

BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi	%
0.02	111.8
JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi	%
7.92	1.3

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
-0.9	-1.2	-1.1	-0.5

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
0.3	1.0	1.1	0.4
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
-5.7	-6.0	-4.1	-3.4
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
2.3	1.5	6.5	5.6

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
1008.99	1011.80	1010.64	994.77

Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi	%
56.17	-4.8

VIX Oynaklık Endeksi	%
24.87	57.4

Kaynak: Bloomberg

Geride bıraktığımız haftayı iki farklı gündem maddesi ile yakından takip ettik. İlk yarıda FOMC toplantısı odakta olurken, ikinci yarıda ise bir kez daha Başkan Trump'ın aldığı kararlar, korumacı ekonomi politikaları, Çin'in verdiği yanıt ve hisse senedi piyasalarında bir kez daha baş gösteren oynaklık artışını takip ettik. Süreç içerisinde FOMC cephesinden sürpriz gelmemesi tampon etkisi yaratırken, yatırımcı kesiminde güvenli liman arayışı ön plana çıktı.

Fed'in şu an için yılda 4 kez basın toplantısı şeklinde gerçekleştirdiği FOMC toplantılarından ilki olan Mart ayı birleşimini çok fazla sürprizle karşılaşmadan geride bıraktık. Federal fonlama oranında 25bp artışa gidilirken, enflasyon görünümünde değişiklik olmaması ancak büyümedeki olumlu beklentilerin rakamlarla desteklenmesi sonrasında birbirini kısa vade için nötrleyen bir ortam oluştuğunu söylemek yanlış olmayacaktır. Ancak, bu demek değil ki Fed'in 2 yıl önce başlattığı para politikasında normalleşme sürecine ara verildi veya sektöre uğradı. Aksine, işlerin yolunda gitmesi durumunda 2019 sonunda yüzde 3 seviyesine yaklaşacak olan bir fonlama oranı söz konusu.

Para politikası cephesinde sürpriz yaşanmadığı ortamda bir kez daha yatırımcı kesiminde panik fiyatlaması ve riskli pozisyonlardan çıkış isteğini görüyoruz. ABD yönetiminde korumacı ekonomi politikalarının ön plana çıkması ve Çin'den gerçekleştirilen ithalata yönelik atılan ek tarife adımlarının 60 milyar dolar seviyesine ulaşacak olması panik fiyatlamasının tetikleyici unsuru konumunda. Öte yandan Çin'in ABD yönetimine cevabı ise şu aşamada oldukça minimal düzeyde; 3 milyar dolar. Ancak, yatırımcıların riskli varlıklardan çıkış isteği bir adım önde hareket etmeye devam ediyor. Özellikle Perşembe ve Cuma günlerinde görülen endeks satışlarının küresel çapta yaygınlaşması, güvenli liman arayışını simgeleyen Japon yeni işlemlerinde uzun pozisyonların artış göstermesi ve yüksek getiri sunmasına rağmen çıkışlarla karşı karşıya kalan Türk lirası gibi pozisyonlanmaların çözülmesi ise hikayenin boyutunu anlatmak için şu an yeterli. Riskli varlıklardan çıkış isteğinin gelecek hafta içerisinde de devam ettiğini görebiliriz.

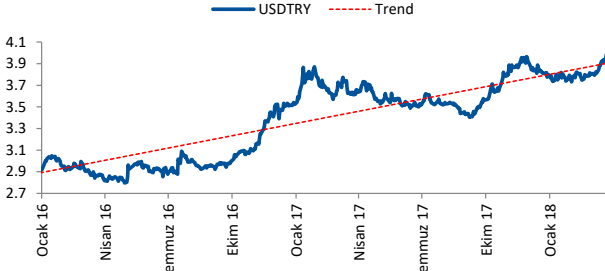
Endeks işlemlerinde çıkışların arttığı ortamda zayıf Amerikan doları fiyatlaması ve tahvil piyasasına giriş ise yatırımcılar için tampon etkisi görmekte. Şayet, faizlerin de yükseldiği ve topyekun varlıklardan çıkış olduğunu görseydik, panik ortamındaki artışın kısa vadede ciddi boyutlara ulaştığından bahsedebilirdik. Moody's sonrası dönemde Türk lirasının çapraz kur işlemlerinde yüzde 1-2 aralığında negatif ayrışması satışlarda ön planda durmamıza neden oluyor. Ancak, şunu da belirtmek gerekir ki, genele yayılır bir zayıflama ve risk algısında bozulma olduğu da atlanmamalı.

Cuma günü Moody's tarafından Güney Afrika'nın kredi notu teyit edilirken, görünüm ise negatiften durağana yükseltildi. Ana gerekçe olarak büyüme potansiyeli konusu öne çıkarken, şu aşamada en azından Güney Afrika kaynaklı muhtemel negatif fiyatlama ortamının olmamasını yerel varlıklar açısından da -beta nedeniyle olumlu görmek mümkün.

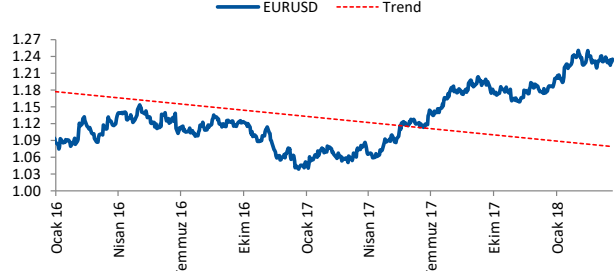
Zayıf Amerikan doları temasının mevcut fiyatlama şartları dahilinde bir süre daha devam edebileceğini düşünüyoruz. Euro/dolar paritesi işlemlerinde 1.2310/20 desteği üzerinde kalınan işlemlerde 1.2350-1.2400 aralığına yönelim isteği devam edebilir. Ancak kısa vadede ECB kaynaklı euro desteklenmesinin zayıfladığını değerlendirdiğimizden yükselişlerin satış şeklinde karşılanabileceği ihtimalini de göz ardı etmiyoruz. Dış koşullarda net bir düzelmeye olmadan Türk lirası çarplarda toparlanma olma ihtimali ise oldukça düşük. USDTRY paritesinde 3.95-4.00 aralığında yoğunlaşmanın hafta içerisinde devam ettiğini görebiliriz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

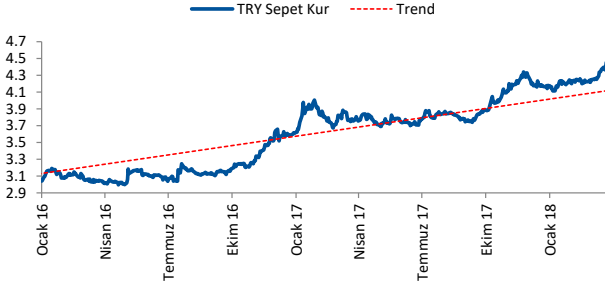
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



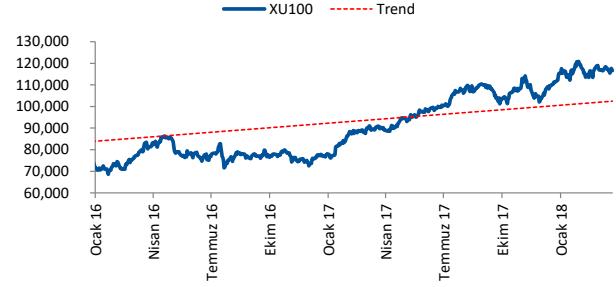
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



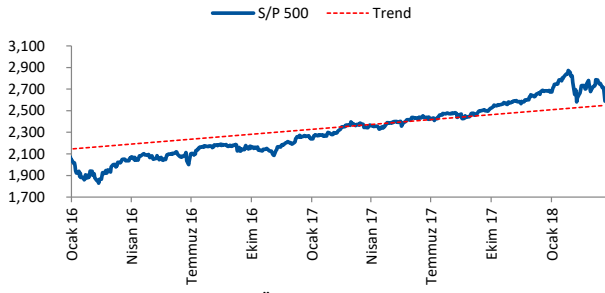
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



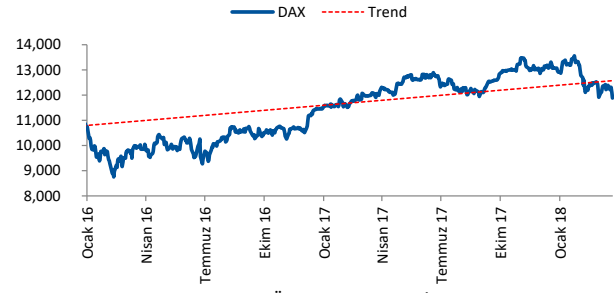
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



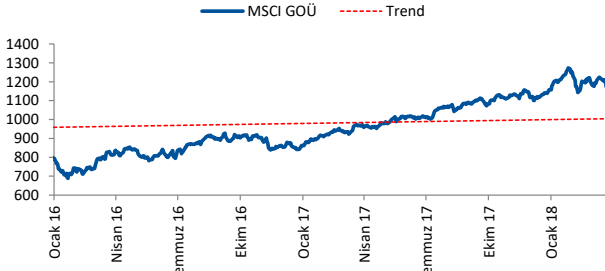
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



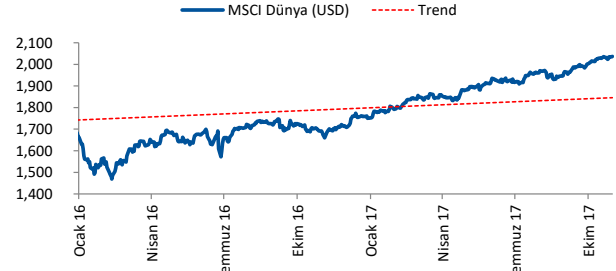
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



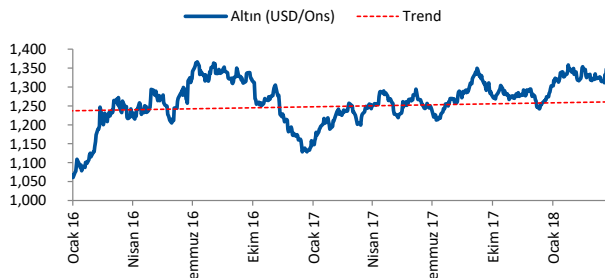
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



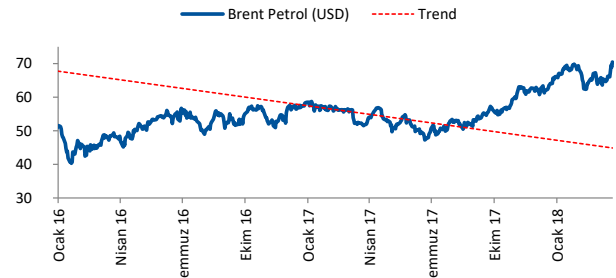
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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.