eden müzakerelerden bir sonuç çıkmaması durumunda pazartesi günü itibarıyla kapanmanın fiyatlaması gerçekleşeceğinden, ABD dolarında zayıflama ve tahvil faizlerinde yükseliş isteğinin devam ettiğini görebiliriz.

Öte yandan yeni haftanın en önemli gündem maddeleri dışarıda yine merkez bankalarının alacakları kararlar olacak. BoJ ve ECB'nin gerçekleştirecekleri toplantılar öncesinde Japon yeni ve ortak para birimi euroda oynaklığın arttığını görebiliriz. BoJ'un yeni yıl başlangıcında varlık alımlarında yaptığı kısmi ölçekteki azaltımın toplantı öncesi ve sonrasında sorgulandığını ve yeni bir karar gelip gelmeyeceğini piyasa işlemcileri görmek isteyebilir. Benzer durum, niceliksel gevşeme programı yürüten ECB'ye yönelik de toplantı öncesinde speküle edilerek çıkışa dair sinyaller aranabilir. BoJ cephesinde yeni bir durumun ortaya çıkması halinde yende kısmi gevşeme, euroda ise çıkışa dair bir mesajın gelmemesi halinde benzer şekilde değer kaybı görülebileceğini düşünüyoruz. Euro/dolar paritesinde 1.2170 bölgesinin aşağı yönde kırılması halinde satışlar hızlanabilir.

İçeride ise sınır ötesi hareketin ilk fiyatlamaları negatif olsa da düzenlenip düzenlenmeyeceğine dair bir önceki hafta yaşanan stresin azalması nedeniyle hareket kısa süreli kalabilir. Bu aşamada piyasa fiyatlamalarında hareketin kapsamı ve süresi üzerine tartışmalar yoğunlaşabilir. Uluslararası kamuoyundan gelen ilk yansımaların negatif olmaması oynaklığı sınırlayıcı etki olarak belirebilir.

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.