



VIX (VOLATİLİTE ENDEKSİ) DEĞERLENDİRMEMİZ - 2015

ARALIK 2014

VIX (VOLATILITY INDEX) - 2015

Piyasanın, hisse senedi piyasasında (S&P500) gelecek 30 günlük dönemde beklediği oynaklığın ölçüsü olarak ifade edilebilecek VIX (Chicago Board Exchange Market Volatility Index) aynı zamanda korku endeksi olarak bilinmektedir ve hisse senedi opsiyonlarındaki oynaklığı baz alarak piyasada beklenen volatilitiyi öngörmek için kullanılmaktadır.

- ✓ Petrol fiyatlarının dikiş tutmayan aşağı yönlü düşüş hareketi,
- ✓ Petroldeki düşüşün hem petrol ihracatçısı ülkelere, hem de net ithalatçı konumundaki ülke ekonomilere yansımaları konusundaki farklı görüş ve beklentiler,
- ✓ Yaptırımlar ve düşen petrol fiyatlarının olumsuz etkileri ile yüzleşen Rusya'ya dair endişeler,
- ✓ FED'in faiz artırım zamanlamasına dair devam eden spekülasyonlar ve ilk faiz artırım zamanı net bir şekilde ortaya konana dek bu spekülasyonların devam etmesini beklememiz,
- ✓ ABD ekonomisinde veri akışının yatırımcı beklentilerini hızla değiştirme gücüne sahip olduğu bir süreçten geçiliyor olması,
- ✓ Çin ekonomisinin yavaşlamasına ve küresel ekonomiyi de beraberinde aşağı çekebileceğine dair endişeler,
- ✓ Son 2 ayda görece stabil devam etse de varlığı devam eden jeopolitik riskler,
- ✓ Euro Bölgesi başta olmak üzere olası siyasi belirsizlikler (Yunanistan'da olası erken seçim süreci, İtalya'da Nisan ayında yapılacak seçim)

olarak sıralanabilecek 2015 yılında küresel piyasaları bekleyen belirsizlikler nedeniyle 2015 yılında VIX'in, nam-ı diğer korku endeksinin kendisinin de oldukça volatil bir seyir izlemesini beklemekteyiz.

VIX (VOLATILITY INDEX) - 2015

Volatilite Endeksini küresel mali kriz öncesi dönemden bu yana incelediğimizde her ne kadar dolar endeksi küresel mali kriz dönemindeki seviyelerine yakınsıyor olsa da VIX'in 2008 sonlarındaki seviyelerine kıyasla oldukça aşağıda olduğu görülmektedir.



2013 yılının başından 2014 yılı Eylül ayına dek 20 seviyesi üzerinde kalıcı olmayan ataklar yaşanmasına rağmen genel olarak görece sakin seyrettiğini söyleyebileceğimiz korku endeksinin son dönemde yeniden yükselişe geçtiğini ve özellikle küresel büyüme endişelerinin paniğe dönüştüğü Ekim ayı ortalarında agresif şekilde 30 sınırına yükseldiği görülmektedir.

Haftalık bazda grafiklerle bakıldığında; 2012 yılının son çeyreğinden bu yana genel olarak 12-18 bandına oturmuş olduğunu söyleyebileceğimiz VIX, Rusya paniği gibi bir durum ve/veya jeopolitik risklerde ani tırmanış gibi uç senaryolar hariç tutulduğunda mevcut durumda bir süre daha (en azından 2015 ilk yarıda) bu bant hareketine devam edebilir.

VIX (VOLATILITY INDEX) - 2015

FED'in faizleri tahmin edilenden önce artırması, Çin ekonomisinde yumuşak iniş sürecinin beklenmedik şekilde sert inişe dönmesi, Euro bölgesi'nde siyasi belirsizlikler, IŞİD ve Rusya-Ukrayna başta olmak üzere jeopolitik risklerin tırmanması halinde ise 20 seviyesi üzerinde ataklar görmeyi beklemekteyiz.

Karşılaşılabilecek belirsizliklerin global ekonomi üzerinde kalıcı etkiler bırakacak boyutta olması veya bu endişeyi yaratması halinde ise VIX'teki yükselişlerin bu kez 25-30 bandına taşınabileceğini düşünüyoruz.

Volatilite Endeksi (2005-2014 / Aylık)



Turkish Yatırım A.Ş.'nin diğer raporlarına;

www.turkishyatirim.com

www.turkborsa.net

<https://twitter.com/turkishyatirim>

<https://twitter.com/turkborsanet>

<https://tr-tr.facebook.com/turkborsa>

<https://twitter.com/turkishfx>

<http://www.turkishfx.com/>

adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

Bu rapordaki bilgi ve fikirler, Turkish Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Turkish Yatırım, bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Raporda yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar, raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım ve personeli, bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.