

DenizÖzel'de Bu Hafta (5-9 Şubat 2018)

- Faiz yükselişine rağmen ABD dolarında zayıflama sürüyor.
- ABD işgücü piyasası sıkı duruşunu koruyor.
- Yurt içi faizlerde düşüş bekliyoruz.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.2	52.4
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
8.63	0.8

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
0.8	0.3	0.5	-2.8

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.5	-0.2	-0.7	0.6
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
-4.1	-3.9	-4.8	-4.2
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-0.2	-1.7	-1.8	-0.7

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
991.71	997.14	994.89	971.56

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
60.33	8.4

VIX Oynaklık Endeksi	%
18.57	56.2

Kaynak: Bloomberg

Ocak ayının ikinci yarısından bu yana küresel fiyatlamalara hakim olan yavaşlama-momentum azalımı durumu, Şubat ayına girmek için hazırlık yaptığımız bir önceki hafta içerisinde de etkisini gösterdi. Bir süredir sıklıkla değerlendirmelerimizde yer verdiğimiz "trendin gidişatına ayak uydurma ile birlikte ihtiyat kavramını tamamen göz ardı etmeme" düşüncesi, böylesi günlerde daha da önemli bir hal alıyor. ABD tahvil faizlerinin Fed'in normalleşme politikasına gösterdiği gecikmeli, bir o kadar da kararlı yukarı yönlü düzeltmesinden global hisse senedi piyasalarının rahatsız olma durumu an itibarıyla bir adım önde karşılık buluyor. ECB toplantısı sonrasında Başkan Draghi'nin "ek euro değerlenmesi ve bölge tahvil faizlerini yukarı yönde hareketlendirecek" manevra alanı sağlamadığını düşünmemize rağmen, "zayıf ABD doları-değerli euro" fiyatlaması açıklamakta güçlük çekmeye başladığımız ölçekte devam etme isteği içerisinde.

Euro Bölgesi'ne dair açıklanan makro ekonomik verilerin seyrinde ekstra bir hareketliliğe neden olabilecek bir hafta geçirmememize ve ABD eksenli verilerin ekonomideki güçlü seyrin devamına işaret etmesine rağmen ABD dolarının toparlanması cılız kalıyor. Dolar endeksinin mevcut tahvil faizlerindeki yükselişe rağmen yeniden 90 bölgesinin üzerine yükselmekte başarısız kalması bir yana, 88-89 bölgesinin de ikna olmakta güçlük çekmemize rağmen "dip arayışı isteğini" öne çıkardığını söylememiz yanlış bir değerlendirme olmasa gerek. Haftanın en önemli veri seti konumunda bulunan ve Cuma günü açıklanan ABD işgücü piyasası verilerinde sıkı görünümün devam etmesi, üstelik bu durumun ücretler verisindeki ivmelenme ile desteklenmesine rağmen ABD dolarının faizlerdeki seyre ayak uydurmada başarısız kalmasını açıklamak mevcut ortamda bir hayli zor oluyor.

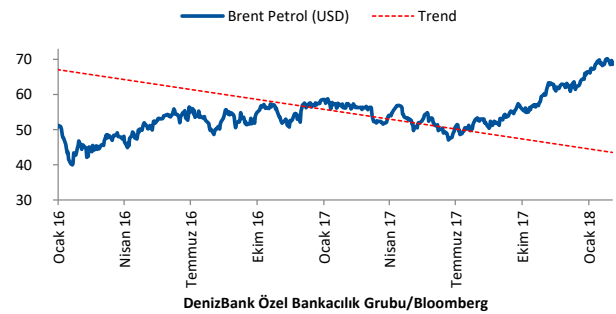
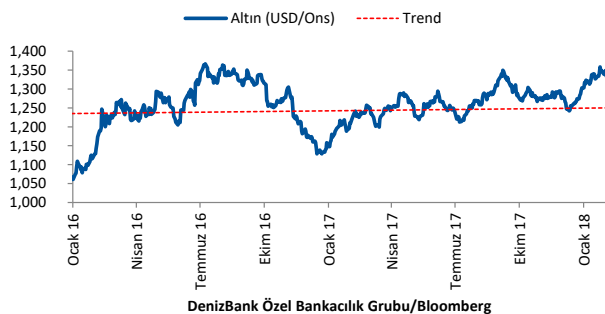
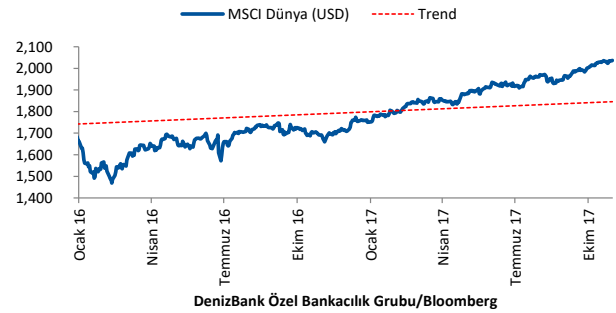
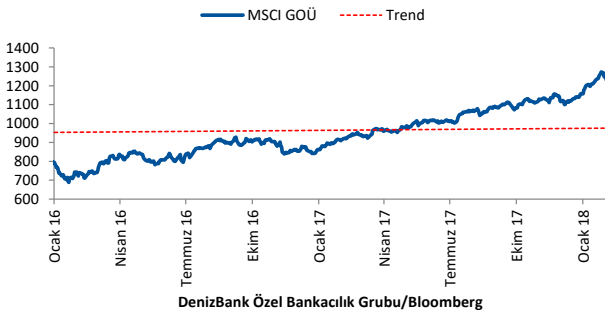
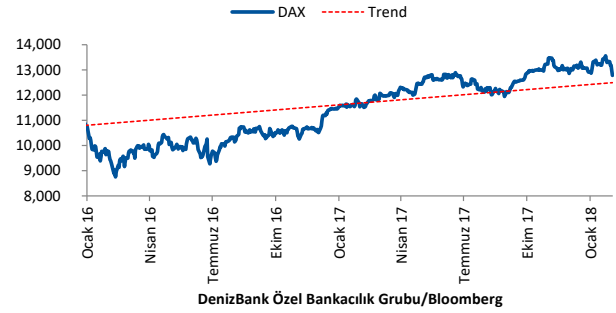
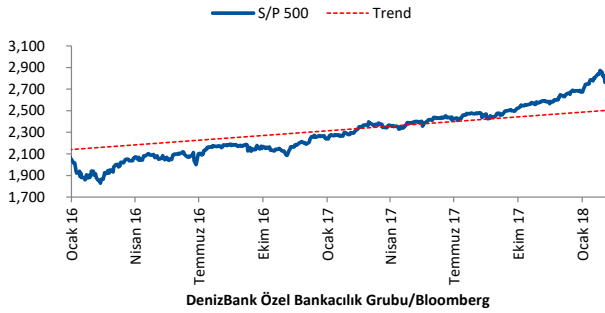
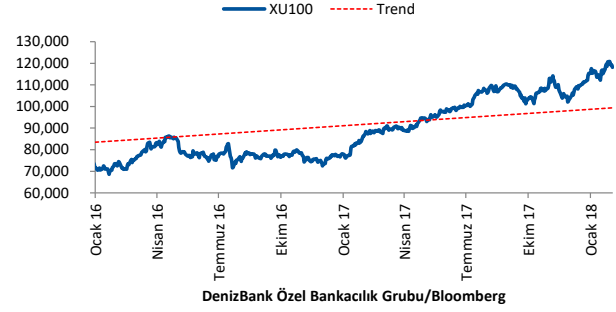
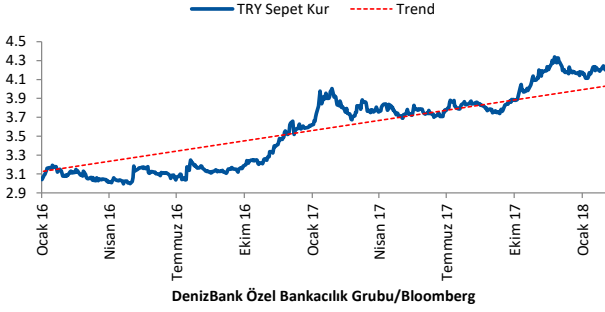
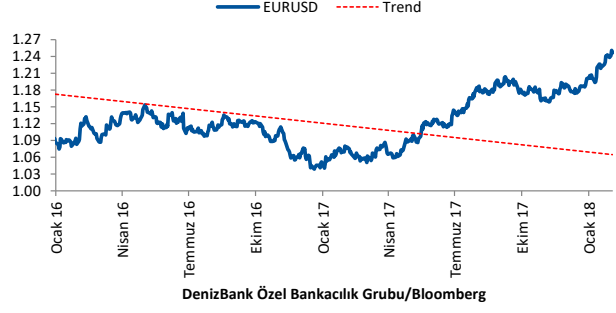
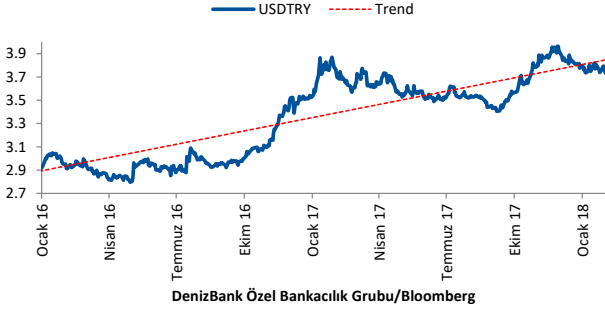
Öte yandan, "değerli euro fiyatlaması" temasının global hisse endeksleri nezdinde rahatsız edici olmaya başladığını düşünmek de trendin aksine bir duruş olmayacaktır. Zira, yatırımcıların bir süredir görülmesi gereken riskleri göz ardı etme isteğindeki artışın, ABD getiri eğrisinin dikleşmeye devam ettiği ortamda, bilhassa da 10y vadeli kıymetin faizinde yüzde 2.8 seviyesinin de aşılmasının ardından sürdürülebilir olmadığı kabul edilmesi gereken bir gerçek konumunda. Yatırımcılar, risklerin arttığını düşündükleri bu dönemde, karlı pozisyonlarından bir miktar çözülmeye izin verme gayreti içerisinde olabilirler.

Bize göre, ABD'de hem kısa hem de uzun vadede gerçekleşen tahvil faizi yükselişleri, artık rahatsız edici bir hal almaya başladılar. Kısa vadenin Fed'in yönettiği süreçte üzerine düşen görevi tam anlamıyla yerine getirmemesi ile yaptığına inansak da, uzun vadede yer alan kıymetlerin gecikmeli tepkisi bir noktadan sonra risk iştahında sendelemeye neden olabilirler. Kriz öncesi dönemden başlayan 10y vadeli tahvil faizi düşüşünün, yüzde 2.6 seviyesi aşıldıktan sonra ikinci alarm özelliği konumundaki bölgesinin de yüzde 2.8-yüzde 2.86 aralığından oluştuğunu düşünüyoruz. Bahse konu seviyelerin ardından, yükselişin yan etkileri tüm finansal varlıklara yayılma-bulaşıcılık gösterebilir.

Dolar endeksinde artık toparlanma-yukarı yönde tepki olması gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz. Bize göre, ECB'nin piyasa nezdindeki okunması, Haziran-Eylül 2017'deki fiyatlama tepkileri ile örtüşüyor. Ancak, teknik açıdan incelediğimiz euro/dolar paritesinde 1.26 seviyesinin aşıldığı resimde 1.30'lu seviyelere dek yükseliş olabileceği ihtimalini de göz ardı etmiyoruz. İçeride global tahvil faizlerinin yükseldiği ortama rağmen, gerek Hazine Müsteşarlığı'nın Şubat ayı sonrasında azalacak olan borçlanma ihtiyacı, gerekse baz etkisi kaynaklı da olsa düşüş gösterecek TÜFE nedeniyle getiri eğrisinin uzun vadesinde -10y- maliyet düşüşünün imkan dahilinde olduğunu değerlendiriyoruz. Buna göre, 10y vadeli tahvil faizinde yüzde 11-yüzde 11.5 aralığında denge arayışı isteği öne çıkabilir. Bu ortamda Türk lirası ise, küresel risklerin fiyatlanmasına tepki gösteren yegane indikatör konumunda bulunuyor. Emsallerinden negatif ayrışma beklememekle birlikte, yüzde 5-6 seviyelerine oluşan iskontosunun da -ABD doları karşısında- TL'ye direnç sağladığına inanıyoruz. Handikap ise, yerellerin Aralık ayının ikinci yarısından bu yana biriktirmeye devam ettikleri ve 7 milyar doları aşan döviz pozisyonları.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



Orkun GÖDEK
Yatırım Hizmetleri Grubu Stratejisti

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.