

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
0.2	195.2
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
9.39	0.9

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-0.4	0.2	-0.1	-3.8

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-0.7	-0.7	0.4	-0.7
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
-5.2	-5.2	-5.3	-4.7
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-1.2	-1.5	-6.4	-6.8

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1004.39	997.65	1000.87	961.66

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
67.85	12.5

VIX Oynaklık Endeksi	%
29.06	67.9

Kaynak: Bloomberg

Küresel çapta hisse senedi piyasalarında belirli oynaklık göstergelerinde görülen artışların doğal bir sonucu olarak yatırımcı işlemlerinde satış ağırlıklı bir haftayı geride bıraktık. İki yılı aşkın bir süredir fiyatlama stratejilerinde yukarı yönde hareketin göstergesi konumunda olan ABD endeksleri bu kez riskin fiyatlanmasında ön sırada yer aldılar. Seans içi oynaklıkların artması ve zaman zaman likidite ihtiyacının ön plana çıkması gibi faktörler dünyanın geri kalan kısmına da sirayet edince genele yayılır -bulaşıcılık riski- bir fiyatlama ortamı ile karşı karşıya kaldı.

Temeldeki problemin bir süredir Avrupa kıtası endekslerinde "pahalı euro" temasına rağmen gerçekleşen yukarı yönlü harekete ve geçmiş dönem ortalamalarından ayrılmaya bağlamak hata olmayacaktır. Korelasyon göstergelerindeki uyumsuzluğun öne çıktığı, beliren risk başlıklarının gerektiği şekilde ilgi görmemesi ve ayrışma gösteren para politikalarına rağmen Amerikan dolarındaki zayıflamanın sürdürülür kılınma çabası gibi faktörlerin hareketin tetikleyicisi konumunda olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan elbette ki ABD tahvil faizlerinde gerçekleşen yukarı yönlü hareketin de gecikmeli ve sert fiyatlamasının getirdiği panik ortamı göz ardı edilemez.

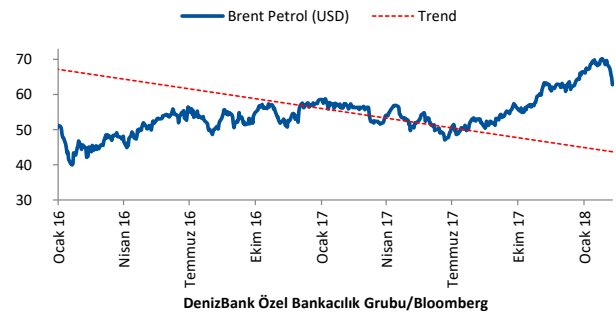
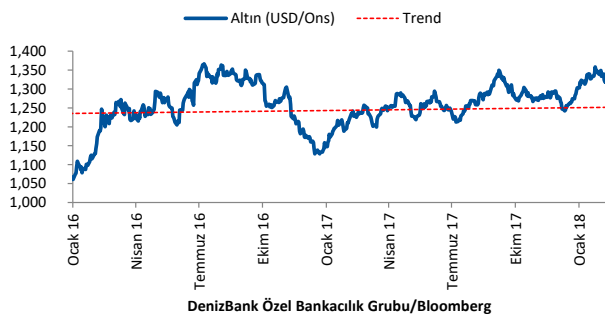
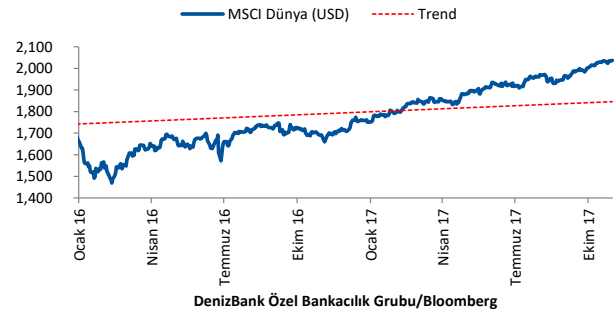
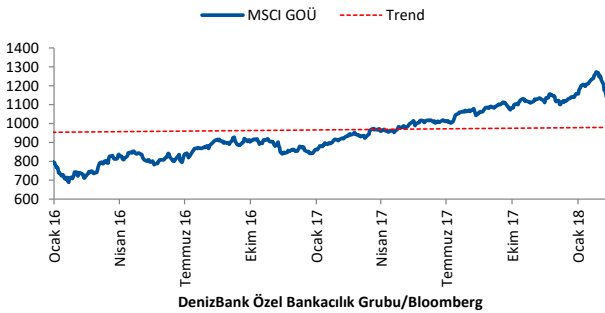
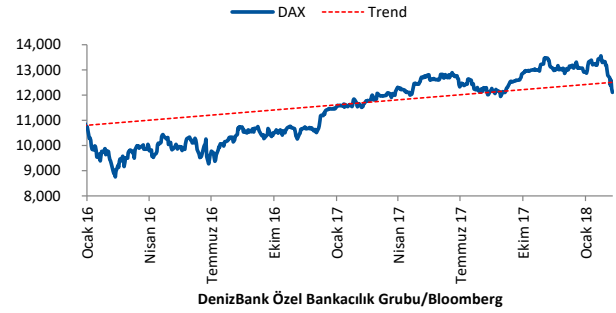
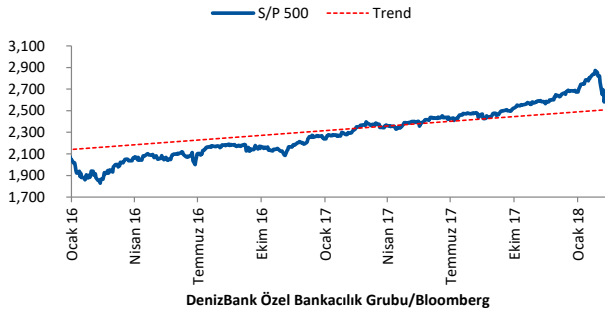
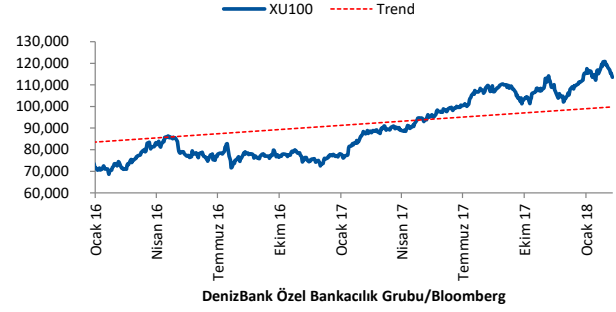
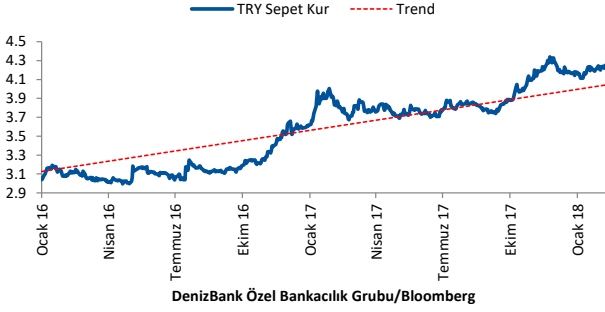
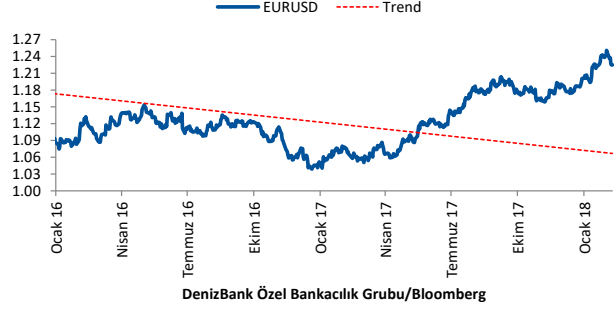
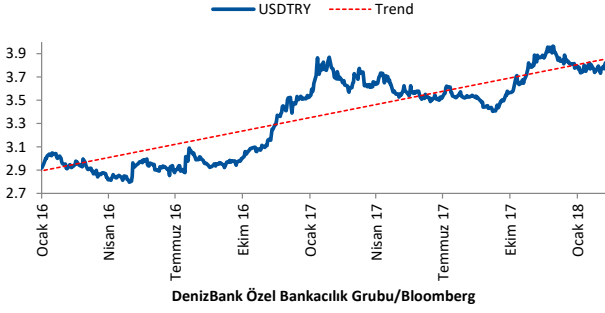
Almanya'da DAX endeksinin 200 günlük hareketli ortalamasını aşağı yönde kırması ve yüzde 10 düzeltme bölgesine girmesinin ardından çözülmenin diğer endekslere sirayet ettiğini gördük. Çalkantı içerisinde S&P 500 endeksi de düzeltme bölgesine girerken, gelişmekte olan ülke varlıklarının gelişmişlere kıyasla düşüşe karşı direnç gösterme durumunun dikkate alınması gerektiğine inanıyoruz. Yaşanan fiyatlamaların düzeltme ya da trend dönüşü olup olmadığı konusunda emin olarak yorum yapmak zor olsa da teraziye ağır basan tarafın güçlü ve artan oynaklıkla düzeltmeden yana olduğunu kısmen söyleyebiliriz. Küresel risk iştahı açısından S&P 500 endeksinde 2500 puan bölgesinin yakından izlenmesi gerektiği kanaatindeyiz. Hafta içerisinde söz konusu bölgeye dair gerçekleşen atakların yukarı yönde tepkiye imkan tanıdığına göre de ikna olmak şu aşamada bir hayli güç. Bu nedenle sakinleme söz konusu olmadan yatırımcıların yeniden piyasaya giriş istekleri ötelenebilir. Muhtemelen ABD endekslerinin dengeye oturmasının ardından ikinci dalga da gelişmekte olan ülke varlıkları da sakinleşecektir.

Gelinen noktaya sebep olarak herhangi bir mikro/makro durumun sebebiyet verdiği düşüncesinde değiliz. Ekonomik gerçeklerden uzaklaşmamış olması, gelecek açısından satın alınabilecek hikaye başlıklarının aynı zamanda mevcudiyetini koruduğunu gösteriyor. Bu nedenle olası dengelenme durumunun ardından fiyatlamaların geri dönüş hızı da benzer boyutta ve sert bir şekilde gerçekleşebilir. Bahse konu ihtimalin yatırımcı kararlarında dikkate alınmasının altını çizmek isteriz.

Geride bıraktığımız hafta içerisinde dikkat çeken bir diğer önemli gelişme ise risk alma iştahındaki azalmaya paralel dolar endeksindeki toparlanma ve bir süredir olması gerektiğini belirttiğimiz euro/dolar paritesindeki çözülme oldu. Şu aşamada endekslerin toparlanma çabaları ile paritedeki yükselişin eş zamanlı gerçekleşme çabasını izlenecek indikatörler arasına eklemekte fayda görüyoruz. Paritede gerçekleşen gecikmeli çekilmenin ardından 1.2240 desteği ve 1.2170 bölgesinden ilk düzeltme tepkisinin gelebileceğini düşünüyoruz. 1.2310 ve 1.2370 dirençleri ise yukarı yön açısından öne çıkan seviyeler konumunda. İçeride Türk lirasının emsallerinden negatif yönde ayrışma göstermemesi durumu hafta içerisinde paylaştığımız analizlerimizle paralel. Bir süre daha 3.79-3.83 bandının öne çıktığını görebiliriz. Aralık ayının ikinci yarısından bu yana döviz biriktirme eğiliminde olan yerlilerin aldıkları pozisyonların bir kısmı bandın üst kısmına yakın seviyelerden TL'ye geçebilir. Hafta içerisinde gerçekleştirilecek Hazine ihalelerinde sorun çıkmaması halinde gelecek birkaç aylık dönemde faizler üzerindeki baskının azalması beklentisi içerisinde değiliz. ABD'de açıklanacak olan enflasyon verileri Amerikan doları çaprazlarında hareketliliğe neden olabilir.

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.