



Haftaya Bakış

Piyasalar bilançolarla mevcut irtifayı koruma çabasında...

- **Global piyasalar kazançları koruma peşinde... Bugün tüm gözler Bernanke'de...** Geçtiğimiz haftayı borsaların yüksek irtifada momentumu korumaya çaba sarf ettiği bir dönem olarak geçirdik. *Yeni haftaya girildiğinde Çin'in yabancı yatırımcılara tanınan kotayı iki kat artırabileceği tartışılıyor.* Shanghai bu nedenle %2'lik ralliyle dikkat çekiyor. Çin'den pozitif rüzgar alan hisse ve emtia piyasalarında gözler bugün TSİ 23.00'de konuşması beklenen Fed Başkanı Bernanke'de. Bernanke'nin Aralık tutanaklarındaki "şahin dili" yumuşatacağı ve parasal genişlemeyi yine önplana çıkaracağı umudu var.
- **Bütçe/Borç Tavanı görüşmeleri Şubat ayına girilince yeniden başlayacak gözüküyor...** ABD'de iki ay ertelenen borç tavanı ve mali uçurum görüşmelerine ilişkin henüz yeni bir gelişme yok. Görüşmeler birkaç hafta sonra, muhtemelen de Şubat ayına girilince, yeniden başlayacak ancak son söylemlere bakılırsa taraflar görüşmelerin ikinci turuna başladıklarında birbirlerinden biraz daha uzaklaşmış olacaklar. Bu arada borç tavanı sınırına da 28 Şubat'ta gelineceği hesaplanıyor ve aynı tarihte de harcama teşvikindeki iki aylık vade uzatımının sonuna gelmiş olacak. Son gelişmeler "uzun vadeli çözümler" yerine "kısa vadeli uzlaşmalara" prim veriyor. Uzlaşmanın "sınırlı" boyutta kalması halinde Moody's'den 2Ç'de not indirimi gelme ihtimali üçte-ikiye yükselebilir. Piyasalar şu anda izlemeye zira daha vakit var para da olağanüstü bol.
- **Piyasalarda Draghi sürprizi...** Günlerdir merakla beklenen AMB toplantısında "söylem değişikliği" dikkat çekti. Draghi piyasalarda ve risk göstergelerinde *"anamlı bir iyileşmenin"* olduğuna ve bunun nihayetinde *"Euro-bölgesinde kuvvetli ekonomik aktivite getireceğine"* işaret ederek takip eden AMB toplantılarında olası bir faiz indiriminin yolunu da kapatmış oldu. AMB'nin *"söylem değişikliğinin"* ardından söylenebilecek tek birşey var o da şu: Euro-bölgesinde finansal koşullar yeniden bozulmadıkça (ki bu olasılık şu anda epeyce düşük) AMB *"faiz indirim(leri)ni masadan kaldırdı"*. Ayrıca AMB'nin bundan sonrası için geleneksel olmayan parasal yöntemlerde yeni adımlar atmaya da pek istekli olmayacağını söylemek mümkün. **AMB'nin faiz indirimini masadan çekmesi gelişmekte olan piyasalar için pek de iyi bir haber değil ancak ABD piyasaları güçlü euro'yu seviyor, ve unutmayalım risk iştahı da ABD borsalarında inşaa edilir...**
- **Japonya da BoJ Toplantısı bekleniyor...** Piyasalar 22 Ocak'taki BoJ toplantısını bekliyor. Öte taraftan, enflasyon hedefinin %2'ye yükseltilmesi konusunda hükümet ve BoJ arasında varılan mutabakatın ardından beklentiler öylesine yükseldi ki 22 Ocak'taki toplantıda *"gerçekleşmeyi sat etkisi"* ortaya çıkabilir ve kaldı ki Kasım'dan bu yanda USDJPY'de yaşanan %15'e yaklaşan yükselişte zaten enflasyonu hızlandırıcı muhtemel adımların fiyatlara büyük oranda dahil edildiğini de gözlemliyoruz.
- **Makro veri ajandası bu hafta yoğun, Fed FOMC üyelerinin konuşmaları izlenecek... ABD'de lokomotif bilançolar "market-mover"...** Bu sabah Euro-bölgesinde sanayi üretiminin biraz toparlandığını gördükten sonra Fed bölge başkanlarının konuşmalarına gözler çevrilecek. Bernanke radar ekranının merkezinde. Konuşlamalar Cuma'ya kadar devam edecek. Yarın ABD'den gelecek Empire İmalat verilerinde iyileşme göreceğiz ancak perakende satışlarda yatay bir görünüm ortaya çıkabilir. Çarşamba enflasyonun (Aralık) değişmediğini, üretimin çok hafif de olsa arttığını görebiliriz. Ve aynı gün Fed Bej Kitaptan ekonomik aktiviteye dair detaylara ulaşacağız. Perşembe Konut Satışlarındaki artışın sürdüğünü ve haftalık işsizlik verilerinin yatay kaldığını gözlemleyebiliriz. Aynı gün açıklanacak Fed Philly imalat endeksinde ise bir miktar kötüleşme olası. Cuma sabahı Çin verileri izlenecek. 4Ç büyüme hızının %7.5-8.0 bandında dip yaptığı beklenmekte. Aralık Perakende satış ve üretimdeki artış bir miktar ivme kazanabilir. ABD'de Michigan tüketici güveni ise yatay bir görünüm ortaya koymakta. Özetle makro veri akımından piyasalara ters rüzgar beklenmiyor.
- **Yurtiçi piyasalar global rüzgarla irtifasını koruyor... Bütçe verileri ve Hazine ihaleleri takip edilecek...** Makro veri akımı tarafında yarın açıklanacak Aralık bütçe verileri önemli. Tahminimiz açığın korkulduğu kadar büyük olmayacağı ve 33.5 milyar TL'lik revize hedefin önemli oranda altında kalacağı yönünde. Eğer gerçekleşme bu yönde olursa piyasalar olumlu etkilenebilir. Yarın ayrıca Hazine'nin tahvil ihalesi de olacak. 15 aylık iskontolu ihalede en fazla 1.6 milyar TL'lik satış gerçekleşir (piyasa-nötr). Son olarak Çarşamba açıklanacak Tüketici güveni verilerinden ekonomideki toparlanmanın teyid edildiğini görebileceğiz.

Yurtdışı Piyasalar ve Teknik Yorumlar

ABD S&P 500 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



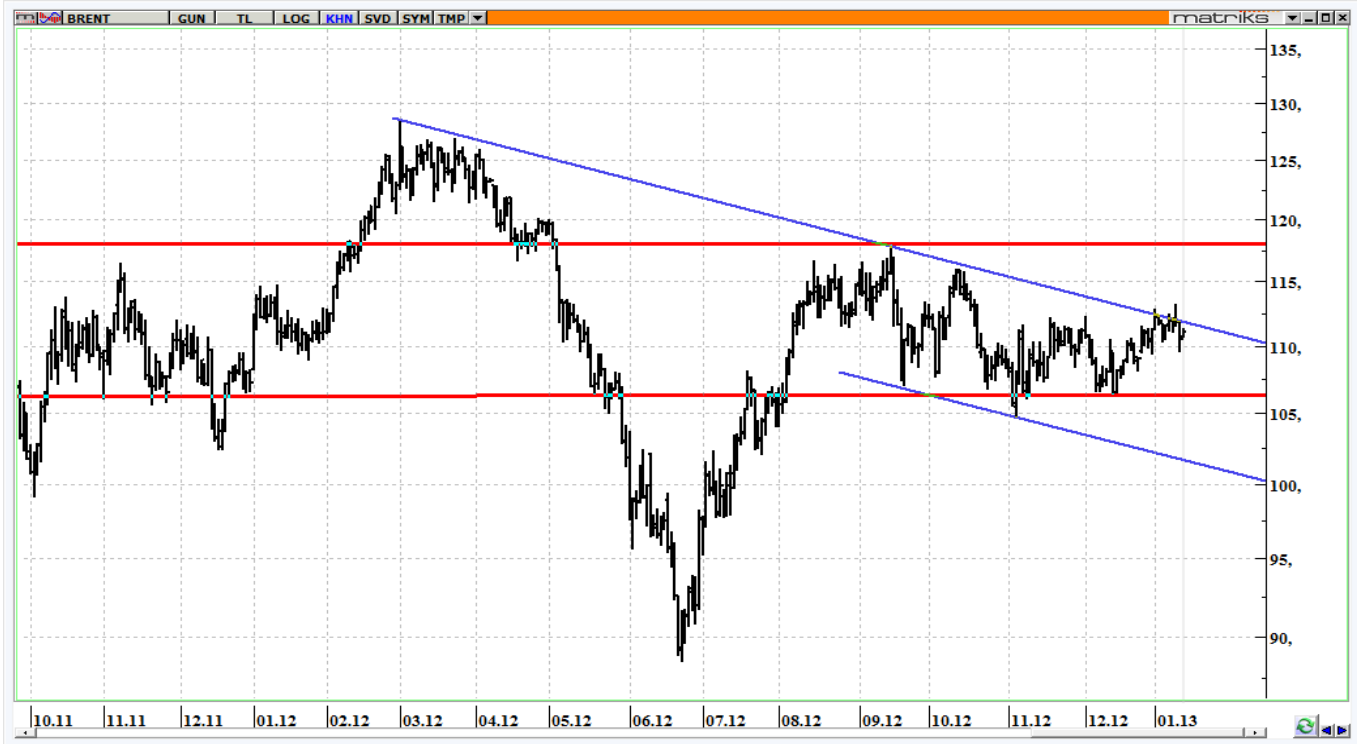
S&P endeksinde kısa vadede 1475 direncini takip ediyoruz. Yuarıdada bahsettiğimiz gibi ABD de borç tavanı ve mali uçurum görüşmelerinin Şubat ayına girilince başlayacağını düşünüyoruz. Bu zamana kadar piyasada bilançoların olumlu etkileri görülüyor. Başka deyişle bilanço etkileriyle de olsa S&P endeksi 1475 direncinin üzerine çıkabilir. Ancak tek başına bilançoların S&P endeksini daha yukarılarda tutmasını beklemiyoruz. Borç Borç tavanı konusunda tatmin edici bir anlaşmaya varılması durumunda S&P endeksinin aşağıdaki uzun vadeli grafikte görülen ve tarihi zirve seviyesi olan 1560 seviyesini test etmesi beklenebilir.

ABD S&P 500 Endeksi – Uzun Vadeli Grafik

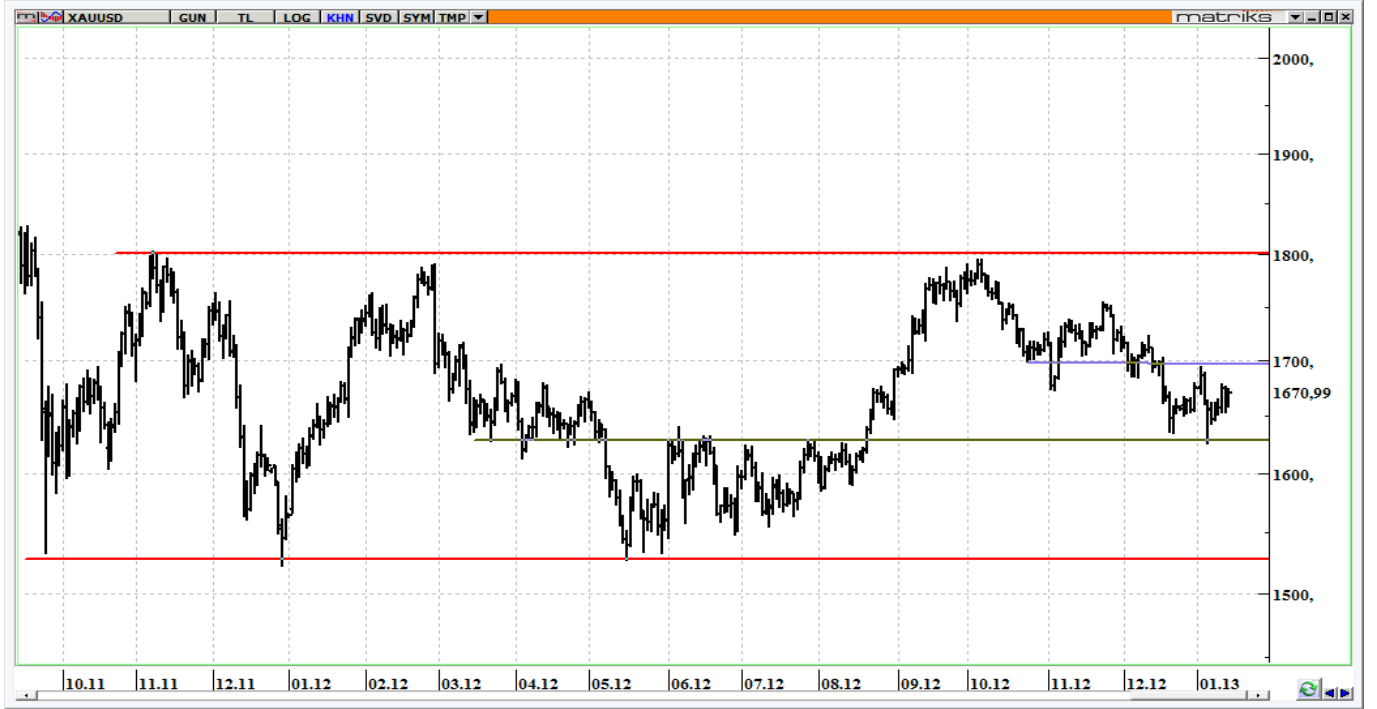


Euro / Dolar Paritesi - Kısa Vadeli Grafik

Yukarıdaki yazımızda belirttiğimiz gibi, AMB söylem değişikliği ile birlikte 1.35 seviyesine ulaşma potansiyeli güçlenmiş durumda. Ancak paritede 1.35 seviyesinin üzerini destekleyecek temel veriler halen mevcut değil.

Brent Petrol – Kısa Vadeli Grafik

Brent petrolde geçen haftaya kıyasla önemli bir seyir görülüyor. Grafik borç tavanı belirsizliği ile ilgili olarak bekleme moduna sahip. Belirsizlik kaybolana kadar 106-112 arasında yatay seyir devam edebilir.

Altın Ons (USD) – Kısa Vadeli Grafik

Altında geçen haftaya kıyasla farklı bir seyir söz konusu değil. Altında 1630 desteğini yakından izliyoruz. Ancak şu an içinde 1630-1800 arasındaki yatay seyir devam ediyor. 1630 seviyesi üzerinde kaldıkça Altında satış yapmaya gerek yok.

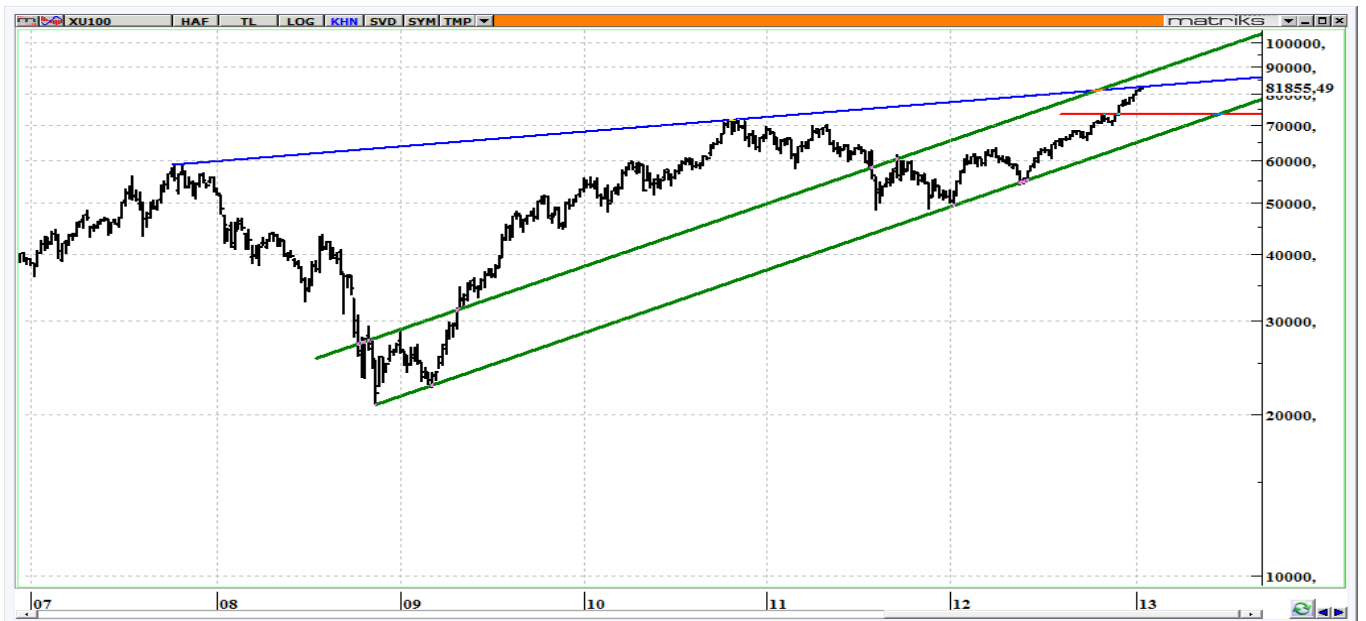
Yurtiçi Piyasalar ve Teknik Yorumlar

IMKB 100 Endeksi – Kısa Vadeli Grafik



Endeks yükselen kanalının üst sınırına yakın bölgelerde ısrarla kısa vadeli yükseliş trendini koruyor. Grafik hafta içerisinde endeksin 83000 seviyelerinden geçen kanal direncini test edebileceğini gösteriyor. Kısa vadede yukarıdaki grafikteki pembe renkli yükselen trend desteği stop loss alınabilir. Bu trend çizgisi şimdilik 81000 seviyelerinden geçmekte. Pozisyonlar endeksin pembe çizgiyi kırması durumunda kapatılabilir. Kapatmakta geç kalan pozisyonlar için ise 80000 seviyesi nihai stop loss olarak alınabilir. Aşağıdaki uzun vadeli grafikte de yine 82500-83000 bölgesinde uzun vadeli mavi direnç çizgisinin geçtiği görülüyor. Bu seviyenin üzerinde 87000 seviyelerinden geçen yeşil kanal direnci hedef olacak. Başka bir açıdan ise, Endeks dolar bazında önemli bir direncini geçmiş durumda bulunuyor. 46000 direncinin kırılması ile dolar bazında 51000 (yaklaşık 90000) seviyeleri hedef konumunda bulunuyor. Aşağıdaki Dolar bazlı grafikte görebilirsiniz.

IMKB 100 Endeksi – Uzun Vadeli Haftalık Grafik



IMKB 100 endeksi – ABD Doları bazında

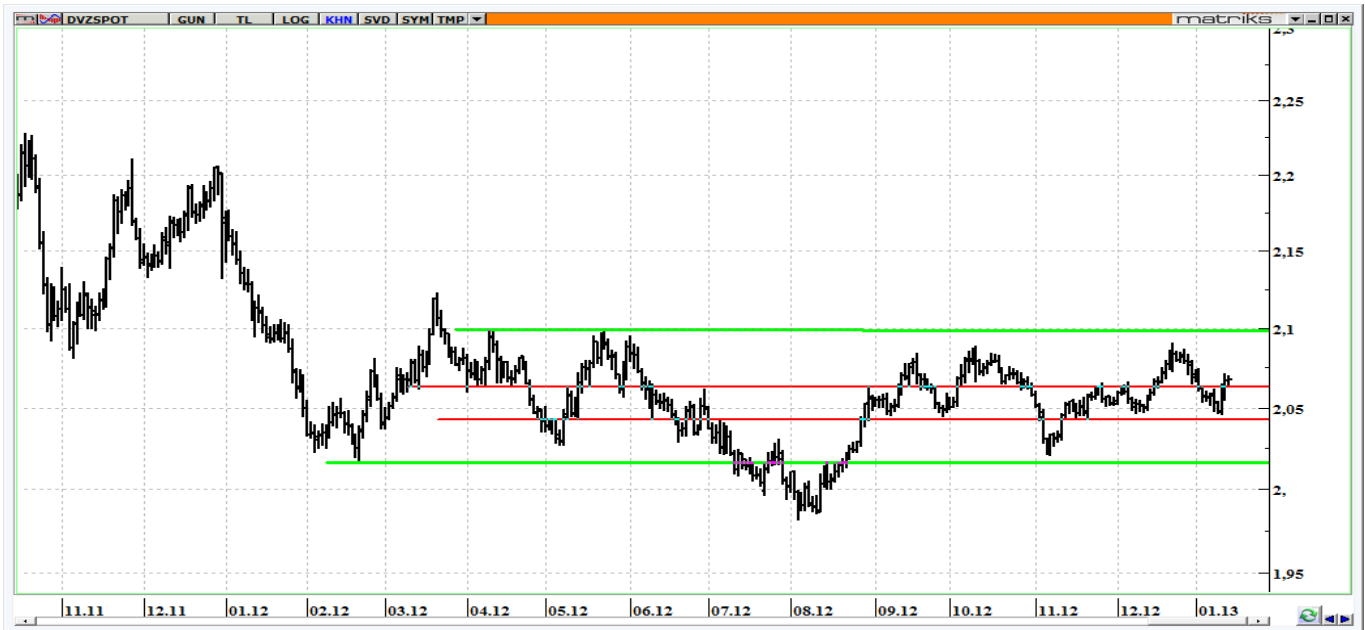
ABD Doları bazındaki endeks grafiğinde de görüldüğü gibi endeks 46000 direncinin üzerine yükseliyor. Endeks bu seviyenin üzerine yerleşirse 51000 seviyesindeki tarihi zirvesini zorlayabilir.

IMKB 100 / ABD S&P Endeksi Göreceli Performans Grafiği

Yukarıdaki grafik IMKB 100 endeksinin, ABD S&P endeksine göre rölatif performansını göstermektedir. Buna göre endeksin S&P endeksine kıyasla pozitif ayrışması devam ediyor. Grafiğin yeşil kanalın üzerine çıkması durumunda pozitif ayrışmanın şiddetlenmesi beklenebilir. Başka deyişle S&P endeksinin 1475 direncine ulaşması ve kırması durumunda IMKB endeksinin daha olumlu etkilenmesi beklenirken, S&P nin geri çekilmesi durumunda ise sınırlı etkilenmesi beklenmelidir.

USD/TL - Kısa Vadeli Grafik

Bundan önceki yazılarımızda da belirttiğimiz gibi TL de kısa süreli de olsa bir değerlenme bekliyorduk. USDTL kurunda görüldüğü gibi, grafik Ağustos 2012 tarihinden bu yana kırmakta başarısız olduğu 1.7730 seviyesinin altına gerilemiş durumda. Teknik olarak, USDTL kurunun yeniden 1.7730 seviyesinin üzerine yükselmekte başarısız olması durumunda grafik 1.75 seviyelerine doğru gerileyebilir. Ancak grafikte oluşabilecek böyle bir gerileme, 2013 yılı için Dolarda iyi bir alım fırsatı yaratacaktır.

Döviz Sepeti (0.5\$+0.5€) Kısa Vadeli Grafik

TL nin döviz sepeti bazında da 2.02-2.10 arasındaki dalgalanma devam ediyor. Önemli bir değişiklik görülüyor. Önümüzdeki hafta döviz sepetinde 2.04 desteğine doğru gerileme oluşabilir. Başka deyişle TL deki değerlenme bir miktar daha devam edebilir.

Sonuç

Genel anlamda IMKB deki yukarı tendin korunduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle endeks 81000 seviyesi üzerinde kaldığı sürece pozisyonlar korunmalı. Endekste 81000 seviyesi portföyler için stop loss alınabilir. Endeksin 81000 desteğini kırması durumunda pozisyonlarını kapatmakta geciken portföyler için 80000 desteği nihai stop loss olarak takip edilmeli. Kısa vadede önümüzdeki hafta için endekste teknik hedefin 83000 seviyeleri olduğunu düşünmekteyiz. Dış piyasalarda ise ABD borç tavanı konusunun Şubat başına kadar piyasalar tarafından dikkate alınmadığını, ABD de bilanço haberlerinin etkili olduğunu izliyoruz. S&P endeksinde 1475 direncinin geçilmesi durumunda yukarı hareket hızlanabilir, Bu durum ise pozitif ayrıışan IMKB endeksi için daha olumlu olacaktır. USDTL nin 1.7730 seviyesinin üzerine yeniden çıkmakta başarısız olması durumunda 1.75 seviyesine kadar gerileyebileceğini, paritenin ise 1.34-1.35 bölgesine ulaşabileceğini bekliyoruz.



Eczacıbaşı Menkul Değerler

ŞUBELERİMİZ

İSTANBUL MERKEZ

Büyükdere Caddesi No:209
Tekfen Tower Kat:5 34394
Levent İSTANBUL
Tel. : (212) 319 59 99
Faks : (212) 319 59 00

İZMİR

Akdeniz Cad. No:14
Bırsel İş Merkezi, K:7 35210
Pasaport İZMİR
Tel. : (232) 498 0 498
Faks : (232) 498 0 444

ANKARA

Eskişehir Yolu, Armada İş Merkezi
A-Blok, Kat.6 No.6
Söğütözü, ANKARA
Tel. : (312) 292 93 00
Faks : (312) 292 93 43

ADANA

Gazipaşa Bulvarı, Karadayı İş Merkezi
No:20 Kat: 6/11
Seyhan ADANA
Tel. : (322) 457 65 65
Faks : (322) 457 51 63

ANTALYA

Deniz Mh.Konyaaltı Cad.
Arat Apt. No:13/3 07050
ANTALYA
Tel.: (242) 244 05 58
Faks: (242) 244 12 0

BURSA

Atatürk Caddesi Buluş İş Hanı
Kat:1 16010 Heykel BURSA
Tel.: (224) 224 03 64
Faks: (224) 224 60 54

BÖLÜMLERİMİZ

ELEKTRONİK İŞLEMLER

Büyükdere Caddesi No:209
Tekfen Tower Kat:5 34394
Levent İSTANBUL

Tel. : (212) 319 55 55
Faks : (212) 319 59 69
e-posta : datanet@emdas.com.tr

VARLIK YÖNETİMİ

Büyükdere Caddesi No:209
Tekfen Tower Kat:6 34394
Levent İSTANBUL

Tel. : (212) 319 59 99
Faks : (212) 319 56 26

Burada 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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, sadece yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta ve Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. nin görüşlerini yansıtmamaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm hakları saklıdır. Bu yayının hiçbir bölümü; Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. nin önceden izni alınmaksızın çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya fotokopi, mekanik kopyalama ve elektronik ortam dahil olmak üzere hiçbir surette dağıtılamaz.