

DenizÖzel'de Bu Hafta (19-23 Şubat 2018)

- Oynaklık azalışı risk algısına olumlu yansıyor.
- TL cinsinden varlıklar emsallerine paralel seyrediyor.
- Sakin haftada en önemli başlık FOMC tutanakları olacak.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.05	-117.9
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
8.64	1.1

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
1.4	0.4	0.8	2.6

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
1.0	1.3	2.1	1.2
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
4.3	4.3	2.8	2.9
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
1.9	0.8	4.4	5.3

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
986.18	995.70	991.60	1025.71

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
63.03	-12.2

VIX Oynaklık Endeksi	%
19.46	-33.0

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız hafta içerisinde küresel hisse senedi piyasalarında 26 Ocak sonrasında yaşanan oynaklık artışının nispeten sakinleşme içerisinde olduğu, göstergelerdeki ABD hisse senedi endekslerinin son dönem kayıplarının tamamı olmasa da yarısına yakınına yerine koyma çabasına girdiğini gözlemledik. Yeni hafta içerisinde genel olarak ekonomik veri akışının sakin olması nedeniyle benzer çabaların görülmesi şaşırtıcı olmamalı. Öte yandan, hafta ortasında açıklanacak olan FOMC toplantı tutanakları ise risk algılamasına yönelik dalgalanmaya neden olabilecek güçte bulunuyor.

Hisse senetlerine yönelik fiyatlamaya yaklaşımlarının kısa vadede yatırımcı psikolojisini doğrudan etkileme durumu devam ediyor. Bu cephede gerçekleşen işlemler daha önce de belirttiğimiz üzere para piyasaları nezdinde "zayıf Amerikan doları" temasını tetikleme kabiliyetine sahip. Benzer durum son dönem işlemlerinde de bir kez daha belirlenmişti. Güvenli liman algısının en belirgin temsilcilerinden birisi olan Japon yeni çaprazlarının para birimi lehine değerlendirilmesine rağmen yatırımcılarda negatif algılamaya isteği keskinleşmedi. Aksine, özellikle euro/dolar paritesi işlemlerinde 1.25 seviyesinin üzerine doğru hareketlenme çabasında ivmelenme gözlemlendi.

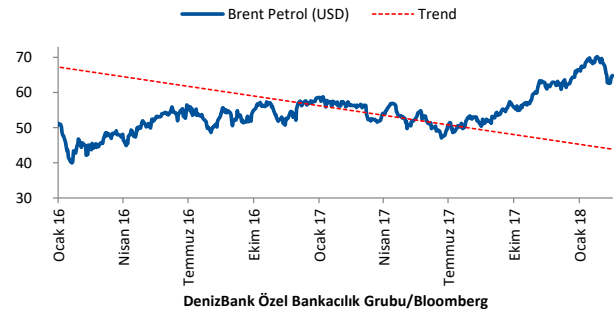
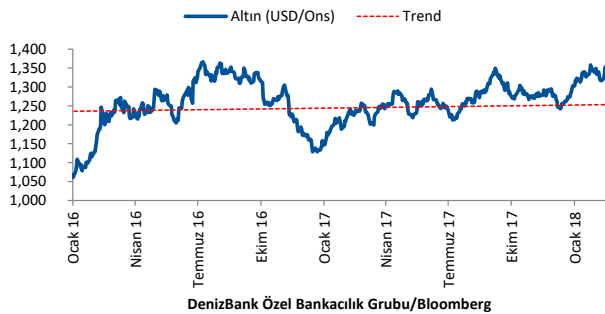
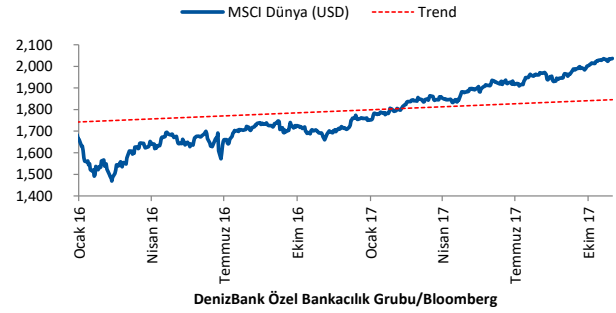
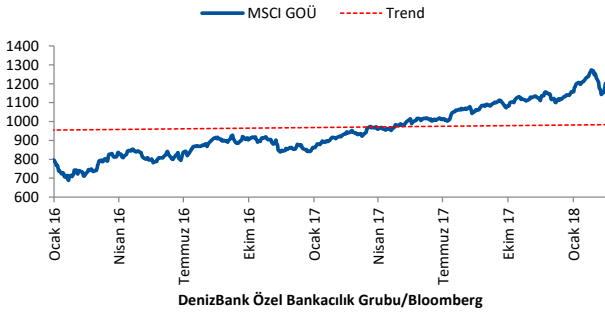
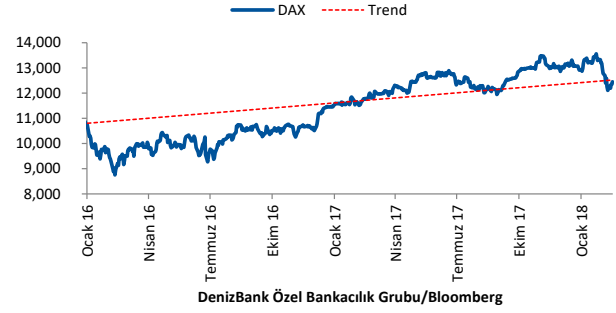
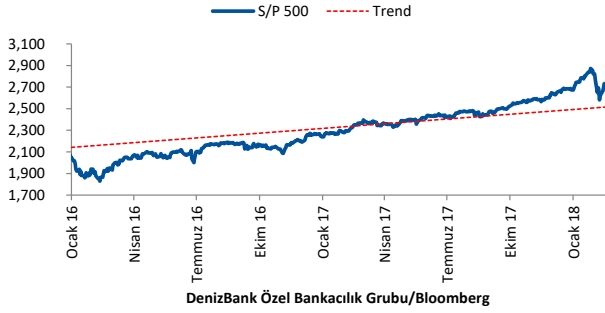
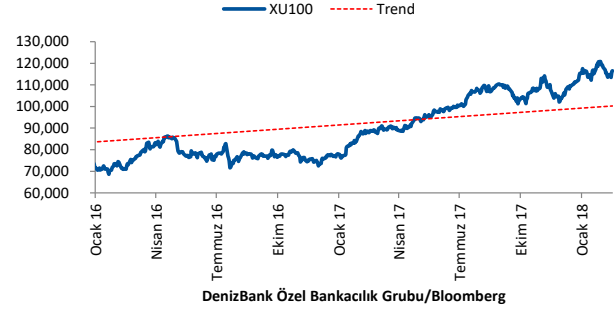
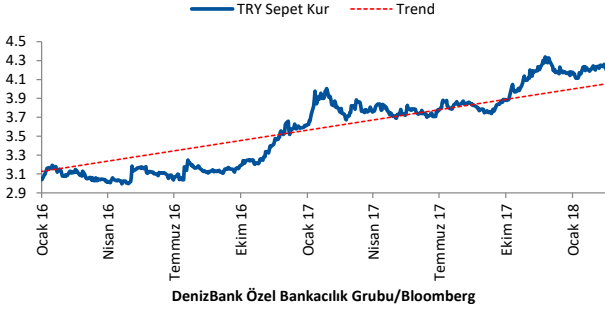
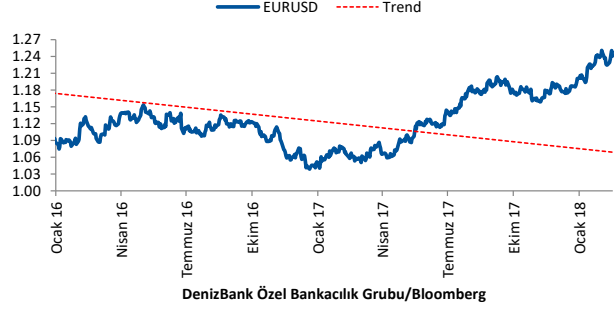
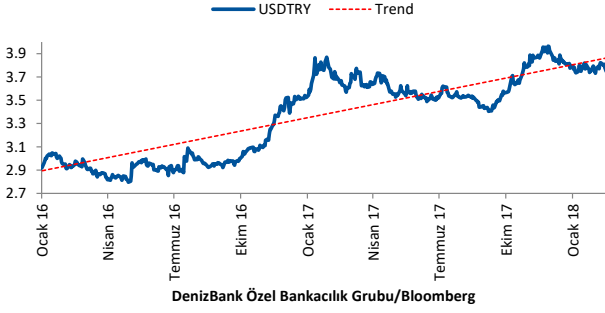
Daha önce de yaptığımız uyarılar çerçevesinde euro/dolar paritesinde alınan pozisyonlanmaların son 3-4 yıllık düşüş trendinin kırılımları ifade eden 1.26 bölgesinin ötesine geçmesi sonrasında hızlanabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu noktada, teknik açıdan 1.30 bölgesinin hedefe girebileceği göz ardı edilmemeli. Ancak, bahse konu durum için doğru zamanın şu an olduğuna yönelik ikna çabaları bize göre yetersiz. ECB'nin yürürlüğe koyduğu para politikasında ya keskin bir dönüş ya da Amerikan dolarının ekstra zayıflamasına imkan tanıyacak bir gelişmenin gündeme gelmesi daha gerçekçi bir yaklaşım olacaktır.

Mevcutta altını çizdiğimiz riskler açısından değişiklik söz konusu değil. ABD'de tahvil faizlerinin yüksek seyri devam ediyor. Getiri eğrisinin kısa tarafında Fed'in para politikasına yönelik gösterilen tepkinin gecikmeli yansımaları uzun tarafta da ivmesini koruyor. Geniş bantta yüzde 2.83-yüzde 2.93 dar bantta ise yüzde 2.88-yüzde 2.93 aralıklarında 10y vadeli tahvil faizinin konumlanması sürüyor. Evet, yeni dönemin, "yeni normal" kavramının doğal bir gerekçesi olarak mevcut seviyeler ışığında risk iştahının inşası gerçekleşecek ancak hareketin oynaklık boyutu, diğer yatırım araçlarında yarattığı hasar ve zayıf Amerikan doları temasının sürdürülme çabaları fiyatlamalardaki uyumsuzluğun belirgin göstergeleri konumunda. Bu nedenle düzeltmenin zamanla diğer araçlarla eşitleneceğine yönelik fikrimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyoruz. S&P 500 endeksinde teknik açıdan önemsedığımız 2800 puan seviyesi üzerinde kapanış gerçekleşmeden risk algılamasının düzeldiğine yönelik çekimser davranışımızı korumaya devam edeceğiz.

Dışarıda böylesi fiyatlamaya ortamından söz ederken, içeride ise emsallerinden negatif yönde ayrışmama isteğinde olan yerel varlık konumlanmasını izliyoruz. Türk lirası, yabancı para çaprazlarında değerlendirirken, BİST 100 endeksi ise küresel ortama paralel hareket etme isteğini muhafaza ediyor. Hisse senedi piyasasında 115 bin puan bölgesinin ciddi anlamda direnç olarak öne çıkmasının ardından benzer durumu 116 bin-118 bin aralığında da görebileceğimizi düşünüyoruz. Politik cephede gerçekleşen son haber akışı ise gerek Avrupa Birliği ve temelde Almanya ile olan ilişkiler kapsamında, gerekse ABD Dışişleri Bakanı Tillerson'ın Ankara ziyareti sonrasında oluşan ortam paralelinde belirli risk başlıklarının masadan kalktığı düşüncesini öne çıkarmamıza alan açıyor. Bu nedenle geçmişte Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıklar için parantez açtığımız politik risk başlıklarından bir kısmının azalış göstermesine paralel varlıklara yönelik daha iyimser bir pozisyona geçilebileceğini -dış koşullar izin verdiği ölçüde- belirtmek yanlış olmayacaktır. USDTRY paritesinde 3.73-3.75 aralığından yerellerin talepte bulunabileceğini düşünmekle birlikte, risk algısındaki toparlanmanın dıştan içe doğru devam etmesi halinde 3.70'li seviyelerin dahi gündeme gelebileceğini söylemek mümkün.

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.