

## 2-6 Nisan 2018

- Amerikan doları 89 bölgesinde yataylaşmaya devam ediyor.
- ABD veri seti yatırımcıların odak noktasında olacak.
- Yurt içinde Mart ayı enflasyon verileri TL varlıkları etkileyebilir.

<b>BofA Merrill Lynch Global Finansal Stres Endeksi</b>	<b>%</b>
-0.11	-222.2
<b>JP Morgan Gelişen Ülke Kurları Oynaklık Endeksi</b>	<b>%</b>
8.37	5.0

HAFTALIK % DEĞİŞİM			
*USDTRY	*EURTRY	*TRY SEPET	BİST100
0.1	1.2	0.7	-1.4

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

EURUSD	GBPUSD	USDJPY	USDCHF
-1.0	-1.3	-0.9	-0.9
DOW JONES	S&P500	DAX	FTSE100
0.6	-0.1	0.0	1.5
XAUUSD (ons)	XAGUSD	BRENT PETROL	HAM PETROL
-1.8	-1.8	-0.2	-1.1

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

1000 TL 1 HAFTADA NE OLDU?			
USDTRY	EURTRY	TRY SEPET	BİST100
998.64	988.21	992.80	985.66

<b>Merrill Lynch Opsiyon Volatilite Tahmin Endeksi</b>	<b>%</b>
58.54	4.2

<b>VIX Oynaklık Endeksi</b>	<b>%</b>
19.97	-19.7

Kaynak: Bloomberg

Mart ayının küresel piyasa işlemlerinde yarattığı oynaklık ve belirsizlik yatırımcı nezdinde bir anda hafızalardan silinecek türden değil. 26 Ocak sonrasının travması en azından Nisan ayı işlemlerinde de devam edecek gibi görünüyor. Yeni haftanın yoğun veri takvimi işlemlerde belirleyici olacak. Her ayın ilk işlem haftasında alışlageldiği üzere ABD istihdam piyasası verileri yatırımcılar tarafından yakından takip edilecek. Dışarıda standart gündemden bahsetmişken içeriye de değinmek gerekiyor. Mart ayı enflasyon verileri yerel varlıklar üzerindeki soluklanmanın yönü açısından kritik önemde olacak.

Geride bıraktığımız hafta içerisinde Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıkların karşı karşıya kaldığı baskı ve ayrışma yatırımcı işlemlerinin odağında oldu. Paskalya tatili öncesinde sepet kur nezdinde zayıflayan Türk lirası, tatil etkisinin yarattığı yüksek faiz seviyelerinden yararlanma isteğine paralel kısmi ölçekte toparlanma gösterdi. Sepet kur ve nezdinde ve dolar/lira işlemlerinde benzer şekilde gözlenen 7 kuruşluk değerlenmenin devamı açısından Mart ayına ait enflasyon verilerinin seyri kritik önemde olacak. Aylık yüzde 1 civarında artış ve baz etkisi kaynaklı yükselmenin senaryolar arasında olduğu verinin açıklanmasına paralel dalgalanma boyu genişleyebilir. Kısa vade içerisinde yaşanan yerel para birimi zayıflaması enflasyon göstergelerinde yukarı yönlü baskılanmanın gelecek dönem içerisinde göz ardı edilmemesi gerektiği gerçeğini taşıyor.

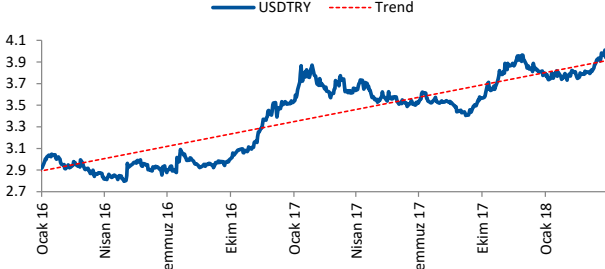
Türk lirasının son dönem performansını zayıflama tarafında abartılı baskı da kısa süreler içerisinde gösterdiği değerlenme çabalarını da oynaklık düşüncesi ile birlikte yorumlamak gerektiğine inanıyoruz. Ana düşüncemiz şu aşamada değişmiş değil; dolar/lira kuru işlemlerinde 3.95-3.97 aralığında dengelenme isteğinin sağlıklı olduğu kanaatindeyiz. Devamında ise dış koşulların getirdikleri başlıklar ve içeride kendi hikayemizle birlikte yön konusunda daha net fikir sahibi olabilir.

Dolar endeksinin değerlenme tarafında gösterdiği direnç, aşağı yönde zayıflama durumu için de geçerliliğini koruyor. Endeksin 89-91 geniş bant aralığında dalgalanması yatırımcıların duruşu açısından net bir sinyal vermezken, risk algısındaki değişimleri güvenli liman olarak nitelendirilen farklı araçlar üzerinden takip ediyoruz. Japon yeni, ons altın ve ABD tahvil faizleri bu noktada örnek olarak telaffuz edilebilir. Mart ayı FOMC toplantısı sonrasında da belirttiğimiz üzere, ABD tahvil faizlerinde, özellikle de 10 yıl vadelide yüzde 2.8-yüzde 2.9 aralığında yaşanan sıkışmanın aşağı yönde kırılması durumuna şaşırıyoruz. Ancak bu noktada bir handikapı değinmek isteriz. Faizlerin seyrinde aşağı yönde ivmelenmenin artması halinde yatırımcıların farklı varlık gruplarından çıkışları da hızlanabilir. Bu da bizleri hisse sat-tahvil al noktasında risk algısının değişimi ile karşı karşıya bırakabilir. Şu an için henüz bu noktada olduğumuzu söylemek kolay olmasa da durumun yakından izlenmesi gerektiğinin önemine değinmek faydalı olacaktır.

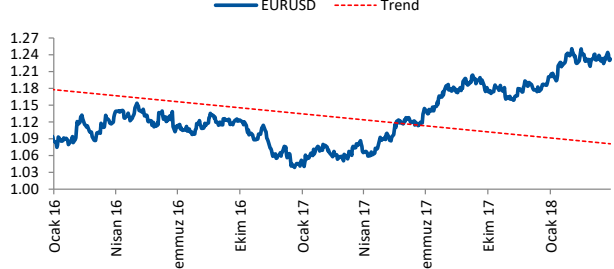
Sıkışma durumuna bir diğer örnek olarak euro/dolar paritesi işlemleri gösterilebilir. 1.2170-1.2600 geniş bant aralığındaki seyir ECB toplantısı öncesinde olduğu gibi sonrasında da devam ediyor. Bu başlık altında da daha önce belirttiğimiz düşüncelerimizde revizyona gitmiyoruz. ECB kaynaklı euro desteklenmesinin en erken yıl ortasına dek masadan kalktığı kanaatindeyiz. Öte yandan, ABD'de politik gündemin hızlı değişimi ve skandalların yatırımcı nezdinde yarattığı baskılanma durumunun Amerikan dolarının zayıflaması konusunu gündeme getirme ihtimali nedeniyle çapraz işlemlerde farklı varlıkların değerlendirildiğini görmeye devam edebiliriz. Nisan ayı içerisinde FOMC toplantısı gerçekleşmeyecek ancak ECB cephesi gündemde olacak. Bir önceki aya kıyasla farklı bir başlığın takip edilmesini beklemediğimiz için işlemlerde doğrudan etkili olacağını düşünmüyoruz.

Güzel bir hafta geçirmeniz dileklerimizle.

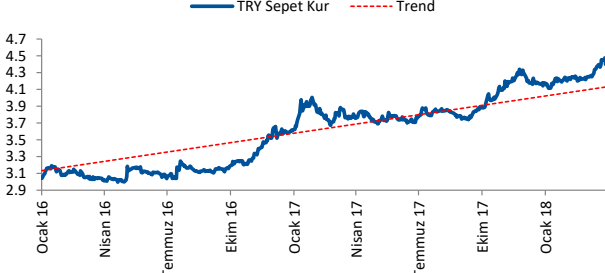
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.



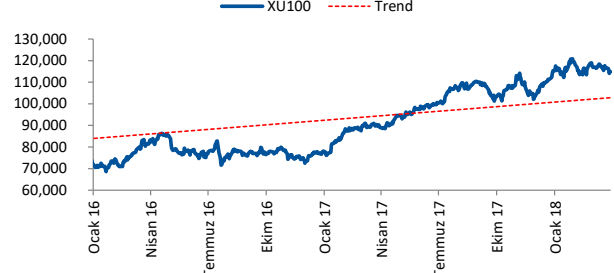
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



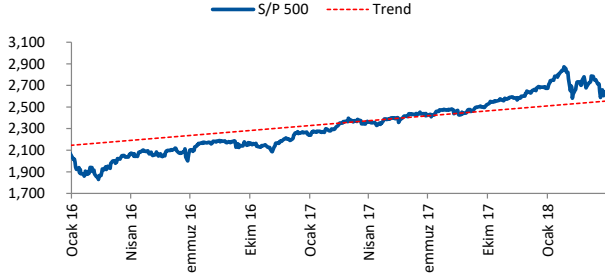
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



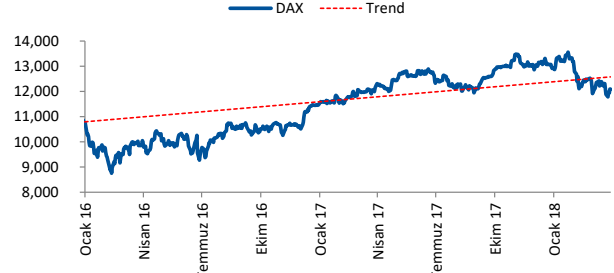
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



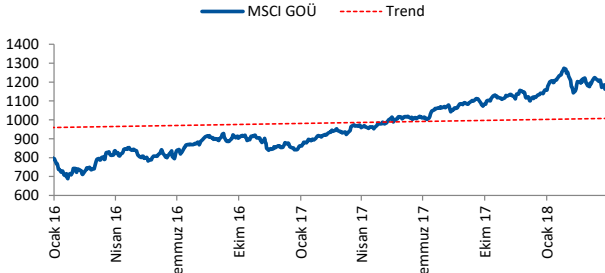
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



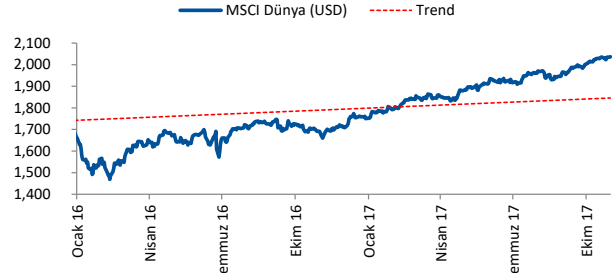
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



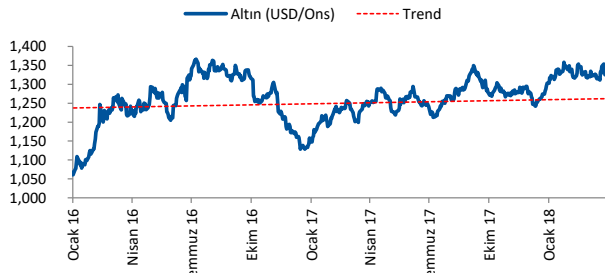
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



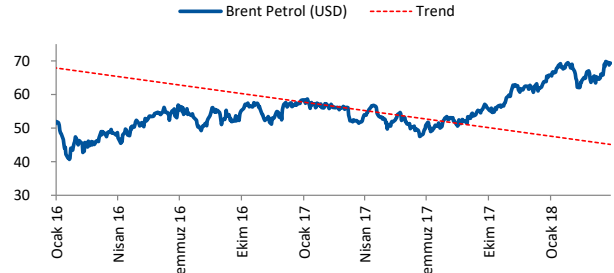
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



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.