

5-9 Mart 2018

- Dirençleri geçmekte zorlanan endeksler satış baskısı altında.
- Korumacı ABD politikaları piyasalara yön veriyor.
- Amerikan doları değerlenmekte güçlük çekiyor.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.01	91.7
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
8.23	0.9

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-0.7	-0.7	-0.7	-0.6

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.0	-1.3	1.3	0.2
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
-3.0	-2.0	-4.6	-2.4
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-0.6	-0.5	-4.0	-3.8

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1006.74	1007.03	1006.84	994.36

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
65.30	1.1

VIX Oynaklık Endeksi	%
19.59	18.8

Kaynak: Bloomberg

Bir önceki hafta başlangıcında sizlerle paylaştığımız notumuzda "... 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. " şeklinde bir düşünceye yer vermiştik. Hafta içerisinde gerçekleşen işlemlerde yön arayışının genele yayılır bir şekilde belirginleştiğini, temel senaryoda bizim beklentimiz olan İtalya seçimlerinden ziyade Fed Başkanı Powell'in gerçekleştirdiği Temsilciler Meclisi ve Senato sunumları ve ABD Başkanı Trump'ın "korumacı ticaret anlayışı" içerikli açıklamaları etkili oldu. Yeni hafta işlemlerinde de mevcut senaryolar ışığında konuşmaya devam edebilir.

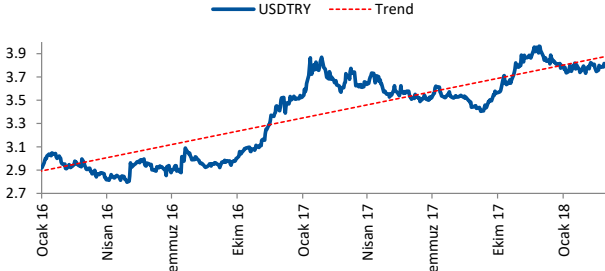
Başkan Trump'ın ABD'nin gerçekleştirdiği çelik ve alüminyum ithalatlarına tarife uygulayacağını duyurmasının ardından küresel ticarete dayalı endişelerle Amerikan dolarına yönelik alınan uzun pozisyonların çözüldüğü, hisse senedi endekslerinin şirket karlıklarındaki olası azalışa karşı değer kaybettiği ve riskin hedge edilmesi amacıyla tahvil piyasalarındaki işlemlerin talep gördüğüne tanıklık ettik. Hafta sonu takip edilen akışta ise, yine Başkan Trump tarafından Avrupa'dan ithal edilen otomobillere yönelik adım atılabileceğinin ima edilmesinin etkilerinin şirketler ve endeksler nezdinde görebiliriz. Öte yandan veri yoğun hafta olması nedeniyle oynaklık artışı beklentisi içerisindeyiz. Bu noktada Türk lirasında emsallerinden negatif yönde ayrışma beklememekle birlikte, portföylerinde riskin hedge edilmesi amacıyla müşterilerimiz sınırlı ölçekte Amerikan dolarına yer vermesinin doğru olabileceği kanaatindeyiz. Buradaki düşüncemiz seviye ve al-sat yaklaşımından ziyade küresel çapta artan oynaklık artışına ve Mart ayının hareketli gündemine karşı risk katsayısını düşürmek.

Hafta başlangıcında takip edeceğimiz en önemli başlık ise Pazar günü İtalya'da gerçekleşen ve erken genel seçimler olacak. Hafta içerisinde paylaştığımız bilgilendirme notunda da değindiğimiz üzere, tek parti teması etrafında şekillenen bir sonuç beklentisi piyasa işlemcileri arasında hakim değil. Koalisyon ve karışık politik resmin devamı öngörülüyor. Risk ise, sağ kesimin, temelde 5 Yıldız Hareketi'nin ne ölçekte iktidar içerisinde yer alacağı ve ülke politikalarına yön vereceği sorusunun yanıtı. Eski başbakanlardan Berlusconi'nin vergi davasındaki cezası nedeniyle aday olamadığı seçimlerde partisinin oluşturduğu sağ blok -içerisinde göçmen ve İslam karşıtı partilerin de yer aldığı- için ihtimaller anketler nezdinde yüksek görülmekte. Söz konusu durumun fiiliyata geçmesi halinde euro üzerindeki işlemlerde net bir değişim beklemiyoruz. Ancak "popülizm" ve "aşırı sağ" düşüncelerinde yer alan bir hareketin politikalarda söz sahibi olacağına inanılması durumunda ise euro/dolar paritesinde 1.2170 desteğinin aşağı yönde kırıldığını ve 1.2000'li seviyelere doğru hareketliliğin gündeme geldiğini görebiliriz. Geçtiğimiz hafta içerisinde takip ettiğimiz fiyatlamalarda -spot piyasa işlemlerinde- seçim risklerini içerir bir durumun euro üzerinde etkili olmadığını düşünecek olursak, aksi olumlu durumda da tepkinin sınırlı kalacağı kanaatindeyiz.

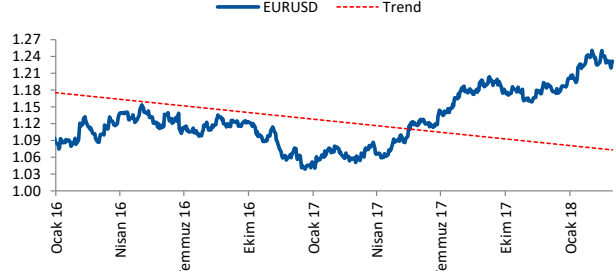
Mart ay işlemlerinin global çapta oynaklık artışı içerisinde geçeceğini düşünüyoruz. Hafta içerisinde takip edilecek olan TCMB ve ECB kararlarının ardından ayın en önemli gelişmesi olarak takvimin orta kısımlarında yer alan FOMC toplantısı odakta olacak. Yine hafta içerisinde ABD ISM-imalat dışı endeks ve istihdam piyasası verileri de yatırımcı kararları üzerinde etkili olacaktır. ECB cephesinde politika çerçevesinin değiştirilmesi ve duyurulması beklentisinde değil. Aralık ayında açıklanan ekonomik projeksiyonların ne denli revizyona tutulacağı merak edilen başlıklardan birisi konumunda. Hatırlatacak olursak; GSYH için 2018 yılı beklentisi yüzde 2.3, enflasyon yüzde 1.4 ve işsizlik oranı ise yüzde 8.4 seviyelerinde açıklanmıştı. Aynı zamanda 2019'a dair beklentiler de para politikasının geleceği açısından yatırımcı kararlarına yön verecek. Toplantı öncesi ve sonrasında takip edilecek başlıklara göre muhtemel euro zayıflamasına tampon oluşması durumu ile karşılaşmamız muhtemel. Piyasa işlemcileri arasındaki genel beklenti ECB'nin 2018 içerisinde mevut parasal duruşunu sonlandıracağı ve 2019'da aksi yönde adım atacağı olduğu için işlemlerde bahse konu beklentinin spekülasyonu söz konusu olabilir. Türk lirası işlemlerinde ise emsallerinden negatif yönde ayrışma beklememekle birlikte Mart ayı içerisinde USDTRY paritesinin sıkıştığı 3.76-3.83 bandını yukarı yönde kırdığını görebiliriz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

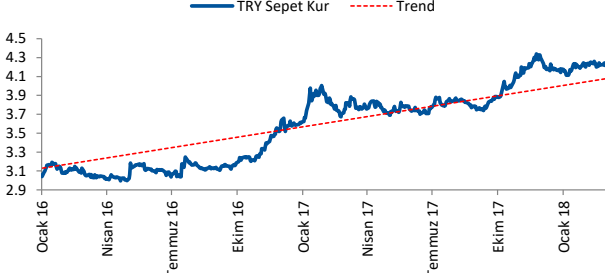
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



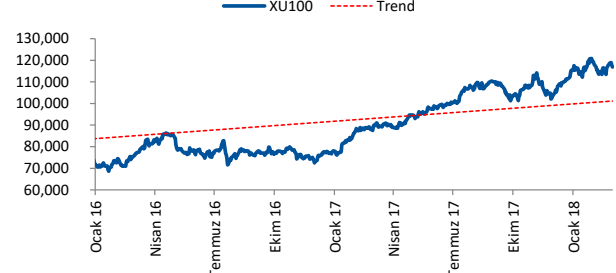
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



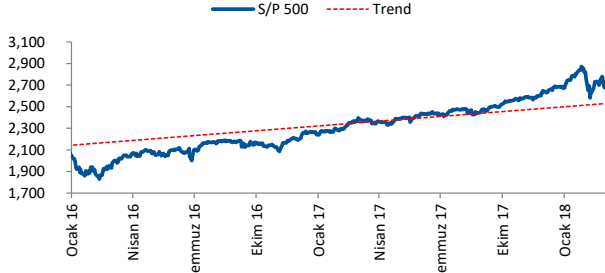
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



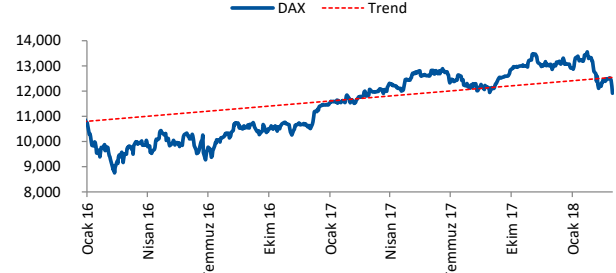
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



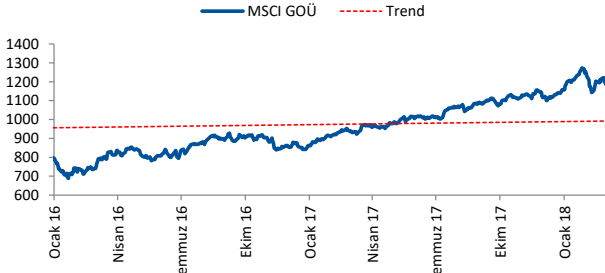
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



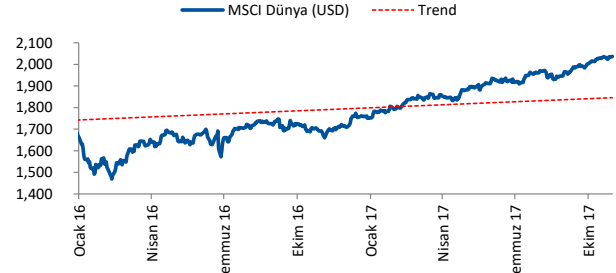
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



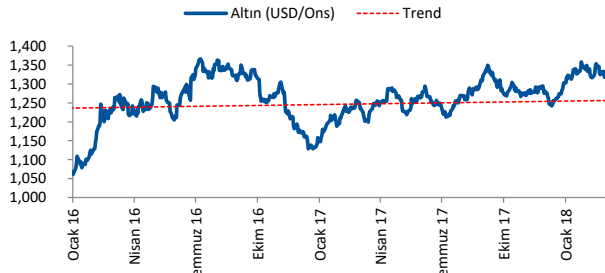
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



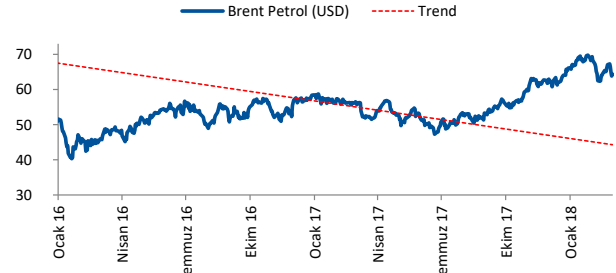
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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.