

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.02	66.7
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
8.29	0.6

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-0.6	0.1	-0.2	0.9

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-0.7	0.1	-0.1	-0.5
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
0.4	0.6	0.3	-0.7
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-0.7	0.2	2.7	3.6

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1006.03	998.65	1002.04	1008.67

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
64.60	2.5

VIX Oynaklık Endeksi	%
16.49	-15.3

Kaynak: Bloomberg

26 Ocak itibarıyla başlayan ve küresel çapta varlık fiyatlamalarını oynaklığın artışı şeklinde derinden etkileyen sürecin ardından kısmen yaraların sarılması durumu devam ediyor. Hasar tespit sürecinin ilk aşamasında hisse senedi endekslerindeki kayıpların bir kısmı yerine konurken, ilerleyen safhalarında ise oynaklık göstergelerinde sakinleşme-düşüş ve tahvil faizlerindeki yükselişin hız kesmesi başlıkları takip ediliyor. Bu kapsamda, geride kalan hafta işlemleri de gerek içeride gerekse dışarıda benzer minvalde gerçekleşti.

Endekslerdeki kayıpların telafi edilme süreci ile faizler cephesindeki sakinleşme-kısmi düşüş aksiyonu eş zamanlı gerçekleşirken, dolar endeksi fiyatlamaları ise bir miktar yukarı yönde hareketlilik göstermekte. Ancak, yine de mevcut endeks seviyelerinin yatırımcı kesiminde kalıcı bir rahatsızlık yarattığı-yaratacağı düşüncesini öne sürmek mümkün değil. Hafta içerisinde de sıklıkla paylaştığımız analizlerimizde değindiğimiz üzere, dolar endeksinde 90.50/55 bölgesinin üzerine taşınmayan ve kapanış gerçekleştirilmeyen işlemler dışında net bir tutum değişikliği içerisinde olunmasını doğru bulmuyoruz.

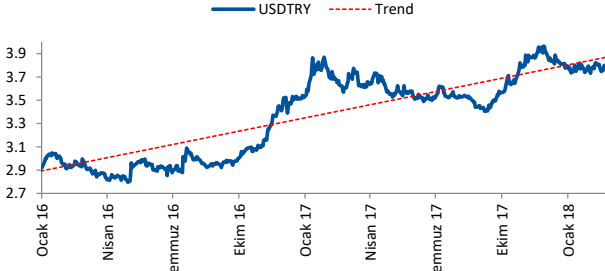
Farklı finansal araçlarda "sıkışma-yön bulma" arayışı devam ediyor. Dow Jones endeksinde 25200, S&P 500'de 2800 ve DAX'da 12400 seviyeleri ile girişilen mücadelenin sonucu kısa vade açısından risk iştahının da yönü açısından belirleyici olacak. Euro/dolar paritesinde geniş olarak adlandırılabilir ancak yoğunlaşmanın öne çıkması açısından belirleyici olan 1.2170-1.2500 bandının çalışmaya devam etmesi ve risk iştahındaki değişimlerle paralel yön arayışının sürmesini de bahse konu örnek içerisinde değerlendirmek mümkün. Bu noktada hafta içerisinde öne çıkması muhtemel en önemli başlık olarak, 4 Mart tarihinde İtalya'da gerçekleştirilecek olan erken genel seçimi görüyoruz. Paritede 2 hafta için beklenen oynaklık seviyelerine baktığımızda gerçekleşen oynaklık artışı da yatırımcıların olası tavır değişiklikleri açısından sinyal etkisi görülebilir. Mevcut durumda seçimlerin sonucuna dair net bir çıkarım yapmak İtalyan siyaseti açısından güç olduğundan, muhtemel belirsizlik fiyatlamasının euro aleyhine alan yarattığını görebiliriz. Netice olarak parite işlemlerinde geniş bant aralığının alt noktası olan 1.2170 seviyesi hatta daha aşağısına yönelik istek öne çıkabilir.

Şubat ayının son işlem haftasında veri takvimi açısından yoğunluk söz konusu olacak. Pazartesi günü ECB Başkanı Draghi'nin Avrupa Parlamentosu'nda yapacağı konuşmanın ardından Çarşamba ve Perşembe günlerinde Fed Başkanı Powell'in Temsilciler Meclisi ve Senato sunumları ve soru-cevap aşamaları yakından takip edilecek. Ayrıca, Salı günü ABD dayanıklı mal siparişleri, Çarşamba günü Çin PMI ve ABD GSYH verileri ve Perşembe günü ABD kişisel harcamalar ve ISM imalat verileri fiyatlamalar üzerinde etki yaratacak.

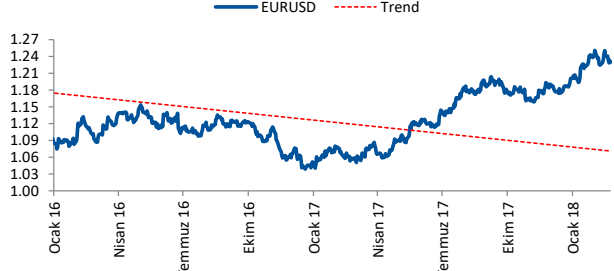
Böylesi yoğun bir haftada zaten yön arayışının öne çıktığı ve temelde fiyatlamalar açısından "kırılganlıkların korunduğu" ortamdan geçmemiz nedeniyle yeniden oynaklık artışı görebileceğimizi söylemek yanlış olmayacaktır. Kaldı ki oynaklık artışı kavramını fiyatlamaların her iki yönü açısından kullandığımızın altını çizmek isteriz. Dış fiyatlama koşullarının sahip olduğu yoğun takvimin içeride yerel varlıkların fiyatlamaları üzerinde de etki yaratacağıdır. BİST 100 açısından 116 bin-118 bin seviyelerinde tutunma ve aşma çabalarının global endekslerde yukarıda bahsettiğimiz sıkışma eğiliminden farksız olduğunu düşünmüyoruz. Keza EURUSD paritesindeki geniş bant aralığı USDTRY fiyatlamalarını da 3.73-3.83 geniş, 3.78-3.81 dar bandında yoğunlaşmaya sevk etmekte. Haber akışının yatırımcıları yönlendirmesi ile fiyatlamalardaki sıkışmanın da hangi yönde kırılmak istediğini takip edeceğimiz bir hafta olacak. Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıklarda jeopolitik haber başlıkları dışında emsallerinden negatif yönde ayrışma beklemiyoruz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

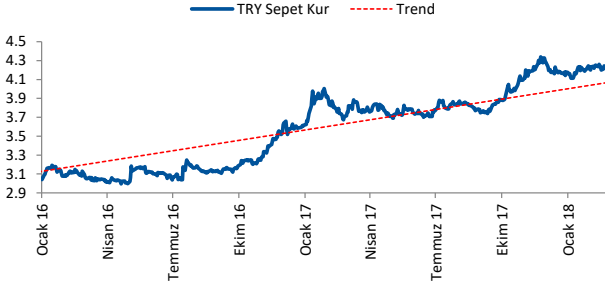
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



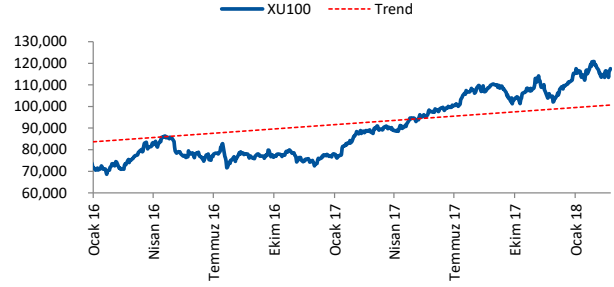
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



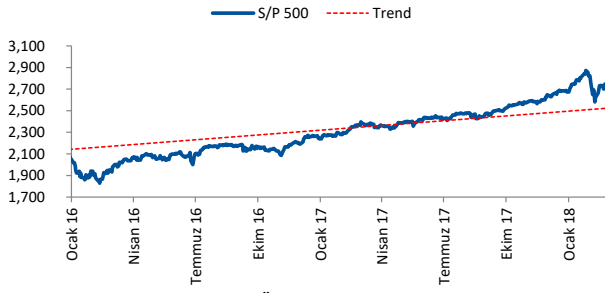
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



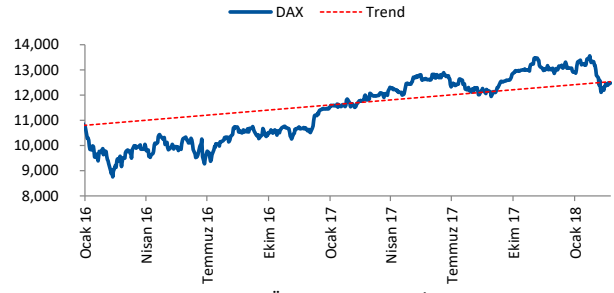
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



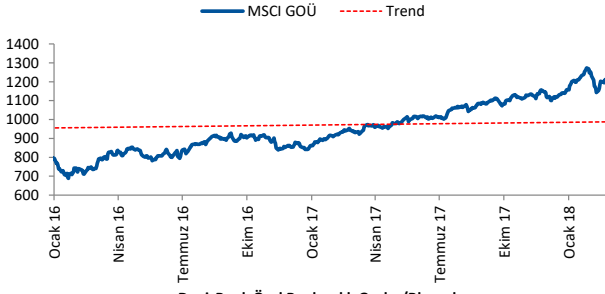
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



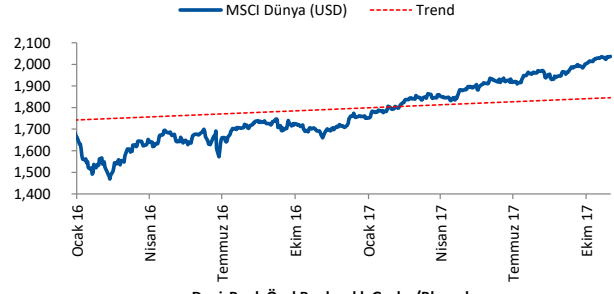
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



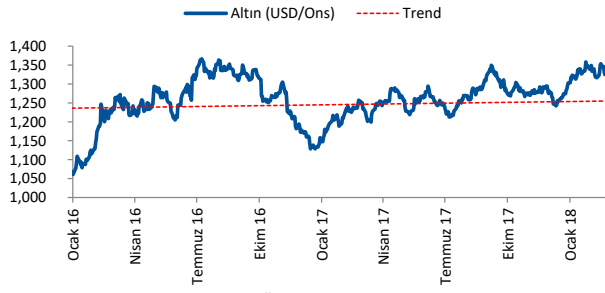
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



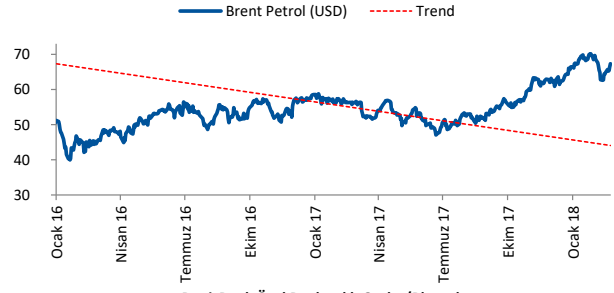
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg

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.