



21-23 Mart 2018

- FOMC beklentisi işlemleri baskılamaya devam edebilir.
- ABD'de korumacılık ve politik risk başlıkları yeniden ön planda.
- Türk lirası emsallerinden ayrışıyor.

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
-0.13	38.1
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
7.95	1.2

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-2.2	-1.7	-2.0	0.3

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-0.6	0.1	0.6	-0.7
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
-1.5	-1.2	0.3	-0.8
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-1.0	-1.7	1.4	1.0

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1022.41	1016.81	1019.57	1002.58

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
59.01	0.1

VIX Oynaklık Endeksi	%
15.80	7.9

Kaynak: Bloomberg

Mart ayı başlangıcında paylaştığımız düşüncelerimize paralel bir şekilde gelişmekte olan ülke varlıkları, özellikle de para birimleri nezdinde Amerikan dolarına karşı baskılanma durumu gözlemliyoruz. Türk lirasının emsallerinden ayrışması ise tetikleyici unsur olarak Moody's kararı kaynaklı gerçekleşiyor. Şubat ayı enflasyonunun beklentilerin bir miktar üzerinde gelmesi ve benzer durumun ödemeler dengesi açığında da gözlenmesi ise yatırımcıların kısa vadeli risk iştahlarını azaltmasına zemin hazırlamış durumda.

Hafta içerisinde gerçekleştirilecek olan FOMC toplantısı öncesinde gelişmekte olan ülke varlıklarında azalan risk iştahına paralel baskılanma durumu söz konusu. Yerel varlıkların şu ana dek faiz ve kur cephelelerinde negatif ayrışmasını kısmen sınırlanma ve emsallerinin bozulma sürecine dahil olması ile devam edeceğini düşünüyoruz. Salı günü başlayacak ve Çarşamba günü sonlanacak olan FOMC toplantısında piyasa beklentilerine paralel 25 baz puanlık federal fonlama aralığında yukarı yönlü güncellemeye gidileceğini düşünüyoruz. Ana senaryomuz değişmiş değil; 3 faiz artırımı ihtimalinin masada tüm ağırlığı ile durmaya devam ettiği kanaatindeyiz. Revizyona gitmemiz için bize göre en doğru zaman dilimi yılın ikinci yarısı olacak. Başkan Trump'ın yürürlüğe koyduğu mali genişleme paketinin etkileri büyüme üzerinde görülmeye başlanmadan ve söz konusu etkilerin enflasyon cephesindeki muhtemel baskılarını analiz etmeden güncelleme konusuna ihtiyatla yaklaşmaya devam edeceğiz.

Yerel varlıkların emsallerinden ayrıştığı, gelişmekte olan ülke varlıklarının baskılandığı dönemde ABD cephesinde ise risk iştahını terse düşürecek ek bir fiyatlamaya gözlemliyoruz. Politik cepheledeki kargaşa ortamı devam ederken, yatırımcıların FOMC toplantısı öncesinde tahvil piyasasından çıkış yerine temkin ve güvenli liman duruşlarını öne çıkarmaları söz konusu. 10 yıl vadeli tahvil faizinde yüzde 2.8-yüzde 2.9 aralığında sıkışma devam ederken, sıkışma bandının giderek daralması da azalan oynaklığın bir diğer göstergesi konumunda. Faiz cephesinde hafta ortasından sonra muhtemel sözlü yönlendirmelerin de etkisiyle daha net bir fikir sahibi olacağımızı söylemek yanlış olmayacaktır.

Fed'in yılın ilk faiz artışına gitmesini beklediğimiz toplantıda Başkan Powell'in gerçekleştireceği basın toplantısı ile piyasa işlemcilerine vermek istedikleri mesajları iletmesi bekleniyor. Büyüme ve enflasyon konusunda komite katılımcılarının takinacakları tavırlar ve muhtemel projeksiyon revizyonları yatırımcıların alacakları kararlarda belirleyici olacak. Muhtemel adım büyümede yukarı yönlü güncellenmenin geleceği noktasında uzlaşma olurken, enflasyona yaklaşım ise Amerikan doları ve faiz fiyatlamalarında oynaklığa neden olabilir.

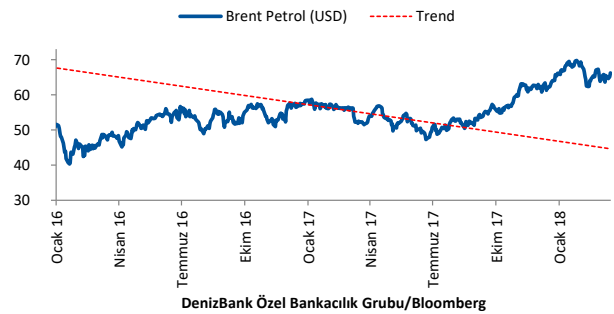
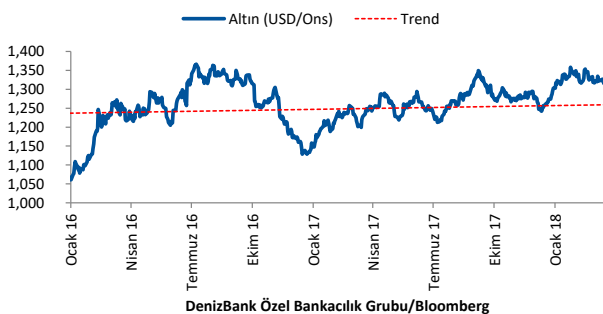
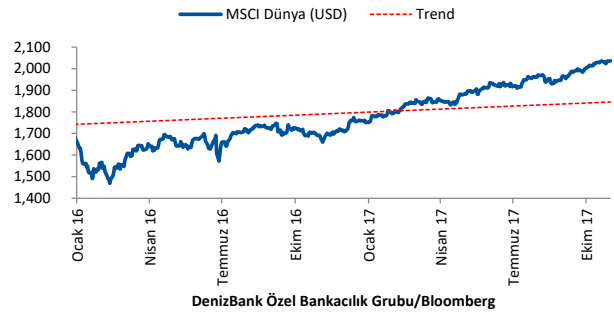
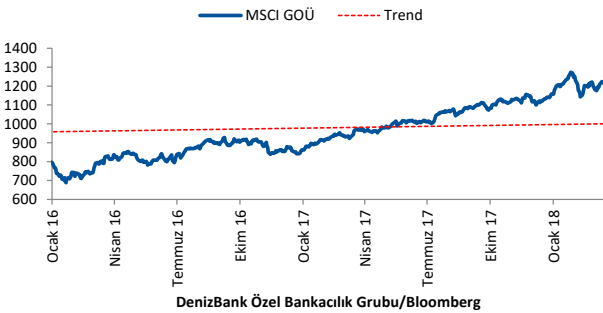
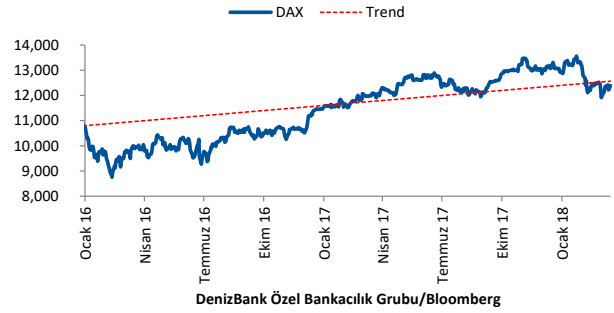
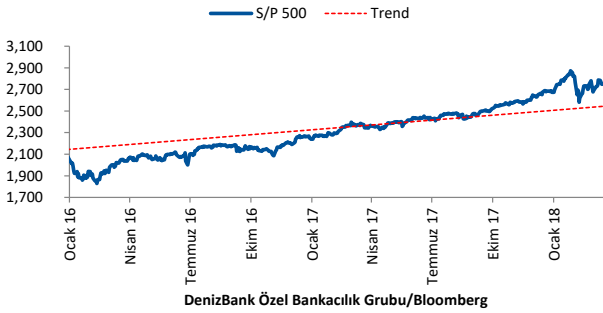
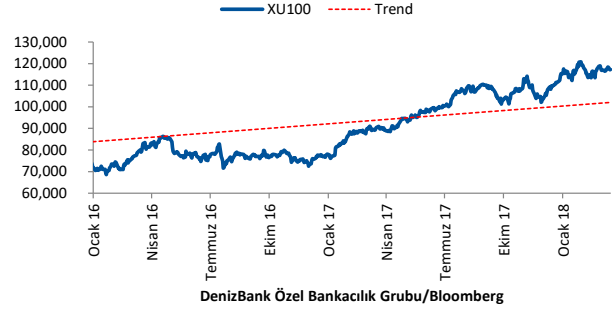
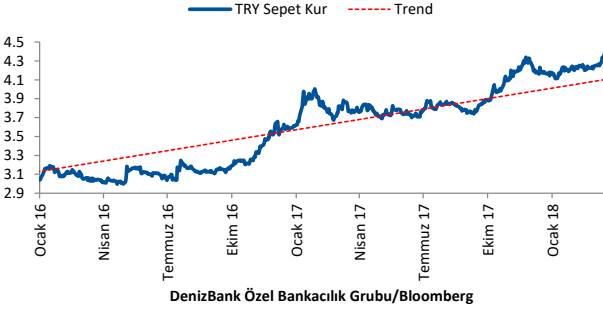
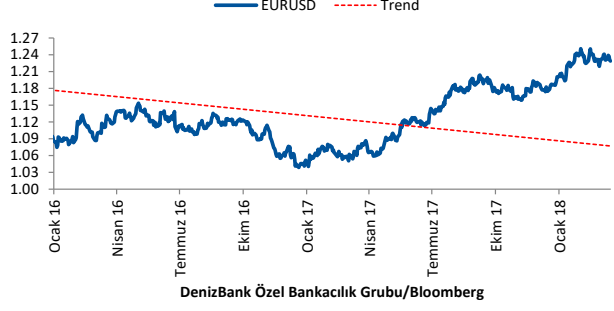
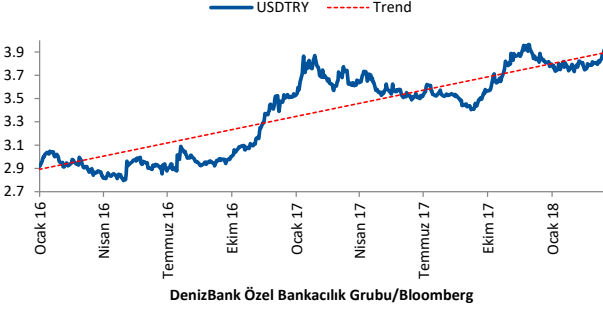
Hisse senedi endekslerinin yıl içi düşük seviyelerinden dönüş yaptığı ortamda Amerikan dolarındaki zayıflama isteğinin ise hız kesmesi söz konusu. Dolar endeksi 89 bölgesinde taban arayışını hızlandırırken, ek değerlendirme isteğinden ziyade zayıflamadaki ivmesini azaltma çabasında görülüyor. 89-91 bandı olarak özetleyebileceğimiz sıkışmanın yukarı yönde kırılması halinde gelişmekte olan ülke varlıklarında baskılanma ve portföy çıkışlarının hızlanması durumu söz konusu olabilir.

Fed'in odakta olacağı hafta içerisinde BOE'nin gerçekleştireceği toplantı da yatırımcılar açısından yakından takip edilecek. Genel konsensüs, politika faiz oranında herhangi bir değişikliğe gidilmemesi olurken, kullanılacak dildeki tercihin Mayıs ayındaki muhtemel faiz artışı beklentisine de yön vermesi beklenmektedir. Öte yandan gelişmekte olan ülkelerden Şili, Kolombiya, Brezilya, Endonezya ve Rusya'da da politika faiz oranlarını belirleyecek toplantılar gerçekleştirilecek. Brezilya'da faiz oranlarının aşağı yönde güncellenebileceği beklentisi söz konusu ancak kesin değil. Haftanın son işlem gününde Moody's'in Güney Afrika'ya yönelik ülke kredi notu kararını açıklaması bekleniyor. Şayet, beklentiler arasında yer alan aşağı yönlü güncelleme ile karşılıksız TRYZAR pozisyonlarında TRY lehine hareketlilik gündeme gelebilir.

Emsallerimiz ile aramızdaki carry seviyelerinin yerel varlıkları desteklemeye devam edeceği kanaatindeyiz. Kendimize has sorun başlıklarının fiyatlanma durumu FOMC toplantısı sonrasında risk iştahının net bir değişiklik göstermemesi halinde ivme kaybedebilir. Faizlerdeki yüksek seviyelerin yatırımcılar açısından avantajlı olduğunu düşünmekle birlikte aşağı yönde gelişim alanının sınırlanmaya başladığını düşündüğümüzü belirtmek isteriz. Enflasyondaki ivmelenmenin -aşağı yönde istenilen düzeyde olmaması ve TCMB'nin sıkı duruşunu uzun bir süre koruyacak olması getiri avantajlarının azalmasına neden oluyor. USDTRY kurunda teknik açıdan 3.8425 seviyesi aşağı yönde geçilmedikçe Türk lirası aleyhine baskılanma durumu devam edebilir. EURUSD paritesinde ise 1.2240 desteğini satışların seyri açısından yakından takip ediyoruz. Paritede ECB kaynaklı euro desteklenmesi durumunun bir süre için rafa kalktığını düşünüyoruz, ABD cephesindeki gidişatın -politik- "ucuz Amerikan doları" temasını ne denli canlı tutup tutmayacağını izlenmesini öneriyoruz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



Orkun GÖDEK
Yatırım Hizmetleri Grubu Stratejisti

Düzyey 3
Türey 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.